



Innhold / Content

04	Framtida er blå	04	The future is blue
10	Styrets årsberetning	10	Annual report
19	Resultatrekneskap	19	Consolidated Income Statement
20	Balanse	20	Consolidated balance sheet
24	Kontantstraumoppstilling	24	Cash flow statement
25	Noter	25	Notes
55	Morselskap	55	Parent Company
67	Melding frå Revisor	67	Auditors report
76	Flåteoversikt	76	Fleet







The future is blue

Olympic Subsea ASA does not only live off the sea, it also lives at sea. Those who are often at sea speak of how over the last few years, stormy days have become more frequent and the waves higher. These words are also fitting when describing the market Olympic operated in last year.

Although the "weather forecast" for our industry was somewhat better than for the previous year, 2018 was not marked by sunny days and still waters. The market remained challenging throughout the year, and revenue growth was flat. As such, the value of the Olympic group's efforts to streamline the business into a focused renewable and subsea company is becoming increasingly evident.

These efforts resulted in that our 11 vessels within this segment were in activity large parts of the year, which had a significant and positive effect on our profits. At the same time, in the fourth quarter, it was decided that the OSV-segment no longer was to be consolidated in the accounts, and therefore, Olympic Subsea ASA emerged even more prominently as the streamlined blue-energy company we envisioned.

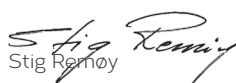
Oceanic energy encompasses so much more than oil and gas; in 2018 we saw how wind, waves and other renewables accounted for an increasing share of our assignments.

Olympic recognised early the changes we are witnessing, and we acted on them quickly through the restructuring in 2017. At the same time, we made deals that cleared our financial horizon until 2021. Therefore, when the market turns up – which is not a question of if, but when – we stand ready to serve our customers.

At the same time, the demands and expectations are changing: the assignments are often shorter, demand more competence, and are conducted in an expanded area of operation.

In any case, we are prepared with our modern fleet and our competent personnel, which we managed to hold on to even in the deepest trough. As an old sailor and captain, my heart beats with extra pride when our customers consistently highlight our committed personnel as one of our strengths: skilled professionals who keep their cool even in unexpected situations.

After more than 20 years as the majority owner in Olympic, I know that change and development is the norm. We cannot rest on the laurels of yesteryears, but constantly strive for improvement and add to our competence. That is what we did in 2018, and that is what we will continue to do in 2019.


Stig Remøy

Framtida er blå

Olympic Subsea ASA lever ikkje berre av havet, men også på havet. Dei som er mykje på sjøen fortel at stormdagane dei siste åra har vorte fleire og bølgene ofte høgare. Dette er og eit høvande bilete på marknaden Olympic i fjor opererte i.

Sjølv om «vêrmeldinga» for bransjen var noko betre enn året før, vart heller ikkje 2018 prega av solskinsdagar og smul sjø. Marknaden forblei krevjande gjennom året, og inntektsutviklinga var flat. Desto tydelegare vart difor verdien av dei grepa Olympic-konsernet har gjort, knytt til reindyrkinga som fornybar- og subsea-selskap.

Desse grepa gjorde at dei 11 fartøya våre innanfor dette segmentet var i aktivitet store delar av året, med markant og positiv innverknad på driftsresultatet. Samstundes vart det i fjerde kvartal vurdert at OSV-segmentet ikkje lenger skulle konsoliderast i rekneskapen, og Olympic Subsea ASA stod endå tydelegare fram som det reindyrka blue energy-selskapet vi planla.

Energi knytt til havromet handlar om så mykje meir enn olje og gass; i 2018 såg vi korleis vind, bølger og anna fornybart utgjorde meir av oppdragsmengda vår enn tidlegare.

Olympic var tidleg ute med å forstå dei endringane vi no ser, og vi handla på dei gjennom restruktureringa i 2017. Samstundes gjorde vi avtalar som har gitt ein avklart finansiell horisont fram til 2021. Når oppturen i marknaden kjem – og det er ikkje et hvis, men eit når – er vi difor klåre når kundane treng oss. Samstundes endrar forventningane og krava seg.

Oppdraga er ofte kortare. Dei krev meir kompetanse, og dei skjer i eit utvida operasjonsområde.

Uansett er vi førebudde, med moderne fartøy og med kompetente medarbeidarar som vi haldt fast på også gjennom den djupaste bølgedalen. For ein gamal sjømann og skipper som meg, bankar hjartet ekstra når kundane våre stadig dreg frem, eit engasjert mannskap som ein av våre styrker, profesjonelle folk som held hovudet kaldt også når det oppstår uventa hendingar.

Etter meir enn 20 år som hovudeigar i Olympic veit eg at endring og utvikling er det normale. Vi kan ikkje kvile på laurbæra frå tidlegare tider, men heile tida jakte på forbetringar og det som gjer oss enda dyktigare. Det gjorde vi i 2018. Det held vi fram med i 2019.





Strategy and goals

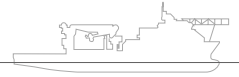
In the wake of the oil price fall and the slump in the oil service industry from 2015-17, Olympic wants to entrench its position as a company focused on Blue Energy – subsea and renewable energy. In this context, being recognised as one of the best and most specialised players in the sector will be crucial.

OLYMPIC'S LONG-TERM GOALS

- i) We will be associated with the Blue Energy concept – work in the renewable and subsea segments on the ocean.
- ii) The customer will know us as the company with the modern and flexible fleet. Our vessels will be optimised for safe, efficient and cost-effective operations in subsea and renewable energy.
- iii) The customer will regard us as the company with the most experienced management and the most competent and reliable crews.
- iv) We will be an attractive and preferred investment object.
- v) We will be recognised as a responsible player with the focus on causing no harm of any kind to people, material assets or the environment.
- vi) We will secure a stock market listing.

STRATEGY FOR ACHIEVING THESE GOALS

- i) We will develop our fleet by upgrading and developing its existing ships and by acquiring new medium-sized vessels which are both flexible and practical.
- ii) We will work to highlight and position ourselves as the leader in the Blue Energy sector. These efforts will be directed at clients, banks, bondholders and investors.
- iii) We will develop an organisation and recruit new talent to meet future requirements.
- iv) We will differentiate ourselves and be the most financially robust company in the sector.
- v) We will exert ourselves to achieve a sustainable and digital transformation.



Strategi og målsetningar

I kjølvatnet av oljeprisfallet og industrikollapsen i oljeservicenæringa i perioden 2015-2017 har Olympic Subsea ASA valt å forankre sin nye posisjon som et reindyrka selskap innan Blue Energy Subsea og fornybar energi. Ein suksessfaktor er å bli anerkjent som ein av dei mest spesialiserte og beste aktørane i bransjen.

OLYMPICS LANGSIKTIGE MÅLSETNINGAR

- i) Vi skal knytast til omgrepet Blue Energy – arbeid innan fornybar- og subsea-segmentet på havet.
- ii) Kunden skal kjenne oss som selskapet med den fleksible og moderne flåten. Fartøya skal vere optimalisert for sikre, effektive og kostnadseffektive operasjonar innan subsea og fornybar energi.
- iii) Kundane skal sjå på oss som selskapet med den mest erfarne leiinga og med det mest kompetente og pålitelege mannskapet.
- iv) Vi skal vere eit attraktivt investeringsobjekt
- v) Vi skal anerkjennast som ein ansvarleg aktør som jobbar for ikkje å påføre menneske, miljø eller materielle verdiar nokon form for skade.
- vi) Vi skal noterast på børs.

STRATEGI FOR Å OPPNÅ MÅLSETNINGAR

- i) Vi skal utvikle flåten vår ved å oppgradere og utvikle eksisterande skip, og ved å skaffe nye, fleksible og praktiske mellomstore båtar.
- ii) Vi skal jobbe for å vere synlege og posisjonere selskapet som leiande innan Blue Energy. Arbeidet vert retta mot kundar, bankar, obligasjonseigarar og investorar.
- iii) Vi skal utvikle ein organisasjon og rekruttere nye talent til å møte framtida sine behov.
- iv) Vi skal differensiere oss ved å vere det mest finansielt robuste selskapet i bransjen.
- v) Vi skal drive fram ein berekraftig og digital transformasjon



Business and services

Olympic Subsea ASA operates one of the world's most modern and flexible fleets in the subsea and renewable energy fields.

RENEWABLE ENERGY

We aim to be recognised by our customers as having the most modern, flexible and fit-for-purpose fleet of vessels, which are optimised for safe, efficient and cost-effective renewable operations.

SUBSEA SERVICES

We are a preferred partner for modern and innovative subsea construction work and solutions all over the world.

CABLE LAYING AND REPAIR

We have a good track record in undertaking cable installations and repair. Several of our vessels can be converted for such work. All of them are fitted with DP2 and Hipap, and can be equipped with remotely operated vehicles (ROVs). This means they can pinpoint their exact location in mid-ocean, and lay underwater cables in an appropriate manner.

ACCOMMODATION SUPPORT AND WALK2WORK

Our vessels can accommodate 40-150 people and offer high-quality facilities such as conference rooms, catering, storage, workshops, offices and a fitness area. They can be equipped with boat landing and/or gangway systems for safe transfer of personnel between ship and offshore installation.

ROV SERVICES

We offer various ROV services using both work and observation vehicles, depending on the mission and equipment. Several vessels in our fleet have extensive ROV experience.

OPERATION AND MAINTENANCE

The offshore wind power sector is growing, and represents a large and expanding market for operation and maintenance (O&M) services. We can provide offshore bases, access offshore

substations for minor repairs, bring components from shore to turbines, and accommodate engineers for maintenance of turbines and offshore substations.

UXO SURVEYS

We have broad experience with the investigation and clearance of unexploded ordnance (UXO). Our range includes ROV surveys where the vehicle can be fitted with additional equipment.

BOULDER CLEARANCE

We offer underwater seabed levelling with the aid of excavators, and are happy to document positive feedback from customers on request.

MATTRESS-LAYING

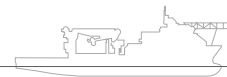
We have experience of cable protection involving surveys, mass flow excavation and mattressing. Several of our vessels are rigged and crewed for this kind of work, using cranes and ROVs.

INSTALLATION

We offer vessels with excellent seakeeping abilities which make it possible to work in challenging environmental conditions featuring strong tidal currents. References can be provided from several projects, including installation of tidal turbines with heavy lifts up to 250 tonnes and the installation of WaveEL measuring eight metres in diameter and 40 metres in length.

IMR

Our vessels and their highly competent crews have solid experience of inspection maintenance and repair (IMR) for sub-sea facilities, decommissioning, diving support, light construction work, lifting operations, ROV operation, installation and connection, and so forth. These vessels are equipped with DP2, a large deck area, support for ROVs and the latest technology.



Forretningsområde og tenester

Olympic Subsea ASA eig ein av verdas mest fleksible og moderne fartøy innan Subsea og fornybar energi.

FORNYBAR ENERGI

Vi tek sikte på å bli anerkjent av kundane våre som reiarlaget med den mest moderne, fleksible og velegna flåten – optimalisert for sikker, effektiv og kostnadseffektiv drift innanfor fornybar energi.

SUBSEA-TENESTER

Vi er ein ønska partner i moderne og innovativt undervassarbeid over heile kloden.

KABELLEGGING OG REPARASJON

Vi har brei og lang erfaring med kabelinstallasjon og kabelreparasjonar, og har fleire fartøy som kan brukast i denne typen oppdrag. Alle fartøya er utstyrt med DP2 og Hipap og kan utstyrtast ytterlegare med fjernstyrte undervassfarkostar (ROV). Dette inneber at dei kan kartlegge sin eksakte posisjon midt ute på havet og leggje undervasskablar på ein effektiv og hensiktsmessig måte.

OVERNATTINGSSTØTTE OG «WALK2WORK»

Våre offshore installasjonar har plass til 40-150 personar og tilbyr fasilitetar av høg kvalitet: konferanserom, catering, oppbevaring, kontor og treningsområde. Dei kan utstyrtast med boatlanding og/eller gangbru, for sikker transport av personell mellom skip og offshore installasjonen.

ROV-TENESTER

Vi tilbyr eit bredt utval av Rov-tenester og nyttar både arbeids- og observasjonsfartøy, avhengig av storleiken på oppdraget. Fleire av båtane i flåta vår har vore brukt mykje i slike tenester.

DRIFT OG VEDLIKEHALD

Vindkraftsindustrien representerer ein stor og veksande marknad for drift og vedlikehald. Vi tilbyr offshore-baser, tilgang til offshore-stasjonar for mindre reparasjonar, frakt av

komponentar frå land ut til turbinar, og kan huse ingeniørar som gjer vedlikehald av turbinar og offshore-stasjonar.

UXO-TJENESTER

Vi har brei røynsle med å undersøke og klarere udetonerte eksplosivar (UXO). Tenestene våre inkluderer ROV-undersøkingar der fartøyet kan utstyrtast med tilleggsutstyr.

BOULDER CLEARANCE

Vi tilbyr utjamning av havbotn med hjelp av gravemaskiner, og dokumenterer gjerne positive tilbakemeldingar om dette er aktuelt.

MATTEINSTALLERING

Vi har erfaring med kabelbeskyttelse som involverer undersøkingar, masseutgraving og matteinstallering. Fleire av fartøya våre er rusta for denne typen arbeid, mellom anna med kraner og ROV.

INSTALLERING

Vi tilbyr skip med framifrå sjøgåande eigenskapar som gjer det mogleg å arbeide under krevjande tilhøve med sterke tidevatn-strøymar. Vi gir gjerne referansar frå fleire prosjekter, inkludert installasjon av tidevatn-turbinar med tunge løft på opptil 250 tonn, og installasjon av WaveEL, som måler 8 meter i diameter og er 40 meter lang.

INSPEKSJON, VEDLIKEHALD OG REPARASJON (IMR)

Dei dyktige mannskapa på fartøya våre har solid erfaring med inspeksjonsvedlikehald og reparasjon (IMR) for undervassanlegg, demontering, dykkestøtte, lett konstruksjonsarbeid, løfteoperasjonar, ROV-drift, installasjon og tilkopling. Desse fartøya er utstyrt med DP2, eit stort dekkområde, støtte for ROV og den nyaste teknologien.



ÅRSBERETNING 2018 / ANNUAL REPORT 2018

Olympic Subsea ASA

I løpet av perioden hadde konsernet Olympic Subsea ASA inntekter på MNOK 562 (MNOK 573). Driftskostnader før avskrivningar utgjorde MNOK 401 (MNOK 448). Driftsresultat før avskrivningar (EBITDA) vart MNOK 161 (MNOK 124). Konsernet sin EBITDA-margin var på 29 % (22 %) i perioden.

Verksemda

Olympic Subsea ASA vart etablert i februar 2017 som eit reindyrka subsea- og fornybar konsern. Selskapet tok over ei flåte på 11 skip frå Olympic Ship AS.

Skip av typen PSV og AHTS vart ikkje tatt over, men enkeltvis oppkapitalisert med målsetting om å kunne klare seg gjennom nedgangperioden. Frå starten har Olympic Subsea ASA stått som formell eigar og saman med dei aktuelle bankane handtert drifta av desse skipa. Olympic Subsea ASA har ikkje garantert for forpliktingane og den økonomiske situasjonen i PSV- og AHTS selskapa er ikkje del av dei vilkåra som Olympic Subsea ASA skal etterleve.

Olympic Subsea ASA har i den finansielle rapporteringa sidan 2017 konsolidert PSV og AHTS rekneskapstal grunna eigarskapet. På grunn av hendingar oppstått i fjerde kvartal 2018 er det gjennomført ny vurdering om Olympic Subsea ASA utøver kontroll for PSV og AHTS segmentet. Som følge av avgrensingane i Olympic Subsea ASA si restruktureringsavtale frå 2017 er det no vurdert at Olympic Subsea ASA ikkje lenger utøver tilstrekkeleg kontroll over PSV og AHTS skipa for at desse skal konsoliderast i Olympic Subsea ASA rekneskapen. Vurderinga medfører at kontrollen har opphørt frå restruktureringsstartpunktet 7. februar 2017 og regnskapstala er omarbeida slik at rekneskapen viser Olympic Subsea ASA med kontrollerte dotterselskap, som består av Subsea/Renewable segmentet sine 11 skip.

Dei viktigaste rekneskapseffektane for Olympic Subsea ASA av denne endringa pr. 31.12.2018 er:

- Bokført verdi skip er redusert med MNOK 650
- Pantsett likviditet i PSV og AHTS på MNOK 82 tas ut
- Bokført eigenkapital aukar med MNOK 130
- Lang og kortsiktig gjeld er redusert med MNOK 870

Olympic driv reiarverksemd, inkludert også å eige aksjar og andelar i selskap som driv tilsvarande verksemd. Reiarlaget sin forretningsidé er å vere det mest spesialiserte og best utførande selskapet innanfor fornybar energi og subsea gjennom å tilby ei moderne, kostnadseffektiv og fleksibel flåte av offshoreservice fartøy. Olympic har fokus på helse, miljø og tryggleik. Ved utforming og design av skipa våre vert det lagt vekt på skipsløysingar som tek omsyn til miljø og sikkerheit for både mannskap og skip på ein best mogleg måte.

Olympic Subsea ASA had consolidated net operating revenue of MNOK 562 (MNOK 573) for the period. The operating costs amounted to MNOK 401 (MNOK 448). Earnings before interest, taxes & depreciation (EBITDA) was MNOK 161 (MNOK 124). The company's EBITDA margin was 29 % (22 %) for the period.

Business

In connection with the financial restructuring of Olympic Ship AS, the Olympic Subsea ASA Group was established February 7th 2017 as a pure-play subsea and renewable shipowner. All of the 11 subsea/renewable vessels were acquired from Olympic Ship AS to the new company. PSVs and AHTSs retained in Olympic Ship AS.

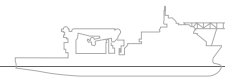
From the restructuring Olympic Subsea ASA has been the formal owner and together with the relevant banks handled the operation of the PSV and AHTS vessels. Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea Group. No parent company guarantees in the PSV and AHTS segment due to ring fencing of ship owning entities.

Because of the ownership, the Olympic Subsea ASA has been consolidated the PSV and AHTS segment in the financial reporting since 2017. Due to events occurred in Q4 2018 new assessments have been made to evaluate if Olympic Subsea ASA still exercises adequate control over the PSV and AHTS segment. Due to the restrictions in the Olympic Subsea ASA restructuring agreement from 2017, it's now considered that Olympic Subsea ASA no longer exercises adequate control over these subsidiaries to be consolidated in the Olympic Subsea ASA accounts, with effect from February 2017. As of the annual accounts 2018, Olympic Subsea ASA will be comprised by the company's subsea and renewable segment, consisting of 11 vessels.

The most important accounting effects for Olympic Subsea ASA of this change as per 31.12.2018:

- Vessels reduced by MNOK 650
- Cash & bank deposits reduced by MNOK 82
- Total equity increased by MNOK 130
- Long and short term debt reduced by MNOK 870

The company is engaged in offshore shipping activities including ownership in subsidiaries complementary to the main business. The company's business concept is to be the most specialized and best performing partner within subsea and renewable by our modern, cost effective and flexible fleet of offshore service vessels. The company has a strong focus on QHSE, and our operations support the environment and the safety of our crew in the best way possible.



Ved utløpet av perioden var 9 av flåten sine 11 skip i operasjon, medan 2 var i midlertidig opplag.

Kvalitet, helse, miljø, sikkerheit

Olympic opererer i samsvar med gjeldande lover, forskrifter, internasjonale reglar og aktuelle standardar. Selskapet har nødvendige sertifiseringar ut frå ISM, ISPS, MLC2006, ISO14001, OHSAS 18001 og ISO9001.

Sjøtilsette vert gitt nødvendig opplæring ut frå STCW-koda. I tillegg gjer Olympic eit stort kompetansebyggjande arbeid for å sikre nødvendige kvalifikasjonar for trygg og effektiv operasjon av vår avanserte flåte og følgjer aktuelle bransjekrav. Olympic er også medlem av United Nations Global Compact.

Reiarlaget har eit kontinuerleg fokus og legg ned store ressursar på førebyggjande tiltak for å hindre skader og ulukker. Det er etablert ein effektiv rapporteringsstruktur i selskapet sine HMS- og kvalitetssystem, der rapportar vert registrert, behandla og analysert. Det vert gjennomført interne revisjonar årleg på alle skip og kontor. Det er ikkje identifisert alvorlege personskadar eller skadar på ytre miljø i 2018. Styret i Olympic Subsea ASA vurderer risikoen for forureining av det ytre miljø er søkt redusert så langt som mogleg.

Reiarlaget har gjennom ein klar miljøstrategi og fleire års systematisk arbeid oppnådd store forbetringar innan viktige miljøaspekt. Spesielt har Olympic hatt fokus på drivstoffeffektivisering gjennom dielelelektriske system, hybridløysingar, batteridrift og skip med LNG. Alle nybygg levert etter 2008 er utstyrt med katalysatorsystem som ved hjelp av urea reduserer NOX- utsleppa med inntil 95%.

Olympic har sidan 2013 hatt ein strategi om å bruke ureareinsing også utanfor norsk avgiftssone. Reiarlaget ser svært god utvikling på NOX-utslepp gjennom dette tiltaket.

Olympic har også engasjert seg i finansieringa av eit miljøprofessorat ved Høgskulen i Ålesund, for å bidra til å tilføre kompetansetilgjeng og industrien utvikling av smartare, sikrere og grønarare løysingar. Vidare er Olympic medeigar i Fosnavåg Ocean Academy (FOSAC) saman med andre selskap i den maritime klynga rundt Fosnavåg. FOSAC, med sitt moderne trenings- og simulatorsenter, gir ein unik arena for vidareutvikling av den ledande kompetansen frå dei forskjellige selskapa i klynga.

Vi har fått klare indikasjonar på at miljøsattinga til selskapet er positivt for kundane våre. Konsernet si satting på miljøvenlege og teknologisk avanserte skip vert sett på som ein fordel.

At end of the period 9 of the 11 vessels in the fleet was in operation. Two of the vessels was in temporary lay up.

Health, environment, safety and quality

The company operates according to applicable laws, regulations, international conventions and standards. The company is certified according to requirements of the ISM code (environment and safety), ISO9001:2008(quality), ISO 14001:2004 (environment), OHSAS 18001 (working environment), MLC2006 and the ISPS code (security).

The crew is given training according to the requirements in the STCW (Seafarers Training Certification and Watch keeping Code) and other relevant branch requirements. In addition, Olympic is a member of the United Nations Global Compact.

Olympic has continually focused on preventive measures in order to prevent injuries and accidents. It has established a reporting structure in the shipping company's HSE and quality system where reports are recorded, processed and analyzed. Internal audits are carried out annually on all the vessels and Office. No reported incidents with significant personal injury or damage to the natural environment in 2018. The Board of Directors considers that the risk of contamination of the external environment is sought reduced as far as possible.

The company has through several years of work achieved major improvements with regards to the environment, in particular fuel efficiency through diesel electric and hybrid solutions. All newbuilds after 2008 is equipped with urea treatment that reduces NOX emissions by up to 95%.

Olympic has used urea cleansing outside of the Norwegian tax zone since 2013. The company has experienced a very positive development in NOX emission from the measures.

The company has also supported an environmental-professorship at the College in Ålesund in order to develop knowledge of smarter, safer, and greener solutions. In addition Olympic is a co-owner of Fosnavåg Ocean Academy (FOSAC) together with other companies in the maritime cluster around Fosnavåg. FOSAC, which is an advanced offshore training and simulator center, has created an unique arena where the leading competence from various maritime industries of the cluster meets and develops further.

Olympic has received clear feedback that the focus on environmental operations is positively received by our customers. The focus on environmentally friendly operations and technologically advanced vessels is viewed by the board as an advantage for the Company.



Ved tilsettingar legg reiarlaget vekt på faglege kvalifikasjonar og tidlegare erfaringar. Konsernet har som policy å unngå diskriminering basert på alder, kjønn, legning og religion.

Godtgjersle til leiande tilsette

Styret har etter § 5-6, 3.ledd gjeve erklæring om fastsetting av løn og annan godtgjersle til leiande tilsette. Retningslinjer for konsernet sin leiarlønnspolitikkk blir lagt fram for generalforsamlinga for godkjenning. Løn og andre godtgjersle til dagleg leiar blir fastsett av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert ansvaret for fastsetting av løn til andre leiande tilsette til dagleg leiar. Det føreligg ingen aksjekjøpsprogram og det er ikkje ytt lån eller gitt sikkerheitsstilling til leiande tilsette. Leiande tilsette har bonusavtale basert på resultatet i konsernet og operasjonelle mål. Konsernet har som hovudprinsipp at lønsfastsettinga skal vere marknadsbasert. Ytterlegare informasjon om godtgjersle er spesifisert i note 7 til rekneskapen.

Arbeidsmiljø, personale og likestilling

Ved årsskiftet hadde selskapet 41 tilsette i administrasjonen og 287 tilsette på sjø. I tillegg leiger konsernet inn personell gjennom internasjonale bemanningsselskap. Av selskapet sine tilsette i administrasjonen er fordelinga tilnærma lik 50/50 mellom menn og kvinner. Ved rekruttering av tilsette er likestilling eit vesentleg kriterium. Tilgangen på kvinnelege sjøtilsette er svært lav så vel i Norge som internasjonalt. Det er derfor ein svært lav del av kvinner blant dei sjøtilsette.

Styret i selskapet består av tre menn og to kvinner.

Administrasjonen har over fleire år hatt eit lågt sjukefråvær, og denne utviklinga har fortsett i 2018. Sjukefråværet for dei sjøtilsette har lagt på eit stabilt nivå i forhold til fjoråret.

Administrasjonen arbeidar fortløpande med å bevare eit lavt sjukefråvær, og vil oppretthalde dette framover.

Diskriminering

Olympic arbeidar aktivt for å fremje diskrimineringsloven sitt formål innanfor vår verksemd. Aktivitetane omfattar blant anna rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremjing, utviklingsmoglegheiter og vern mot trakassering. Etter styrets vitande førekjem det ikkje diskriminering i selskapet.

With regards to hiring, the company emphasizes professional qualifications and past experience. The company's policy prohibits discrimination based on age, gender, sexual orientation and religion.

Remuneration of senior executives

In accordance with Section 5-6, 3rd paragraph of the Norwegian Public Limited Liabilities Companies Act, the Board of Directors has issued a statement about establishing salaries and other remuneration to the senior executives. Guidelines for the company's senior executive salaries policy are to be presented to the general meeting for approval. The salary and other remuneration of the CEO are decided by the Board of Directors. The Board of Directors has delegated the responsibility for determining the salaries of the other senior executives to the CEO. The company does not operate a share option program and has not furnish loans or security to senior executives. Senior executives are entitled a bonus based on the result for the Group and operational performance. The Group bases its main principle for fixing the salaries on the market principle. Further information on remuneration and pay is provided in note number 7 to the accounts.

Working environment and human resources

At the end of the year the company had 41 employed at the head office and 287 employed on board our vessels. In addition, the Group hires personnel through international crewing companies. The staff of employees at the head office consist 50/50 of men and women. In the hiring process, professional skills are emphasized. The availability of female sealants is low as well in Norway as internationally. There is therefore a low proportion of women among the seafarers.

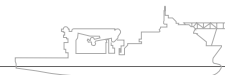
The Board of Directors is comprised of three men and two women.

The administration has for many years had a low rate of sick leave, and this trend has continued in 2018. The sick leave for the seafarers has remained stable compared with last year.

The Group works actively to reduce the sick leave and will continue this work going forward.

Discrimination

In all workplace practices and in provision of goods and services Olympic is committed to ensure that regardless of gender, race, colour, disability, religion, age, sexual preference, family responsibilities, pregnancy, political beliefs, national/ethnic origin, labour union activity or marital status, individuals or groups will not be treated unfairly or be disadvantaged. The Group is compliant with the purpose of the Discrimination and Accessibility Act.



Finansiell stilling og utvikling – konsern

Rekneskapen er revidert og utarbeida i samsvar med IFRS.

Konsernet Olympic Subsea ASA består av morselskapet Olympic Subsea ASA og selskap der morselskapet har ein eigardel på meir enn 50 % og utøver tilstrekkeleg kontroll. I konsernrekneskapen er intern omsetning, fordringar og gjeld eliminert. Tilknytte selskap er definert som selskap som er eigde med ein eigardel frå 20 % til 50 %.

I 2018 hadde konsernet inntekter på MNOK 562 (MNOK 573). Driftskostnader før avskrivningar utgjorde MNOK 401 (MNOK 448). Driftsresultat før avskrivningar (EBITDA) vart MNOK 161 (MNOK 124). Konsernet sin EBITDA-margin var på 29 % (22 %) i perioden. Driftsresultatet vart MNOK 44 (MNOK 203) etter avskrivningar og nedskrivningar på MNOK 117 (MNOK 114). Netto finanspostar utgjorde MNOK -202 (MNOK -140), som ga eit resultat før skatt på MNOK -158 (MNOK 63).

Totalbalansen i konsernet var ved utløpet av perioden NOK 3,5 mrd (NOK 3,7 mrd). Anleggsmidlane var NOK 3,3 mrd (NOK 3,4 mrd). Omløpsmidlane var NOK 0,3 mrd (NOK 0,4 mrd) der bankinnskott utgjorde MNOK 90 (MNOK 199).

Den bokførte egenkapitalen i konsernet var MNOK 333 (MNOK 491), tilsvarende ein egenkapitalandel på 9 % (13 %). Den renteberande gjelda i konsernet er fyrst og fremst knytt til langtidsfinansieringa av flåten og beløp seg til NOK 2,7 mrd (NOK 2,8 mrd). I tillegg har konsernet neddiskontert obligasjonsgjeld på MNOK 256 (MNOK 234). Den kortsiktige gjelda, utover neste års avdrag på langsiktig gjeld, utgjorde MNOK 128 (MNOK 132). Arbeidskapitalen i konsernet utgjorde ved utløpet av perioden MNOK 126 (MNOK 214).

Finansiell risiko

Konsernet har sine inntekter i NOK, USD, GBP og EUR og er dermed utsett for volatilitet i valutakursane. Konsernet si renteberande gjeld er i NOK. Konsernet har delar av kostnadane i utanlandsk valuta.

Konsernet er også utsett for endringar i rentenivå, men dette er delvis dekket ved at store delar av den langsiktige finansieringa har fast rente.

Resultat for morselskapet

Resultatrekneskapen til morselskapet viser eit underskot på MNOK 5. Dette inkluderer utbytte, konsernbidrag og garantiprovisjonar frå konsernselskap med totalt MNOK 57. Selskapet sin frie egenkapital som kan utdelast som utbytte i samsvar med aksjelova sine reglar er MNOK 0 pr. 31.12.2018.

Financial position and development – consolidated

The financial statements have been audited and prepared in accordance with IFRS.

The Group, Olympic Subsea ASA, consists of the parent company, Olympic Subsea ASA, and subsidiaries where the parent company has ownership of more than 50% and exercises adequate control. In the consolidated financial statements, we eliminate internal revenues, receivables and debt. Associated companies are companies where the parent company has an ownership share of 20% to 50%.

Olympic Subsea ASA had consolidated net operating revenue of MNOK 562 (MNOK 573) for the period. The operating costs amounted to MNOK 401 (MNOK 448). Earnings before interest, taxes & depreciation (EBITDA) was MNOK 161 (MNOK 124). The company's EBITDA margin was 29 % (22 %) for the period. Operating profit was MNOK 44 (MNOK 203) after depreciations and write-downs of MNOK 117 (MNOK 114). Net financial items were MNOK -202 (MNOK -140), which resulted in net profit before tax of MNOK -158 (MNOK 63).

Total assets for the group amounted to NOK 3.5 bn (NOK 3.7 bn). Fixed assets were NOK 3.3 bn (MNOK 3.4 bn). Current assets amounted to NOK 0.3 bn (NOK 0.4 bn) of which cash represented MNOK 90 (MNOK 199).

Total equity amounted to MNOK 333 (MNOK 491), corresponding to an equity ratio of 9 % (13 %). The interest-bearing debt related to the long-term financing of the fleet amounted to NOK 2.7 bn (NOK 2.8 bn). In addition, the Group has net bond obligations amounting to MNOK 256 (MNOK 234). Short-term debt, excluding current liability of long-term debt and bonds, amounted to MNOK 128 (MNOK 132). Working capital of the Group was MNOK 126 (MNOK 214) at end of the period.

Financial risk

The Group revenues are earned in NOK, USD, GBP and EUR, thus the group is exposed to currency fluctuations. The Company's interest bearing debt are mainly in NOK.

The Group is also exposed to fluctuations in interest rates. This risk is partly covered through fixed interest rates for part of the long-term debt in the group.

Parent Company Accounts

The profit and loss statement for the parent company results in a loss of MNOK 5. This result includes dividends, contributions and guarantee commissions from Group companies with total MNOK 57. The Company's equity which can be allocated to dividends according to Norwegian Securities laws is MNOK 0 as of December 31, 2018.



Styret foreslår at årets underskot på MNOK 5 disponerast som følgjande:

Overført frå overkurs	MNOK 4
Mottatt konsernbidrag	MNOK 7
Avsett konsernbidrag	MNOK 6

Ved årsskiftet hadde selskapet ein totalbalanse på MNOK 555. Anleggsmidlane utgjorde MNOK 488 og omløpsmidlane utgjorde MNOK 67. Eigenkapitalen i selskapet utgjorde MNOK 244 og den totale gjelda utgjorde MNOK 311.

Forsikring

Olympic Subsea ASA har forsikra flåten sin gjennom eit syndikat av forsikringsselskap. Forsikringane er gjort til marknadsmessige vilkår for offshoreserviceskip.

Aksjonærforhold

Selskapet har ein aksjekapital på NOK 4 000 000 fordelt på 400 000 aksjar, kvar aksje pålydande NOK 10.

Andre forhold

Det er etter det styret kjenner til ikkje oppstått forhold etter rekneskapsåret sin utgang som har følgje for selskapets stilling og resultat.

Vidare drift

Rekneskapen er avlagt under føresetnad om vidare drift. Styret stadfestar at føresetnaden er til stades. Restruktureringa som var i mål i februar 2017 sikrar ny, robust struktur for konsernet.

Nedbetalinga av alle sikra banklån er vesentleg redusert til og med 2020, og alle forfall er utsette til september 2021.

Utviklinga framover

Konsernet sin flåte opererar innan subsea og fornybar energi. På lengre sikt ser vi gradvis forbedring innanfor subsea på grunn av auka oljepris og lavare break-even for oljeselskapa. På kort sikt antek vi lågare aktivitet.

The board has recommended that this year's losses of MNOK 5 to be allocated as follows:

Transferred from share premium	MNOK 4
Received Group contributions	MNOK 7
Allocated Group contributions	MNOK 6

Total assets for the Company amounted to MNOK 555. Fixed assets were MNOK 488 and current assets amounted to MNOK 67. Total equity amounted to MNOK 244 and the total liability amounted to MNOK 311.

Insurance

The Group's fleet is insured through a syndicate of insurance companies. The insurance is provided on market terms for offshore service vessels.

Shareholder Relations

The company has a share capital of NOK 4 000 000 spread over 400 000 shares, each share with a nominal value of NOK 10.

Other conditions

The Board is not aware of any factors or conditions occurring after fiscal year-end that would result in a significant change in the company's position or result.

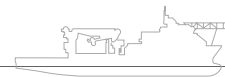
Going concern

The financial statements are made under the assumptions of going concern. The Board of Directors considers the requirements for going concern are in place. The restructuring finalized in February 2018 ensures a financially robust Group.

There is limited amortization to secured lenders in the period 2017-2020, and no balloon payments until 2021.

Outlook

The Group mainly operates in the subsea and renewable markets. In the renewable market, we see increased activity in the next 12 months, and we also expect the subsea market to gradually improve due to a higher oil price and reductions in the oil companies' break-even levels. In the short run the Company still expect a weak short term.



Eigarstyring og selskapsleiing

Olympic ønsker å oppretthalde tillit blant sine eigarar, tilsette, kundar, leverandørar og andre interessentar, og gjer difor sitt yttste for å praktisere god eigarstyring og selskapsleiing.

Styret har ansvar for å passe på at konsernet har god intern kontroll og hensiktsmessige system for risikostyring som er tilpassa konsernet sitt omfang og verksemd. Ansaret omfattar også konsernet sitt verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Alle leiarar har ansvar for risikostyring og intern kontroll innanfor sitt ansvarsområde.

Utanforståande tek kontrollar og oppfølging av konsernet og konsernet sine aktivitetar når det gjeld sertifisering i forhold til ISO.

Styret mottar kvartalsvise rapportar for utviklinga innanfor den enkelte avdeling. Den finansielle rapporteringa blir utarbeida etter prinsipp angitt i årsrapporten. Konsernet sin kvartalsvise rapportering til styret og rapportar som blir offentleggjorde er gitt etter dei same prinsippa.

Styret evaluerer stadig den informasjonen som blir førelagt til styret frå administrasjonen og avgjer endringar i rapporteringsrutinane.

Konsernet sine risikoforhold og interne kontroll blir vurdert årleg i forbindelse med avlegging av årsregnskap.

Selskapet sitt styre skal bestå av 3-6 styremedlemmar etter nærmare avgjersle av generalforsamlinga.

Det er vedtatt at heile styret skal utgjere revisjonsutvalet.

Samfunnsansvar

Konsernet skal inneha eit solid renommé for si truverdigheit rundt om i verda, ved konsekvent å utøve sine verksemdar med integritet og i samsvar med lover og reglar som gjeld for reiarlaget. Styremedlemmar og tilsette skal opptre rettferdig, ærleg og vise integritet i alle situasjonar med andre tilsette, forretningsforbindelsar, kundar, offentlegheita, næringslivet, aksjeeigarar, leverandørar, konkurrentar og offentlege myndigheiter. Konsernet sitt verdigrunnlag og fremjast til berekraftig utvikling skal reflekterast, fremjast og gjennomførast i retningslinjer, avgjersle og handlingar.

Reiarlaget har etablert eigen policy for samfunnsansvar i tråd med prinsippa frå UN Global Compact. Denne policyen gjeld for alle som arbeidar for eller på vegne av Olympic. Alle leiarar på sjø og land er ansvarlege for å sikre etterleving av denne policyen for Olympic.

Corporate Governance

Olympic aims to maintain a solid reputation for its credibility in all dealings with shareholders, employees, clients, suppliers and other stakeholders, by consistently conducting its operations with integrity and in compliance with the corporate governance.

The board ensures that the company has control procedures for its business activities and expedient risk management system in important areas of the company's business activities. This responsibility also includes the company's core values and Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Responsibility. All managers are responsible for risk management and internal control within their respective areas of responsibility.

External parties conduct control and follow-up of the Company and the Company's activities relating to ISO certification.

The board receives quarterly reports describing the Company's financial situation. The Company's financial reports are drawn up pursuant to the accounting principles specified in the annual report. The Company's quarterly reports to the board and the reports published each quarter are prepared on the same principles.

The board continuously evaluates the information submitted to the board by the administration and adopts amendments to the reporting procedures.

The Company's risk factors and internal control are reviewed annually in connection with the presentation of the annual accounts.

The Company's board shall consist of 3-6 members elected by the general meeting.

The Company's Audit Committee consist of the entire board.

Social responsibility

The Group aims to maintain a solid reputation for its credibility around the world, by consistently conducting its operations with integrity and in compliance with the applicable laws and regulations. Board members and employees shall act fairly and honestly, and display integrity in all dealings with other employees, business partners, clients, the public, the industry, shareholders, suppliers, competitors and government authorities. The Company's values and commitment to sustainable development should be reflected, promoted and implemented through policies, decisions and actions.

Olympic has established a code of ethics and social responsibility in accordance with the principles of UN Global Compact. This policy applies for everyone who works for, or on behalf of Olympic. Captains and Department managers on- and offshore are responsible to ensure compliance of this policy across Olympic.



Dette inneber at konsernet skal gjere sitt yteste for å fremje antikorrupert oppførsel. Alle i Olympic har eit ansvar for å rapportere alle former av uærligdom og korrupsjon til rette nivå.

Olympic er eit reiarlag med sterk lokal forankring og ønsker å vere ein aktiv samfunnsaktør som bidreg til at lokalsamfunnet skal vere ein god stad å bu i. Selskapet støtta difor i 2018 ulike sosiale aktivitetar og tiltak i lokalsamfunnet, blant anna gjennom OLYMPIC KULTURFOND.

Viser vidare til avsnittet Kvalitet, Helse, Miljø, Sikkerheit for meir informasjon i samband med arbeid som blir utført for å betre det eksterne miljøet, samt utvikling av ekspertise og utdanning innanfor den maritime industrien.

ERKLÆRING FRÅ STYRET OG DAGLEG LEIAR

Vi stadfestar at konsernet og selskapet sitt årsrekneskap for 2018 etter vår beste overtyding er utarbeida i samsvar med gjeldande rekneskapsstandardar og at opplysningane i rekneskapen gir eit rettvisande bilete av konsernet og selskapet sine eigendelar, gjeld, finansielle stilling og resultat fullt ut.

Styret si årsberetning gir ei rettvisande oversikt over utviklinga, resultatet og stillinga til konsernet og selskapet, saman med ei skildring av dei mest sentrale risikofaktorar og usikkerheita konsernet står ovanfor.

The Company will do its outmost to support anti-corruption behaviour. Everyone in Olympic has a responsibility to report any appearance of dishonesty and corruption to the appropriate level.

Olympic with its strong local anchoring wants to be an active community actor which contributes to the community being a good place to live. In 2018 the Company therefore supported different social activities and projects in the local community, among others through OLYMPIC CULTURAL FOND.

For more detailed information about the Group's work to improve the external environment and activities the Group is involved in ensuring the development of expertise and education within the maritime industry, reference is made to the separate section about the health, environment, safety and quality.

AFFIRMATION BY BOARD OF DIRECTORS AND MANAGING DIRECTOR

We hereby affirm that, to the best of our understanding, the Annual Accounts for 2018 have been prepared in compliance with applicable accounting standards, and that the information in the accounts offers a true and fair view of the company's and the consolidated group's assets, liabilities, financial standing and overall performance.

We further affirm that the Annual Report provides a true and fair view of the development, earnings and standing of the company and the consolidated group, and sets out the most important risk factors and uncertainties facing the group.

Fosnavåg, Fosnavåg, 30th of April 2019

The Board of Directors and the CEO Olympic Subsea ASA

Stig Remøy (Sign)
Chairman of the Board of Directors
Styreleiar

Ingvild Vartdal (Sign)
Deputy chairman
Styrets nestleiar

Anders Almestad (Sign)
Board member
Styremedlem

Kjell-Erik Østdahl (Sign)
Board member
Styremedlem

Marianne Synnes (Sign)
Board member
Styremedlem

Bjørn Kvalsund (Sign)
CEO
Administrerende direktør



THE BOARD OF OLYMPIC SUBSEA ASA

ANDERS ALMESTAD

DIRECTOR

Anders (B. 1961) is an engineer with an MBA from the University of Hull in England. He is managing partner in his own consultancy company, Octavius AS. Octavius delivers executive strategic advice to the marine offshore industry. Anders is on the executive board of numerous companies, mostly related to the marine offshore industry. Before founding Octavius, Anders had more than 30 years of international working experience, mostly within the Ulstein Group and Rolls-Royce.

INGVILD VARTDAL

DIRECTOR

Ingvild (B. 1968) has a law degree and long experiences as a corporate lawyer. She is now partner in the law firm ADVISO Advokatfirma AS. She specializes in corporate and international tax and has extensive experience from these areas in industries like shipping, fishing and finance. Vartdal is currently, and has been, a board member in several private and public limited liability companies, including companies listed at Oslo Børs

STIG REMØY

CHAIRMAN

Stig (B. 1959) is the major shareholder and working board chairman of Olympic Subsea ASA. He is a master mariner, graduated from Kristiansand Maritime College and has 15 years of experience as master on fishing and offshore vessels. Stig has also held board positions with a regional bank and other regional and national enterprises, and has been vice president of the Norwegian Shipowners Association. Ernst and Young named him National Entrepreneur of the Year in 2002.

KJELL-ERIK ØSTDAHL

DIRECTOR

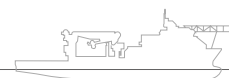
Kjell-Erik (B. 1964) has 27 years of experience from the oil and gas industry. He has spent 21 years in Schlumberger China, Norway, UK, France and US – joined the company in 1990 as a field engineer then various senior positions in operations, business development, marketing and executive management. He served as executive vice president operations and of shared services, infrastructure and distribution from 2010 to 2013 reporting to the CEO. He was chief procurement officer in Statoil from 2006 to 2007. He was senior partner in HitecVision from 2014 to 2015. Østdahl is presently a professional investor in technology start-ups and real estate. He is a senior advisor to Blackstone. He serves as chairman on the boards of Sekal AS and Nordic Unmanned AS. He holds an MSc in Electrical Engineering from the Norwegian University of Science and Technology (NTNU).

MARIANNE SYNNES

DIRECTOR

Marianne (B. 1970) has a Ph.D. in cancer research, and further education in research management, health management, international organisation and management, basic finance, and board competence. Former Vice-rector at NTNU, rector and Chairman of the board at Aalesund University College. Several years of experience from medical and marine research, and from executive boards like The Norwegian Centre for International Cooperation in Education (Chair), The Norwegian Research Council, Møreforskning Aalesund AS (Deputy Chair), Aalesund Innovation Centre, GCE Blue Maritime, Maritime Forum NW. Presently member of parliament, the standing committee on education and research, and member of the Nordic Council.C





CONSOLIDATED INCOME STATEMENT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

Olympic Subsea ASA

	Note	Fiscal Year 01.01.2018 31.12.2018	Fiscal Year 01.01.2017 31.12.2017*
Alle tal i NOK 1000			
DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADAR			
Charterleige	6	522 123	471 989
Andre driftsinntekter	18	39 986	100 707
Sum driftsinntekter		562 109	572 696
Mannskapskostnader	719	251 411	310 679
Andre driftskostnader	719,20	149 715	137 630
Sum driftskostnader før avskrivningar		401 126	448 309
Driftsresultat før avskrivningar		160 983	124 386
Ordinære avskrivningar	10	110 012	112 277
Nedskrivning av varige driftsmiddel	10	7 000	2 099
Sum driftskostnader		518 138	562 685
Dag ein gevinst ved verksemdsamanslutningar IFRS 3	5	-	192 744
Driftsresultat		43 971	202 754
Finansinntekter og -kostnader			
Finansinntekter	8	23 972	50 803
Finanskostnader	8,11,17	-225 960	-190 329
Resultat av finanspostar		-201 988	-139 526
Resultat før skattekostnad		-158 017	63 228
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-1 664	12 272
Resultat		-156 353	50 956
Resultat pr. aksje		-390,88	127,39
Utvatna resultat pr. aksje		-390,88	127,39
Utvida resultat			
Aktuarielle gevinstar og tap, netto etter skatt, blir ikkje reklassifisert over resultatet		-1 662	-7 319
Omregningsdifferansar, blir reklassifisert over resultatet			1 127
Perioden sitt total resultat		-158 015	44 764
Resultat fordelast til:			
Majoritetsaksjonærar		-151 470	65 034
Minoritetsaksjonærar		-4 883	-14 078
Totalresultat fordelast til:			
Majoritetsaksjonærar		-153 132	58 842
Minoritetsaksjonærar		-4 883	-14 078

*Tala for 2017 er omarbeidde, viser til note 5 for nærmare detaljar.

*2017 accounts restated, see note 5 for further details.



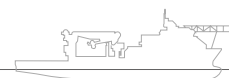
CONSOLIDATED BALANCE SHEET / BALANSE KONERN

Olympic Subsea ASA

		Note	31.12.2018	31.12.2017*
EIGEDLAR	ASSETS			
Anleggsmidlar	Fixed assets			
Immaterielle egedelar	Intangible assets			
Utsett skattefordel	Deferred tax	9	2 407	1 043
Varige driftsmidlar	Tangible fixed assets			
Skip	Vessels	6,10,17	3 219 949	3 284 313
Inventar	Fixtures	10	244	476
Finansielle anleggsmidlar	Financial fixed assets			
Lån til nærstående og tilknytt selskap	Loans to related and associated companies	18	3 440	2 599
Investeringar i tilknytt selskap	Investments in associated companies	11	170	1 670
Aksjar	Shares		25	25
Derivater	Derivates	4,12	30 076	45 132
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	4,12	1 417	20 610
Sum anleggsmidlar	Total fixed assets		3 257 728	3 355 868
OMLØPSMIDLAR	CURRENT ASSETS			
Behaldningar	Stock			
Behaldningar	Stock	14	18 471	8 637
Fordringar	Receivables			
Kundefordringar	Trade receivables	4,12,17	142 305	120 643
Andre kortsiktige fordringar	Other short term receivables	4	37 121	33 645
Investeringar	Investments			
Aksjar	Shares	12,17	221	243
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits			
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits	12,15,17	90 083	198 550
Sum omløpsmidlar	Total current assets		288 201	361 718
Sum egedelar	Total Assets		3 545 929	3 717 586

*Tala for 2017 er omarbeidde, viser til note 5 for nærmare detaljar.

*2017 accounts restated, see note 5 for further details.



		Note	31.12.2018	31.12.2017*
EIGENKAPITAL OG GJELD	LIABILITIES & EQUITY			
Aksjekapital	Share capital	16	4 000	4 000
Overkurs	Share premium reserve		197 481	250 170
Annan innskote egenkapital	Other paid-in equity		60 000	60 000
Opptent egenkapital	Retained earnings		-	88 793
Minoritetsinteresser	Minority interests		71 969	88 502
Sum egenkapital	Total Equity		333 450	491 465
Gjeld	Liabilities			
Avsetning for forpliktingar	Provisions			
Pensjonsforpliktingar	Pension liabilities	19	11 109	4 735
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities			-
Obligasjonslån	Bonds	4.5.12	256 173	234 423
Pantelån	Secured Loans	4.6.12.17	2 717 202	2 782 963
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities	4	65 723	55 569
Sum langsiktig gjeld	Total		3 050 206	3 077 689
Kortsiktig gjeld	Current Liabilities			
Pantelån	Current maturity of secured loans	4.6.12.17	34 000	16 000
Leverandørgjeld	Trade creditors	12	48 233	54 475
Betalbar skatt	Tax payable	12	-	4 300
Gjeld til nærstående selskap	Short term liabilities to related companies	18	3 100	102
Anna kortsiktig gjeld	Other short term liabilities	12	76 940	73 555
Sum kortsiktig gjeld	Total short term liabilities		162 273	148 432
Sum gjeld	Total liabilities		3 212 479	3 226 121
Sum egenkapital og gjeld	Total equity & liabilities		3 545 929	3 717 586
*Tala for 2017 er omarbeidde, viser til note 5 for nærmare detaljar.	*2017 accounts restated, see note 5 for further details.			

Fosnavåg, Fosnavåg, 30th of April 2019
The Board of Directors and the CEO Olympic Subsea ASA

Stig Remøy (Sign)
Chairman of the Board of Directors
Styreleiar

Ingvild Vartdal (Sign)
Deputy chairman
Styrets nestleiar

Anders Almestad (Sign)
Board member
Styremedlem

Kjell-Erik Østdahl (Sign)
Board member
Styremedlem

Marianne Synnes (Sign)
Board member
Styremedlem

Bjørn Kvalsund (Sign)
CEO
Administrerende direktør

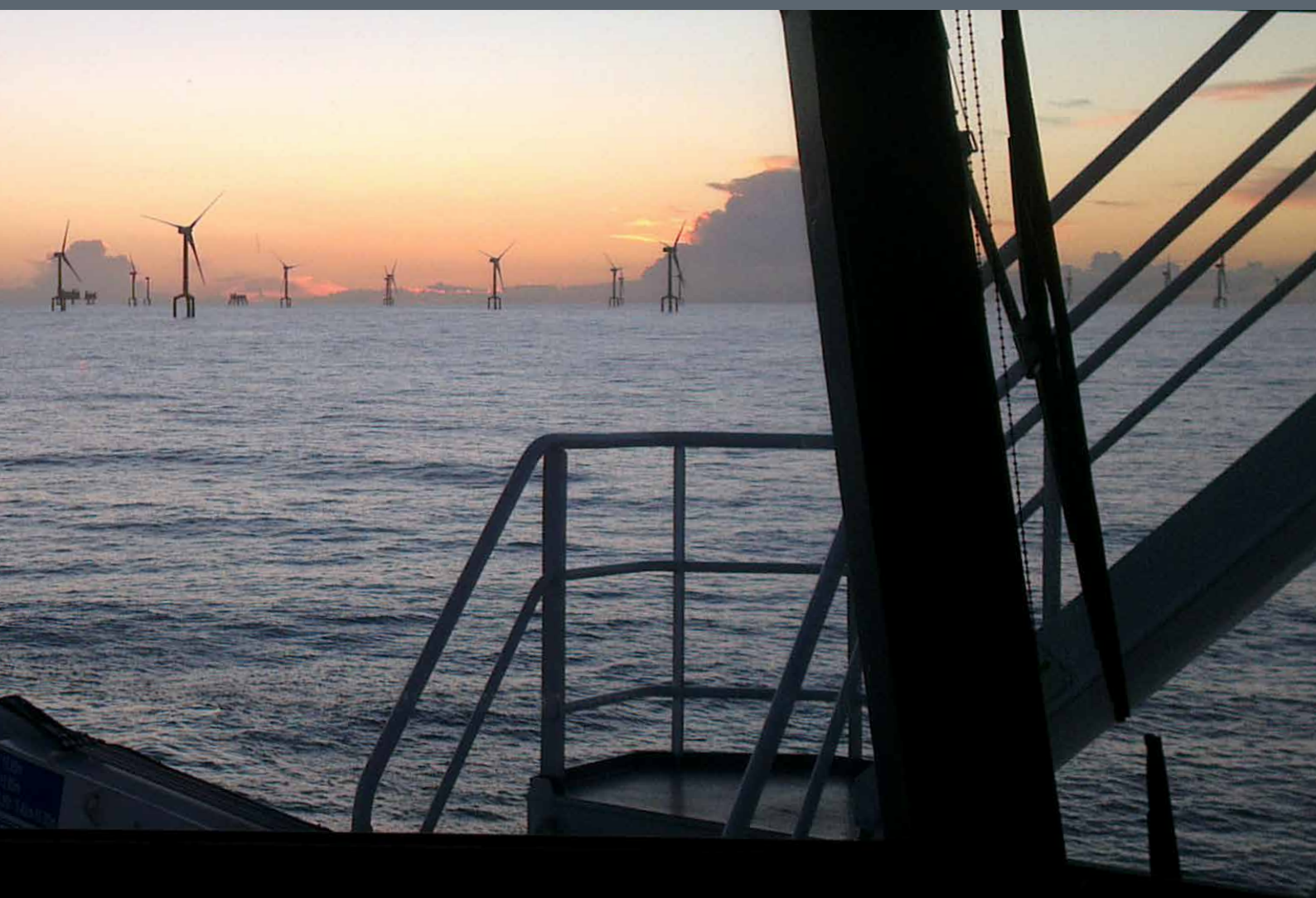
EIGENKAPITAL OPPSTILLING – KONSERN / CONSOLIDATED CHANGES IN EQUITY

		Aksje- kapital	Overkurs	Anna innskote eigenkapital	Opptent eigenkapital	Minoritetar	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Minority interests	Total equity
Eigenkapital 1/1/18	Equity 1/1/18	4 000	250 170	60 000	88 793	88 502	491 465
Resultat	Net profit	-	-52 689	-	-98 781	-4 883	-156 353
Aktuarielle gevinstar og tap	Actuarial gains and losses	-	-	-	-1 662	-	-1 662
Omregningsdifferansar	Currency translation differences	-	-	-	-	-	-
Totalresultat	Comprehensive income	-	-52 689	-	-100 443	-4 883	-158 015
Endring i minoritet ved oppkjøp	Change in minority share purchase	-	-	-	11 650	-11 650	-
Eigenkapital 31/12/18	Equity 31/12/18	4 000	197 480	60 000	-	71 969	333 450





		Aksje- kapital	Overkurs	Anna innskote eigenkapital	Opptent eigenkapital	Minoritetar	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Minority interests	Total equity
Eigenkapital 1/1/17	Equity 1/1/17	30	4 170	-	29 951	-	34 151
Resultat	Net profit	-	-	-	65 034	-14 078	50 956
Aktuarielle gevinstar og tap	Actuarial gains and losses	-	-	-	-7 319	-	-7 319
Omregningsdifferansar	Currency translation differences	-	-	-	1 127	-	1 127
Totalresultat	Comprehensive income	-	-	-	58 842	-14 078	44 764
Endring i minoritet ved oppkjøp	Change in minority share purchase	-	-	-	-	102 580	102 580
Emisjon	Capital increase	3 970	246 000	-	-	-	249 970
Konvertibelt obligasjonslån	Convertible bond loan	-	-	60 000	-	-	60 000
Eigenkapital 31/12/17	Equity 31/12/17	4 000	250 170	60 000	88 793	88 502	491 465

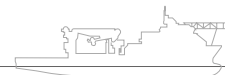




KONTANTSTRAUMOPPSTILLING / STATEMENT OF CASH FLOWS

Olympic Subsea ASA

		Note	2018	2017
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	Cash flow from operations			
Resultat før skattekostnad	Earning before tax		-158 017	63 228
Betalt skatt i perioden	Taxes paid during period		61	-13 711
Ordinære avskrivninger	Depreciation		110 012	112 277
Nedskrivning anleggsmidler	Writedowns fixed assets		7 000	2 099
Justering netto finansposter og tilknytt selskap	Changes in net financial items & assoc. cos		157 860	118 447
Dag ein gevinst ved kjøp aksjar	Bargain purchase gain IFRS 3		-	-192 744
Endring beholdninger	Changes in stock		-9 834	8 045
Endring kundefordringer/opptente inntekter	Changes in trade debtor & income not invoiced		-21 662	-16 415
Endring leverandørgjeld	Changes in trade creditors		-6 242	5 550
Endring i andre tidsavgrensningsposter	Changes in other provisions		12 452	39 873
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	Net cash flow from operating activities		91 630	126 649
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	Cash flow from investing activities			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	Purchase of fixed assets		-54 148	-55 535
Utbetalinger ved kjøp av aksjar og andelar	Purchase of other investments		-	-239 860
Tilgang kontantar ved oppkjøp	Addition of cash related to acquisitions	5	-	149 933
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	Net cash flow from investing activities		-54 148	-145 462
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	Cash flow from financing activities			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	Proceeds from long term loans		5 000	-
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	Repayment of long term loans		-56 425	-16 014
Betalte renter og omkostninger langsiktig gjeld	Interest and costs of long term loans		-94 524	-95 122
Innbetalinger av egenkapital	Additional equity		-	249 970
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	Net cash flow from financing activities		-145 949	138 834
Netto endring i kontantar og kontantekv.	Net change in cash for period		-108 467	120 021
Beholdning av kontantar og kontantekv. 1.1.	Cash at beginning of period		198 550	78 529
Beholdning av kontantar og kontantekv. 31.12	Cash at end of period		90 083	198 550



NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET 2018

NOTE 1 GENERELL INFORMASJON

Olympic Subsea ASA er eit aksjeselskap registrert i Noreg. Selskapet sitt hovudkontor er lokalisert på Fosnavåg Brygge, 6090 Fosnavåg, Noreg. Selskapet er morselskap i shippingkonsernet Olympic Subsea ASA.

Olympic Subsea ASA konsernet vart etablert 7. februar 2017 i forbindelse med restruktureringa av Olympic Ship AS. Sjå nærmare note 2.3, 3, 5 og 18 for detaljar.

Skip av typen PSV og AHTS vart ikkje tatt over, men enkeltvis oppkapitalisert med målsetting om å kunne klare seg gjennom nedgangsperioden. Frå starten har Olympic Subsea ASA stått som formell eigar og saman med dei aktuelle bankane handtert drifta av desse skipa. Olympic Subsea ASA har ikkje garantert for forpliktingane og den økonomiske situasjonen i PSV- og AHTS selskapa er ikkje del av dei vilkåra som Olympic Subsea ASA skal etterleve.

Vurderinga medfører at kontrollen har opphøyrte frå restruktureringstidspunktet 7. februar 2017 og regnskapstala er omarbeida slik at rekneskopen viser Olympic Subsea ASA med kontrollerte dotterselskap, som består av Subsea/Renewable segmentet sine 11 skip.

Olympic Shipping AS vart identifisert som overtakande part i transaksjonen. Olympic Subsea ASA vart omdanna frå aksjeselskap til allmennaksjeselskap 25. januar 2017. Olympic Shipping konsernet består av management- og crewingselskaper med disponentansvar for skipa i Olympic Subsea konsernet.

Konsernverksemda består av å eige og leige ut skip, samt investering i andre selskap.

Rekneskopen vart godkjent for offentliggjerding av styret den 30. april 2019.

NOTE 2 REKNEKAPSPRINSIPP

- 21 Generelt
- 22 Endring av rekneskapsprinsipp
- 23 Konsolidering
- 24 Valuta
- 25 Inntekts- og kostnadsføringsprinsipp
- 26 Sal av skip
- 27 Offentleg tilskot
- 28 Skip, avskrivningar og andre driftsmidlar
- 29 Vedlikehaldskostnader
- 210 Kontrakter nybygg
- 211 Anleggsmidlar heldt for sal
- 212 Leigeavtalar
- 213 Goodwill
- 214 Nedskrivning av ikkje finansielle eigedelar
- 215 Finansielle instrument
- 216 Kundefordringar
- 217 Kontantar og kontantekvivalentar
- 218 Eigenkapital
- 219 Leverandørgjeld og annan kortsiktig gjeld
- 220 Lån
- 221 Lånekostnader

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS 2018

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

Olympic Subsea ASA is a private limited company registered in Norway. The company headquarter is located on Fosnavåg Brygge, 6090 Fosnavåg, Norway. The company is the parent company in the shipping group Olympic Subsea.

The Olympic Subsea ASA Group was established February 7th 2017 in connection with the financial restructuring of Olympic Ship AS. See note 2.3, 3, 5 and 18 for further details.

From the restructuring Olympic Subsea ASA has been the formal owner and together with the relevant banks handled the operation of the PSV and AHTS vessels. Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea Group. No parent company guarantees in the PSV and AHTS segment due to ring fencing of ship owning entities.

As of the annual accounts 2018, Olympic Subsea ASA will be comprised by the company's subsea and renewable segment, consisting of 11 vessels.

Olympic Shipping AS was identified as the acquiring party in the transaction. Olympic Subsea ASA changed from a limited company to a public limited company 25th of January 2018. The Olympic Shipping Group delivers management and crew services for the Olympic Subsea Groups fleet.

The activities in the group is owning and renting out ships, and investments in other companies.

The annual accounts were approved by the Board of Directors on 30th April 2019.

NOTE 2 ACCOUNTING PRINCIPLES

- 21 General
- 22 Changes in accounting principles
- 23 Consolidation
- 24 Foreign currency translation
- 25 Revenue and cost recognition
- 26 Sale of vessels
- 27 Government grants
- 28 Vessels, depreciation of vessels and other fixed assets
- 29 Maintenance costs
- 210 Contracts new builds
- 211 Non-current assets (or disposal groups) held for sale
- 212 Leases
- 213 Goodwill
- 214 Impairment of non-financial assets
- 215 Financial instruments
- 216 Accounts receivables
- 217 Cash and cash equivalents
- 218 Equity
- 219 Trade payables and other short term liabilities
- 220 Borrowings
- 221 Borrowing costs



222 Betalbar og utsatt skatt
223 Avsetninger
224 Klassifisering av egedelar og gjeld
225 Utdeling av utbytte
226 Betinga forpliktingar og egedelar
227 Pensjonsforpliktingar
228 Hendingar etter balansedagen

21 GENERELT

Selskapet avlegg konsernrekneskapen i samsvar med internasjonale standardar for finansiell rapportering (IFRS) som fastsett av EU, samt dei tillegg som følger av norsk rekneskapslov.

Konsernrekneskapen vert basert på historisk kostprinsipp med følgande unntak:

- Finansielle derivater til verkeleg verdi over resultatet
- Børsnoterte aksjar til verkeleg verdi over resultatet

Konsernrekneskapen er utarbeidd med einsarta rekneskapsprinsipp for like transaksjonar og hendingar under ellers like forhold. Samanlikningstala er utarbeidd etter same rekneskapsprinsipp.

22 ENDRING AV REKNESKAPSPRINSIPP

Olympic Subsea ASA har i den finansielle rapporteringa sidan 2017 konsolidert PSV og AHTS rekneskapstal grunna eigarskapet. På grunn av hendingar oppstått i fjerde kvartal 2018 er det gjennomført ny vurdering om Olympic Subsea ASA utøver kontroll for PSV og AHTS segmentet. Som følge av avgrensingane i Olympic Subsea ASA si restruktureringsavtale frå 2017 er det no vurdert at Olympic Subsea ASA ikkje utøver tilstrekkeleg kontroll over PSV og AHTS skipa for at desse skal konsoliderast i Olympic Subsea ASA rekneskapen. Viser til note 5 for nærmare detaljar.

a) Nye og endra standardar tatt i bruk av konsernet

Nye og endra standardar og fortolkingar som har trådt i kraft av dei finansielle instrumenta konsernet har, har endringane i regnskapsprinsippa til konsernet.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Ved implementering av IFRS 9 "Financial Instruments" nyttar konsernet ein modifisert retrospektiv metode. Grunna arten av dei finansielle instrumenta konsernet har, har endringane i klassifikasjon og målingskrav ikkje hatt vesentlig innverknad på rekneskapen.

IFRS 15 Inntekter frå kundekontaktar

Ved implementering av IFRS 15 "Inntekter frå kundekontraktar" nyttar konsernet ein modifisert retrospektiv metode på kontraktar som ikkje var avslutta innan 1. januar 2018. Implementeringa av IFRS 15 har ikkje endra tidspunktet for inntektsføringa. Det var ingen justering av eigenkapitalen pr 1. januar 2018. Sjølv om det ikkje er endringar i metode har konsernet identifisert at følgande områder kan påverke nye kontrakter inngått i framtida:

222 Current and deferred income tax
223 Provisions
224 Current / non-current classification of asset and liabilities
225 Dividend distribution
226 Contingent liabilities and assets
227 Retirement benefit liabilities
228 Events after the balance sheet date

21 GENERAL

The consolidated financial statement is prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the EU, with the additional requirements in accordance with the Norwegian accounting act.

The consolidated financial statement is based on historical cost with the exception of:

- Financial derivatives measured at fair value through profit and loss
- Listed financial instrument measured at fair value thru profit and loss

The consolidated accounts are prepared using the same account principal for identical transactions and events. The comparative numbers are prepared using the same accounting principles.

22 CHANGES IN ACCOUNTING PRINCIPLE

Because of the ownership, the Olympic Subsea ASA has been consolidated the PSV and AHTS segment in the financial reporting since 2017. Due to events occurred in Q4 2018 new assessments have been made to evaluate if Olympic Subsea ASA still exercises adequate control over the PSV and AHTS segment. Due to the restrictions in the Olympic Subsea ASA restructuring agreement from 2017, it's now considered that Olympic Subsea ASA not exercises adequate control over these subsidiaries to be consolidated in the Olympic Subsea ASA accounts, with effect from February 2017. See note 5 for further details.

a) New and amended standards applied by the group

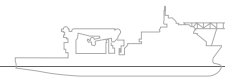
New and amended standards and interpretations which have entered into force during the year, have not had significant impact on group's accounting principles.

IFRS 9 Financial Instruments

The Group applied a modified retrospective method when implementing IFRS 9 "Financial Instruments". Due to the nature of the financial instruments held by the Group, the changes in classification and measurement requirements has not had a significant impact on the Group's financial statement.

IFRS 15 Revenue from customer contracts

The Group applied a modified retrospectively method when implementing IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" on contracts that were not completed by 1 January 2018. Implementation of IFRS 15 has not changed the timing of revenue recognition for the Group's revenue streams. There was no adjustment to the equity as of 1 January 2018. Despite no change in the main recognition method, the Group has identified that the following areas might affect new contracts entered into future:



- Bruken av IFRS 15 "Inntekter frå kundekontraktar" kan føre til identifisering av fleire separate ytingsforpliktingar, som vidare kan påverke tidspunktet for inntektsføring.
- Visse kostnader for å oppfylle kontrakt vil bli rekneskapsført som ein eigedel i henhold til IFRS 15 "Inntekter frå kundekontraktar". Eigedelar som er innrekna i henhold til IFRS 15, vil bli amortisert i samsvar med overføringa av varer og tenester relatert til eigedelane.

b) Standardar, endringar og fortolkningar til eksisterande standardar som ikkje er trådt i kraft og der konsernet ikkje har valgt tidleg bruk

IFRS 16 Leigekontraktar

IASB utga ein ny standard for leasing den 13. januar 2016. Standarden trer i kraft for rekneskap som byrjar etter 01.01.2019. Standarden krev at leigetakar balansefører ein bruksrett med tilhøyrande forpliktingar for alle vesentlege leigekontraktar. Det er ikkje forventa at effekta blir vesentleg for konsernet, utover at leigeavtaler for eigedom må balanseførast. Dette vil auke eigedelar og gjeld med ca MNOK 8 pr 1. januar 2019. For 2019 vil EBITDA auke med ca MNOK 2, medan avskrivningar og finanskostnader vil bli auka omtrent tilsvarande.

Konsernet har til hensikt å nytte den forenkla overgangsmetoda og vil ikkje omrekne komparative beløp for året før fyrste vedtak. Leigeforpliktingar blir målte til noverdien av dei resterande leigeforpliktingane, diskontert med ei rente på 5 %. Leigeavtalen vil bli målt til verdi av leigeforpliktelsen ved implementeringa.

Øvrige endringar i standardar, fortolkningar som er vedtatt av IASB ventast ikkje å ha verknad av betydning på konsernrekneskapen til Olympic Subsea ASA.

2.3 KONSOLIDERING OG VERKSEMDSSAMANSLUTNINGAR

Dotterselskap

Dotterselskap er alle selskap der konsernet har kontroll over investeringa. Selskapet har kontroll dersom alle tre følgande element er tilstades: makt over selskapet, eksponert for, eller har rett til variabel avkastning frå sitt engasjement i føretaket som det er investert i, og moglegheit for investor til å bruke makt over selskapet til å påverke størrelsen på denne variable innteninga. Kontroll revurderast når fakta og forhold indikerar at det kan vere endring i nokre av desse elementa av kontroll.

Dotterselskap inngår i konsernrekneskapen frå det tidspunkt konsernet oppnår kontroll over selskapet. Dotterselskap inngår i konsernrekneskapen fram til konsernet mistar kontrollen over selskapet.

Kjøp av dotterselskaper / verksemdskjøp

Kjøp av selskap eller anna verksemd som tilfredsstiller krav til verksemd vert rekneskapsført etter oppkjøpsmetoda. Overtekne eigedelar og gjeld ved verksemdsamanslutningar balanseførast til verkeleg verdi på tidspunktet konsernet oppnår kontroll. Utsett skatt vert berekna på forskjellen mellom verkeleg verdi og skattemessig verdi på eigedelar og gjeld.

- The application of IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" may result in the identification of several separate performance obligations, which could affect the timing of revenue recognition.

- Certain cost to fulfil a contract will be recognised as an asset under IFRS 15 "Revenue from contracts with customers". Assets recognised under IFRS 15 will be amortised on a systematic basis that is consistent with the transfer to the customer of the goods or services to which the assets relates.

b) Standards, modifications and interpretations to existing standards, which have not entered into force, and not yet implemented by the group

IFRS 16 Leases

IASB published a new standard for leasing 13. January 2018. The standard is effective for annual periods beginning after 1. January 2019. For all significant leases the standard requires capitalization of any right of use with corresponding liabilities. The effect is not considered to be significant for the group, apart from lease agreements for property must be capitalized. This will increase assets and liabilities with app. MNOK 8 as per 1 January 2019. EBITDA is expected to increase by app. MNOK 2 in 2019. Depreciation and finance expenses is expected to increase correspondingly.

The Group intends to apply the simplified transition approach and will not restate comparative amounts for the year prior to first adoption. Lease liabilities are measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using a borrowing rate of 5 %. Right-of-use assets will be measured on transition as at the amount of the lease liability on adoption.

Other changes in standards, interpretations enacted by IASB is not expected to have a material impact on the Group financial statement.

2.3 CONSOLIDATION AND BUSINESS COMBINATIONS

Subsidiaries

Where the company has control over an investee, it is classified as a subsidiary. The company controls an investee if all three of the following elements are present: power over the investee, exposure to variable returns from the investee, and the ability of the investor to use its power to affect those variable returns. Control is reassessed whenever facts and circumstances indicate that there may be change in any of these elements of control.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

Acquisition of subsidiaries / business combinations

Acquisitions of other entities or business that constitutes a business are accounted for using the acquisition method. Assets and liabilities assumed in a business combination are measured at their acquisition date fair value. Deferred tax are measured as the difference between the acquisition day fair value and the tax base of the assumed assets and liabilities.



Goodwill vert berekna som forskjellen mellom netto eigedelar (verkeleg verdi på eigedelar og gjeld inkl. utsett skatt) og summen av vederlaget, tidlegare eigarandelar vurdert til verkeleg verdi og minoritetsinteressen sin andel. Minoritetsinteressen sin andel vurderast anten til verkeleg verdi eller minoritetsinteressen sin andel av netto eigedelar. Ved investering i tilknytt selskap er goodwill inkludert i investeringa sin balanseførte verdi. Goodwill vert ført i balansen til anskaffelseskost, fråtrukke eventuelle akkumulerte nedskrivingar. Goodwill vert ikkje avskrive, men vert testa minst årleg for verdifall. Negativ goodwill inntektsførast på oppkjøpstidspunktet.

Kjøp av selskap som ikkje vert sett som verksemdskjøp

Kjøp av selskap som ikkje inkluderar tilstrekkeleg aktivitet til å verte ansett som ei verksemd, handsamast som kjøp av eigedelar. Anskaffelseskost vert då allokert til dei overtatte eigedelane i si heilheit, det bereknast ikkje utsett skatt på forskjellar som oppstår ved fyrstegongsinnrekning av kjøp. Tidlegare eigarandel i selskapet vurderast til verkeleg verdi på kjøpstidspunktet, eventuelle forskjellar mellom balanseført verdi og verkeleg verdi resultatførast.

Investeringar i tilknytt selskap

Tilknytt selskap er einingar der konsernet har betydeleg innverknad, men ikkje kontroll (normalt ved eigarandel på mellom 20 % og 50%), over den finansielle og operasjonelle styringa. Tilknytt selskap inngår i konsernreknskapen frå tidspunktet konsernet oppnår vesentleg innverknad, fram til det tidspunktet konsernet mistar den betydelege innverknaden.

Tilknytt selskap vert innrekna etter eigenkapitalmetoda. Konsernet sin andel av resultatet i tilknytt selskap justert for effekta av eventuelle meir/mindre verdiar på kjøpstidspunkt inngår på eiga linje i resultatrekneskapen. Konsernet sin andel av eigenkapitalen i tilknytt selskap justert for eventuelle meir og mindre verdiar og eventuell goodwill vert presentert på eiga linje i balansen.

Eliminering av transaksjonar ved konsolidering

Konserninterne transaksjonar og konsernmellomverande, inkludert internforteneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knytt til transaksjonar med tilknytt selskap er eliminert med konsernet sin andel i selskapet/verksemda. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men berre i den grad det ikkje foreligg indikasjonar på verdinedgong på eigedelen som er seld internt.

2.4 VALUTA

Konsernet presenterer sitt rekneskap i NOK. Dette er også morselskapet sin funksjonelle valuta. Kwart selskap i konsernet definerer sin eigen funksjonelle valuta. Funksjonell valuta er den valutaen i dei økonomiske omgivingane som selskapet opererer i. Utanlandsk valuta er annan valuta enn den funksjonelle valutaen for den aktuelle eininga.

Transaksjonar i utanlandsk valuta bokførast i funksjonell valuta til valutakurs på transaksjonstidspunktet. Pengepostar i utanlandsk valuta vert omrekna til valutakurs på balansedagen. Alle effekter av valutaomrekningar resultatførast dersom dei ikkje inngår som del av nettoinvestering i utanlandsk eining.

Goodwill is measured as the difference between assumed net asset including deferred tax and the consideration transferred, previously interest in the acquire and non controlling interest. Non controlling interest is measured either as the fair value or as their portion of the net value of assumed assets and liabilities. For investment in associated companies goodwill is included in the booked amount of the investment in the associated company. Goodwill is recognized in the balance sheet at cost less accumulated impairments. Goodwill is not amortized but is tested annually for impairments. Negative goodwill book in the income statement at the acquisition date.

Acquisition of entities that does not constitute a business

Acquisition of entities that does not include activities to constitute a business is treated as asset purchase. The purchase price is allocated to the assets in full, deferred tax is not calculated on temporary differences arising on first time recognition. Previously held share of this type of entities are measured at fair value at the acquisition date, any differences between the booked value and the fair value is taken to profit and loss.

Investment in associated entities

Associates are all entities over which the group has significant influence but not control, generally accompanying a shareholding of between 20% and 50% of the voting rights. Associated entities are included in the consolidated accounts from the time the group obtain significant influence, until the time the group loses significant influence.

Investments in associates are accounted for using the equity method of accounting. Under the equity method, the investment is initially recognised at cost, and the carrying amount is increased or decreased to recognise the investor's share of the profit or loss of the investee after the date of acquisition. The group's investment in associates includes goodwill identified on acquisition.

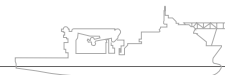
Elimination of transactions in the consolidated financial statement

Inter-company transactions, balances, income and expenses on transactions between group companies are eliminated. Profits and losses resulting from intercompany transactions that are recognised in assets are also eliminated. Profits and losses resulting from upstream and downstream transactions between the group and its associate are recognised in the group's financial statements only to the extent of unrelated investor's interests in the associates. Unrealised losses are eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.

2.4 FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

The group presents its financial statement in NOK. NOK is also the functional currency of the parent company. Each entity within the group has its own functional currency. The functional currency is the currency of the primary economic environment in which the entity operates. Foreign currency is any other currency than the functional currency of the entity.

Transactions in foreign currency are translated at the exchange rate at the time the transaction took place. Cash items in foreign currency are translated to functional currency NOK using the exchange rate on the day of the balance sheet. Any changes are included in profit and loss, unless they relate to the net investment in a foreign entity.



Eigedelar og gjeld i utanlandske verksemdar/einingar vert omrekna til presentasjonsvalutaen med bruk av den gjeldande valutakursen på balansedagen. resultatpostar knytt til disse einingane er omrekna til gjennomsnittleg kurs pr kvartal. Omrekningdifferanse som oppstår i samband med omrekninga vert rekna inn i andre inntekter og kostnader. Ved avhending av utanlandsk verksemd, vert det akkumulerte beløp som er ført over eigenkapital som er knytt til den spesifikke verksemda resultatført.

2.5 INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPP

Konsernet reknskapsfører inntekter når det er sannsynleg at dei økonomiske fordelane vil tilflyte selskapet og når inntektsbeløpet kan målast påliteleg.

Motteke kompensasjon ved terminering av inngåtte leigeavtalar vert inntektsført ved terminering dersom konsernet fritt kan disponere det aktuelle skipet etter termineringa. Dersom skipet ikkje kan disponerast fritt etter terminering, vert termineringa ansett som ein modifikasjon av opprinneleg leigeavtale. Motteke kompensasjon vert periodisert over gjenverande periode.

Utleige av skip

Inntekter frå utleige av skip er basert på inngåtte kontrakter med kundane. Tjenester blir inntektsført i takt med utførelsen. Konsernet sine skip blir leigd ut på tidscerteparti (TC) og fell inn under IAS 17 Leigeavtalar. TC-avtalane inneheld også vederlag for bl.a. utleige av mannskap. Leigeinntekter for utleige av skip blir reknskapsført som operasjonelle leigeavtalar og blir resultatført lineært over leigeperioda med mindre kontrakta regulerar ulike rater for ulike typar oppdrag. Leigeperioda startar frå det tidspunkt skipet blir stilt til disposisjon for leigetakar og opphøyrer ved tilbakelevering. I tilfelle off-hire periode har skipseigar risikoen utover eventuelt opparbeidde verkstaddagar. Konsernet har off-hire forsikring som blir gjeldande ved større driftsavbrudd dersom havari eller andre større uforutsette reparasjonar inntreffer.

I kontrakter der konsernet har inntekter for mobilisering eller demobilisering, vert inntekta klassifisert som forskuddsbetaling og inntektsført over kontraktsperioda.

Utbytte

Utbytte vert inntektsført når selskapet har ein rett til å ta imot utbytte.

Renteinntekter

Renteinntekter vert reknskapsført basert på effektiv rentes metode.

2.6 SAL AV SKIP

Gevinst eller tap ved sal av skip førast på eiga linje for gevinst/tap ved sal av anleggsmidlar og inngår i sumlinje for driftsinntekter, då sal av skip vert ansett å vere ein del av selskapet si ordinære verksemd.

2.7 OFFENTLEG TILSKOT

Offentlege tilskot vert reknskapsført når det føreligg rimeleg sikkerheit for at selskapet vil oppfylle vilkåra knytt til tilskota, og tilskota vil verte teke imot. Offentlege tilskot vert reknskapsført som frådrag i den kostnad eller investering tilskotet er meint å dekkje.

For consolidation purposes, the balance sheet figures for a subsidiary with a different functional currency are translated at the exchange rate at the time of balance, and the profit and loss statement is translated at the average rate for the period. Foreign currency translations are recognized in the comprehensive income of equity. On disposal of investment in foreign subsidiaries, accumulated translation differences relating to the subsidiary recognized with a corresponding increase in other comprehensive income.

2.5 REVENUE AND COSTS RECOGNITION

Revenue is recognized when it is likely that transactions will generate future economic benefits that will accrue to the company and the amount can be reliably estimated.

Received compensation with termination is recognized at the termination if the group freely can dispose the ship after termination. The termination is considered as a modification on the lease if the ship can not be used freely after termination. Received compensation is then recognized over the remaining period.

Charter income

Revenue is based on contracts with customers. Services are recognized in line with the completion. The Group ships are largely hired on time charter (TC) and fall under IAS 17 Leases. TC contracts also includes compensation for, inter alia, crew hire. Rental incomes for the chartering of vessels is accounted as operating leases and are recognized over the lease term unless the contract regulates different rates for different types of missions. The rental period starts from the time the vessel is made available to the leaser, and terminates on the agreed return. In the event of off-hire period the vessel owner bears the risk beyond and any expired work days in some cases laid down in the contract. The group has entered off-hire insurance to cover major operational interruptions such as damage or other unforeseen maintenance requirements.

In contracts where the Group is remunerated for mobilisation or demobilisation of vessel the remuneration is classified as prepayment and amortised over the contract time.

Dividends

Dividends are recognised when the group has the right to receive the dividends.

Interest income

Interest income is recognised using the effective interest method.

2.6 SALE OF VESSELS

Profit or loss from the sale of vessels is presented at a separate line for gain/loss on sale of fixed assets and is included in total for income, due to the perception that these transactions are part of the regular business operations.

2.7 GOVERNMENT GRANTS

Government grants from the authorities are not recorded until it is reasonably certain that the company will meet the conditions stipulated in connection with the receipt of the grants and that the grants will be received. Government grants are recorded



2.8 SKIP, AVSKRIVNINGAR OG ANDRE DRIFTSMIDLAR

Skipa vert dekomponert i skip og periodisk vedlikehald. Skip er inkludert i konsernbalansen til kostpris med frådrag for avskrivningar og nedskrivningar. Skipa vert avskrive over ei definert brukstid på 20 år når ein tek omsyn til ein antatt restverdi på skipa ved utløpet av brukstida. Det blir foretatt ein årleg vurdering av restverdiar. Desse restverdiane er basert på eit beste estimat på kva vi trur skipa kan seljast for om dei var 20 år gamle. For skip i flåten som er eldre enn 20 år vert det gjort ei ny vurdering av avskrivninga mot antatt restverdi. Avskrivning for andre driftsmidlar bereknast lineært over estimert brukstid.

2.9 VEDLIKEHALDSKOSTNADAR

Ordinære reparasjonar og vedlikehald vert resultatført i den perioden dei utførast. Kostnadar ved dokkingar, periodisk vedlikehald og større modifiseringar av skipa balanseførast og kostnadsførast lineært over perioda fram til neste planlagte periodiske vedlikehald/dokking. Kostnadsføringa skjer via avskrivningar. Ved levering av nybygg balanseførast ein andel av kostpris som periodisk vedlikehald. Ved sal av skip kostnadsførast skipets aktiverte vedlikehaldskostnadar direkte som reduksjon av salsgevinsten.

2.10 KONTRAKTER NYBYGG

Betalte verkstadsterminar for nybygg førast som anleggsmidlar etter kvart som betalingane finn stad. Investeringar vedrørande skipet som ikkje inngår i byggekontrakta, inspeksjonskostnadar og eventuelt andre relaterte kostnadar i byggeperioda, aktiverast. Skip under bygginga vert ikkje avskrive før anleggsmiddelet vert ferdigstilt og motteke frå verftet. Verkstadsterminane, inspeksjonskostnadane og ein mindre del av byggekontrakta er finansiert med egne midlar. Låneutgifter knytt til kvalifiserande eigedelar vert balanseført saman med eigedelen.

2.11 ANLEGGSMIDLAR HELDT FOR SAL

Anleggsmidlar (eller avhendingsgrupper) vert klassifisert som heldt for sal når balanseført beløp i hovudsak vil verte realisert ved ein salstransaksjon og eit sal er vurdert som svært sannsynleg. Måling skjer til det lågaste av balanseført verdi og verkeleg verdi fråtrekt salsutgifter.

2.12 LEIGEVTALAR

Leigeavtalar der den vesentlege delen av risiko og avkastning knytt til eigarskap fortsatt ligg hjå ein annan part, utleigar, klassifiserast som operasjonelle leigeavtalar. Betalingar, herunder forskotsbetalingar, ved operasjonelle leigeavtalar vert klassifisert som driftskostnad og resultatført lineært over leigeavtalens varighet.

2.13 GOODWILL

Goodwill vert berekna som ulikskapen mellom netto eigedelar (verkeleg verdi på eigedelar og gjeld inkl. utsatt skatt) og summen av vederlaget, tidligare eigarandelar vurdert til verkeleg verdi og minoritetsinteressen sin andel.

For etterfølgande nedskrivningstesting tilordnast goodwill dei kontantgenererande einingane eller grupper av kontantgenererande einingar som ventast å få fordelar av oppkjøpet der goodwill oppstod. Kvar eining eller gruppe av einingar der goodwill har blitt allokert representerer det lågaste nivået i føretaket der goodwill følgast opp for interne leiingsformål. Goodwill følgast opp for kvart driftssegment.

2.8 VESSELS, DEPRECIATION AND OTHER PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT

Vessel capital expenses are split into a vessel and periodic maintenance component. Vessels are recognised in the consolidated financial statement at cost less depreciation and write-downs. Vessels are depreciated over a use full life of 20 years taking into account the estimated residual value at the end of the useful life. Residual values are assessed annually. The residual values are the managements best estimate of what the value of the vessels would be if they were 20 years to day. For vessels in the fleet older than 20 years useful life is assessed annually. Other items of property, plant and equipment are depreciated over the economic life.

2.9 MAINTENANCE COSTS

Ordinary repairs and maintenance are recognized in the profit and loss account as they occur. The cost of dockings, periodic maintenance, and larger modifications of vessels are recognized on the balance sheet and recognized as expenses on a straight-line basis over the period up to the next planned periodic maintenance/docking. Upon delivery of new vessels, a portion of the cost of the vessel is valued as deferred maintenance. If a vessel is sold, the capitalized deferred maintenance is deducted from the profit.

2.10 CONTRACTS NEW BUILDS

Paid instalments for new builds are entered as fixed assets as each payment take place. Investments regarding the new vessel that are not included in the contract, such as inspection costs, and other related costs and rebates during construction are capitalized. Vessels under construction are not depreciated until the asset is taken into use. Workshop payments, inspection costs and a minor portion of the construction contract are financed using our resources. Borrowing costs linked to qualified assets must be recognized on the balance sheet together with the asset.

2.11 NON-CURRENT ASSETS (OR DISPOSAL GROUPS) HELD FOR SALE

Non-current assets (or disposal groups) are classified as assets held for sale when their carrying amount is to be recovered principally through a sale transaction and a sale is considered highly probable. They are stated at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell.

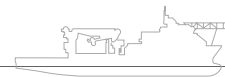
2.12 LEASES

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

2.13 GOODWILL

Goodwill is measured as the differences between net fair values of assets and liabilities assumed in a business combination and the consideration transferred, previously held interest measured at fair value and non controlling interest.

For the purpose of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is allocated to each of the CGUs, or groups of CGUs, that is expected to benefit from the synergies of the combination. Each unit or group of units to which the goodwill is allocated represents the lowest level within the entity at which the goodwill is monitored for internal management purposes. Goodwill is monitored at the operating segment level.



Nedskriving vert vurdert årleg, eller oftare om det forekjem hendingar eller endra omstende som indikerar eit muleg verdifall. Balanseført verdi samanliknast med gjenvinnbart beløp, som er det høgaste av bruksverdi og verkeleg verdi minus salsutgifter. Eventuell nedskriving vert kostnadsført og vert ikkje reversert i påfølgande periodar.

2.14 NEDSKRIVING AV IKKJE FINANSIELLE EIGEDELAR

Immaterielle eigedelar med ubestemt utnyttbar levetid og goodwill vert ikkje avskrive, men testast årleg for verdifall. Varige driftsmidlar og immaterielle eigedelar som avskrivast vert vurdert for verdifall når det føreligg indikatorar på at framtidig inntening ikkje kan forsvare eigedelen sitt balanseførte beløp. Ulikskapen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatførast som nedskriving. Gjenvinnbart beløp er det høgaste av verkeleg verdi fråtrekt salsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperast anleggsmidlane på det lågaste nivået der det er muleg å skilje ut uavhengige inngåande kontantstraumar (kontantgenererande einingar), normalt for kvart enkelt skip. Ved kvar rapporteringsdato vurderast moglegheitene for reversering av tidlegare nedskrivingar på ikkje-finansielle eigedelar (unnateke goodwill).

2.15 FINANSIELLE INSTRUMENT

Klassifisering

Konsernet klassifiserer finansielle eigedelar i fylgjande kategoriar: (a)til verkeleg verdi over resultatet og (b)seinare målt til amortisert kost. Klassifiseringa avhenger av hensikta med eigedelen. Leiinga klassifiserer finansielle eigedelar ved anskaffing. Konsernets finansielle forpliktingar er klassifisert som andre finansielle forpliktingar.

(a) Finansielle eigedelar til verkeleg verdi over resultatet.

Finansielle eigedelar til verkeleg verdi over resultatet er finansielle eigedelar heldt for handelsformål. Ein finansiell eigedel klassifiserast i denne kategorien dersom den primært er anskaffa med henblikk på å gi fortjeneste frå kortsiktige prissvingningar. Derivater klassifiserast som heldt for handelsformål, med mindre dei er ein del av ei sikring. Eigedelar i denne kategorien klassifiserast som omløpsmidlar dersom det vert venta at dei vil verte gjort opp innan 12 månadar, elles klassifiserast dei som anleggsmidlar.

Ved fyrstegongsinnrekning rekneskapsførast finansielle eigedelar i kategorien til verkeleg verdi, transaksjonskostnader resultatførast. Gevinst eller tap som fylgje av endringar i verkeleg verdi av eigedelar presenterast som "verdiendringar på finansielle eigedelar til verkeleg verdi" i den perioden dei oppstår.

Finansielle eigedelar vert rekna frå balansen når rettane til å motta kontantstraumar frå investeringa opphøyrer eller når desse rettane er vorte overførte og konsernet i hovudsak har overført all risiko og heile gevinstpotensialet ved eigarskapet.

(b) Finansielle eigedelar seinare målt til amortisert kost

Finansielle eigedelar seinare målt til amortisert kost er eigedelar som ikkje er derivater og som har faste eller bestembare betalningar, og som ikkje omsetjast i ein aktiv marknad. Dei klassifiserast som omløpsmidlar, med mindre dei forfell meir enn 12 månadar etter balansedagen. Eigedelane består av kundefordringar og andre fordringar, samt kontantar og kontantekvivalentar i balansen.

Goodwill impairment reviews are undertaken annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate a potential impairment. The carrying value of goodwill is compared to the recoverable amount, which is the higher of value in use and the fair value less costs to sell. Any impairment is recognised immediately as an expense and is not subsequently reversed.

2.14 IMPAIRMENT OF NON-FINANCIAL ASSETS

Assets that have an indefinite useful life – for example, goodwill or intangible assets not ready to use – are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units), normally per vessel. Non-financial assets other than goodwill that suffered an impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

2.15 FINANCIAL INSTRUMENTS

Classification

The group classifies its financial assets in the following categories: a)at fair value through profit or loss, and b)measured at amortised cost. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

(a) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are financial assets held for trading. A financial asset is classified in this category if acquired principally for the purpose of selling in the short term. Derivatives are also categorised as held for trading unless they are designated as hedges. Assets in this category are classified as current assets if expected to be settled within 12 months, otherwise they are classified as non-current.

Financial assets carried at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value, and transaction costs are expensed in the income statement. Gains or losses arising from changes in the fair value of the 'financial assets at fair value through profit or loss' category are presented in the income statement within 'other (losses)/gains – net' in the period in which they arise.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the group has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

(b) Financial assets measured at amortised cost

Financial assets measured at amortised cost are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months after the end of the reporting period. These are classified as non-current assets. These comprise 'trade and other receivables' and 'cash and cash equivalents' in the balance sheet.



Ved fyrstegongsinnrekning vert eigedelar rekneskapsført i kategorien til verkeleg verdi med tillegg for eventuelle transaksjonskostnader. I etterfølgande periodar vert eigedelane rekneskapsført til amortisert kost.

Konsernet vurderer ved kvar balansedato forventet kredittap på ein finansiell eigedel, eller ei gruppe av finansielle eigedelar, basert på endringer i kredittisiko.

Finansielle eigedelar fråreknast frå balansen når rettane til å motta kontantstraumar frå investeringa opphøyrer eller når desse rettane er vorte overført og konsernet i hovudsak har overført all risiko og heile gevinstpotensialet ved eigarskapet.

Andre finansielle forpliktingar

Andre finansielle forpliktingar inneheld alle forpliktingar som ikkje klassifiserast som verkeleg verdi over resultatet ved fyrstegongsinnrekning. Dei klassifiserast som kortsiktig dersom konsernet ikkje har ein ubetinga rett til å utsetje betaling utover 12 månader frå balansedagen.

Ved fyrstegongsinnrekning rekneskapsførast forpliktingane til verkeleg verdi med fråtrekk for eventuelle etableringskostnader. I etterfølgande periodar rekneskapsførast forpliktingane etter amortisert kost.

Finansielle forpliktingar fråreknast frå balansen på det tidspunktet når forpliktinga til å innfri forpliktingar er opphøyr. Dette skjer som regel ved at konsernet innfrir sine forpliktingar.

2.16 KUNDEFORDRINGAR

Kundefordringar oppstår ved omsetning av varer eller tenester som er innanfor den ordinære driftssyklusen. Kundefordringar som oppstår som ein vanleg del av driftssyklusen klassifiserast som omløpsmidlar. Kundefordringar som ikkje inngår i den ordinære driftssyklusen og har forfall seinare enn 12 månader klassifiserast som anleggsmidlar.

2.17 KONTANTAR OG KONTANTEKVIVALENTAR

Kontantar og kontantekvivalentar består av kontantar, bankinnskot, andre kortsiktige, lett omsettelege investeringar med maksimum tre månaders opprinneleg løpetid.

2.18 EIGENKAPITAL

Ordinære aksjar klassifiserast som eigenkapital. Kostnader som er direkte knytta til utstedelse av nye aksjar eller opsjonar vert vist som frådrag i eigenkapitalen, netto etter skatt, frå proveny. Eigne eigenkapitalinstrumenter som vert tilbakekjøpt (eigne aksjar) vert innrekna til kostpris og vert presentert som reduksjon av eigenkapital. Gevinst eller tap vert ikkje resultatført som følge av kjøp, sal, utstedelse eller sletting av konsernet sine eigne eigenkapitalinstrumenter. Ein kvar differanse mellom balanseført verdi og vederlaget, dersom utstedt på nytt, vert innrekna i annan eigenkapital. Stemmerettar knytt til eigne aksjar vert annullert og det vert ikkje avsett utbytte til eigne aksjar.

Minoritetsinteressa inngår i eigenkapitalen. Minoritetsinteressa vert målt initielt til verkeleg verdi av netto eigedelar ved oppkjøp inkludert eventuelt goodwill. Minoriteten vert tilskrive sin forholdsmessige andel av resultatet i dei aktuelle dotterselskapa. Kjøp og sal av aksjar til/frå minoritet rekneskapsførast som ein eigenkapitaltransaksjon. Ulikskapen mellom forholdsmessig andel bokførte verdiar og transaksjonspris belastast/godskrivarast majoriteten sin andel av eigenkapital.

Loans and receivables are initially recognised at fair value plus transaction costs. After initial recognition loans and receivables are accounted for using amortized cost.

The group assesses at the end of each reporting period expected credit loss on a financial asset or group of financial assets if impaired, based on changes in credit risk.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the group has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

Other financial liabilities

Other financial liabilities includes all liabilities not classified as fair value to profit and loss at initial recognition. They are classified as current if the group does not have unconditional right to delay payment with 12 months from the balance sheet date.

At initial recognition they are recognized at fair value net of any transactions costs directly attributable to the issue of the instrument. Such interest bearing liabilities are subsequently measured at amortised cost.

Financial liabilities are de recognised when the group are no longer liable for the liability. This usually transpire when the group settles it liabilities thru payments.

2.16 TRADE RECEIVABLES

Trade receivables are amounts due from customers for merchandise sold or services performed in the ordinary course of business. If collection is expected in one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer), they are classified as current assets. If not, they are presented as non-current assets.

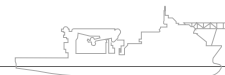
2.17 CASH AND CASH EQUIVALENTS

In the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less and bank overdrafts.

2.18 EQUITY

Where any group company purchases the company's equity share capital (treasury shares), the consideration paid, including any directly attributable incremental costs (net of income taxes) is deducted from equity attributable to the company's equity holders until the shares are cancelled or reissued. Where such ordinary shares are subsequently reissued, any consideration received, net of any directly attributable incremental transaction costs and the related income tax effects, is included in equity attributable to the company's equity holders.

Non-controlling interest is included in equity. Non-controlling interest is measured at the proportional amount of net assets and liabilities assumed in the business combination, alternative including goodwill. A portion of the resulted in the subsidiaries with the non-controlling is allocated to the non-controlling interest. Sale and purchase of shares to and from the non-controlling interest is accounted for as a equity transaction. Any differences between the portion of booked amount and the transaction price is booked against the controlling interest portion of equity.



2.19 LEVERANDØRGJELD OG ANNAN KORTSIKTIG GJELD

Leverandørgjeld er forpliktingar til å betale for varer eller tenester som er levert frå leverandørane til den ordinære drifta. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfell innan eitt år eller kortare. Dersom dette ikkje er tilfelle, vert det klassifisert som langsiktig.

Leverandørgjeld vert målt til verkeleg verdi ved fyrstegongs balanseføring. Ved etterfølgande måling vert leverandørgjeld vurdert til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

2.20 LÅN

Lån vert rekneskapsført til verkeleg verdi når utbetaling av lånet finn stad, med frådrag for transaksjonskostnader. I etterfølgande periodar rekneskapsførast lån til amortisert kost berekna ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fråtrukke transaksjonskostnader) og innløysingsverdien vert resultatført over lånet si løpetid som del av effektiv rente.

Kostnader knytt til etablering av trekkrettar vert balanseført i påvente av låneopptak dersom det er sannsynleg at lån vert trukke opp. Kostnadane førast seinare til frådrag på lånet ved opptrekk. Dersom det ikkje vert ansett sannsynleg at heile eller delar av trekkrettar vert trukke opp balanseførast honoraret som forskotsbetalte likviditetstenester og kostnadsførast over perioda rettane gjeld for.

2.21 LÅNEKOSTNADAR

Lånekostnader frå generell og spesifikk finansiering knytt til anskaffing, konstruksjon eller produksjon av kvalifiserande eigendelar, som er eigedelar som det vil ta ein betydeleg periode å ferdigstille for tiltenkt bruk eller sal, aktiverast som ein del av anskaffelseskostnaden for eigedelen, fram til tidspunktet når eigedelen i all hovudsak er klar for tiltenkt bruk eller sal.

Eventuelle kapitalinntekter frå midlertidig plasseringar av lånebeløp, som enno ikkje er nytta til anskaffing av ein kvalifiserande eigedel, skal trekkast frå rentekostnader som aktiverast som ein del av anskaffingskostnaden for eigedelen.

Alle andre rentekostnader vert kostnadsført i den perioden dei påløper.

2.22 BETALBAR OG UTSETT SKATT

Skattekostnaden for perioden bereknast i samsvar med dei skattemessige lovar og reglar som er vedtatt, eller i hovudsak vedtatt av skattemyndigheitene på balansedagen. Det er lovverket i dei land der konsernet sine dotterselskap eller tilknytt selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldande for berekninga av skattepliktig inntekt. Leiinga vurderer dei standpunkt ein har hevda i sjølvmeldingane der gjeldande skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på leiinga si vurdering, gjerast avsetningar til forventa skattebetalingar der dette vert sett som nødvendig.

Det er ved bruk av gjeldsmetoda berekna utsett skatt på alle midlertidige ulikskapar mellom skattemessige og konsoliderte rekneskapsmessige verdiar på eigedelar og gjeld. Dersom utsett skatt oppstår ved fyrste gongs balanseføring av gjeld eller eigedelar i ein transaksjon, som ikkje er ein verksemdsamanslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påverkar rekneskaps eller skattemessig resultat, vert den ikkje balanseført. Utsett skatt

2.19 TRADE PAYABLES AND OTHER SHORT TERM LIABILITIES

Trade payables are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the ordinary course of business from suppliers. Accounts payable are classified as current liabilities if payment is due within one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer). If not, they are presented as non-current liabilities.

Trade payables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

2.20 BORROWINGS

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently carried at amortised cost; any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

Fees paid on the establishment of loan facilities are recognised as transaction costs of the loan to the extent that it is probable that some or all of the facility will be drawn down. In this case, the fee is deferred until the draw-down occurs. To the extent there is no evidence that it is probable that some or all of the facility will be drawn down, the fee is capitalised as a pre-payment for liquidity services and amortised over the period of the facility to which it relates.

2.21 BORROWING COSTS

General and specific borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale.

Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation.

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

2.22 CURRENT AND DEFERRED INCOME TAX

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the company and its subsidiaries operate and generate taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred income tax is recognised, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. However, deferred tax liabilities are not recognised if they arise from the initial recognition of goodwill; deferred income tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination



fastsetjast ved bruk av skattesatsar og lovar som er gjeldande på balansedagen, og som vert antatt å skulle nyttast når den utsette skattefordelen realiserast eller når den utsette skatten gjerast opp. Utsett skattefordel vert balanseført i den grad det er sannsynleg at framtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at dei midlertidige ulikskapane kan fråtrekkast i denne inntekta.

Utsett skatt vert berekna på midlertidige ulikskapar frå investeringar i dotterselskap og tilknyttta selskap, bortsett frå når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av dei midlertidige ulikskapane, og det er sannsynleg at dei ikkje vil verte reversert i overskueleg framtid. Utsett skattefordel og utsett skatt skal motrekast dersom det er ein juridisk håndhevbar rett til å motrekne eigedelar ved betalbar skatt mot forpliktingar ved betalbar skatt, og utsett skattefordel og utsett skatt gjeld inntektsskatt som illeggast av same skattemyndighet for anten same skattepliktige føretak eller ulike skattepliktige føretak som har til hensikt å gjere opp forpliktingar og eigedelar ved betalbar skatt netto.

Rederibeskatta selskap blir ikkje skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattleggast løpande 24% (23% i 2018). Tonnasjeskatt og skatt utland berekna på grunnlag av bruttoinntekt klassifiserast som ein driftskostnad. Øvrige selskap beskattast etter ordinære skatteregler.

2.23 AVSETNINGAR

Konsernet rekneskapsfører avsetningar for miljømessige krav og rettslege krav når det eksisterer ein juridisk eller sjølvpålagt forplikting som følge av tidligare hendingar, det er sannsynlegheitsovervekt for at forpliktinga vil kome til oppgjør ved ei overføring av økonomiske ressursar, og forpliktinga sin størrelse kan estimerast med tilstrekkeleg grad av pålitelegheit. Det vert ikkje avsett for framtidige driftstap.

I tilfeller der det forelegg fleire forpliktingar av same natur, fastsetjast sannsynlegheita for at forpliktingane vil kome til oppgjør ved å vurdere forpliktingar av denne typen under eitt. Det gjerast difor ei avsetning sjølv om sannsynlegheita for oppgjør knytt til det enkelte forholdet kan vere lågt.

Avsetningar målast til noverdien av forventa utbetalingar for å innfri forpliktinga. Det vert nytta ein diskonteringsrate før skatt som reflekterer noverande marknadssituasjon og risiko spesifikk for forpliktinga. Aukn i forpliktinga som følge av endra tidsverdi vert ført som finanskostnad.

2.24 KLASSIFISERING AV EIGEDELAR OG GJELD

Omløpsmidlar og kortsiktig gjeld med forfall innan 12 månadar, og andre postar som inngår i selskapet sin ordinære sirkulasjon av varer eller tenester. Strategiske investeringar vert klassifisert som anleggsmidlar. Kortsiktig andel av langsiktig gjeld vert presentert som kortsiktig.

2.25 UTDELING AV UTBYTTE

Utbyttebetalingar til morselskapet sine aksjonærar klassifiserast som gjeld frå og med det tidspunkt utbyttet er fastsett av generalforsamlinga.

2.26 BETINGA FORPLIKTELSAR OG EIGEDELAR

Betinga forpliktingar er ikkje rekneskapsført i årsrekneskapet. Det er opplyst om vesentlege betinga forpliktingar med unntak av betinga forpliktingar der sannsynlegheita for forpliktinga er svært usannsynleg.

that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, except for deferred income tax liability where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred income taxes assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority on either the same taxable entity or different taxable entities where there is an intention to settle the balances on a net basis.

The companies which are subject to the rules of for the shipping tax regime will not be taxed on net operating result. Net financial income is taxed currently with 24% (23% in 2018). Tonnage tax and tax abroad calculated on the basis of operating income is classified as an operating expense. The other companies are taxed under the ordinary tax rules.

2.23 PROVISIONS

Provisions for environmental restoration and legal claims are recognised when: the group has a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated. Provisions are not recognised for future operating losses.

Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognised even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in the same class of obligations may be small.

Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. The increase in the provision due to passage of time is recognised as interest expense.

2.24 CLASSIFICATION OF ASSETS AND LIABILITIES

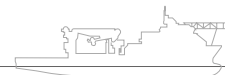
Current assets and liabilities are those that falls due within 12 months of the balance sheet date, and other items that are a part of the operating cycles for the group. Long-term investments are classified as non-current assets. Current portion of long-term debt is classified as current.

2.25 DIVIDEND DISTRIBUTION

Dividend distribution to the company's shareholders is recognised as a liability in the group's financial statements in the period in which the dividends are approved by the company's shareholders.

2.26 CONTINGENT OBLIGATIONS AND ASSETS

Contingent obligations are not booked in the annual accounts. Significant contingent obligations are reported with the exception of those contingent obligations in which the likelihood of the obligation arising is very unlikely.



Ein betinga eigedel er ikkje rekneskapsført i årsrekneskapet, men opplyst om dersom det føreligg ei viss sannsynlegheit for at ein fordel vil tilflyte konsernet.

2.27 PENSJONSFORPLIKTINGAR

Selskapa i konsernet har ulike pensjonsordningar. Pensjonsordningane er generelt finansiert gjennom innbetalingar til forsikringsselskap eller pensjonskasser. Konsernet har både innskotsplanar (landtilsette) og ytelsesplanar (sjøtilsette). Ein innskotsplan er ei pensjonsordning der konsernet betalar faste bidrag til ei separat juridisk eining. Konsernet har ingen juridisk eller annan forpliktelse til å betale ytterlegare bidrag dersom eininga ikkje har nok midlar til å betale tilsette ytingar knytt til opptening i inneverande og tidligare periodar. Ein ytelsesplan er ei pensjonsordning som ikkje er ein innskotsplan. Typisk er ein ytelsesplan ei pensjonsordning som definerar ei pensjonsutbetaling som ein tilsett vil ta imot ved pensjonering. Pensjonsutbetalinga er normalt avhengig av fleire faktorar som alder, antall år i selskapet og løn.

Den balanseførte forpliktinga knytta til ytelsesplanar er noverdien av dei definerte ytingane på balansedatoen minus verkeleg verdi av pensjonsmidlane. Pensjonsforpliktinga blir berekna årleg av ein uavhengig aktuar ved bruk av ein lineær oppteningsmetode. Noverdien av dei definerte ytingane blir bestemt ved å diskontere estimerte framtidige utbetalingar med foretaksobligasjonsrente (OMF). Basert på input frå marked, aktuar og konsernet si oppfatning blir det benytta OMF rente i 2018. Estimatavvik rekneskapsførast over utvida resultat. Sjå note 19 Pensjon.

2.28 HENDINGAR ETTER BALANSEDAGEN

Ny informasjon etter balansedagen om selskapet si finansielle stilling på balansedagen er omsynsteke i årsrekneskapen. Hendingar etter balansedagen som ikkje påverkar selskapet si finansielle stilling på balansedagen, men som vil påverke selskapet finansielle stilling i framtida er opplyst om dersom dette er vesentleg.

NOTE 3 VESENTLEGE ESTIMATENDRINGER OG USIKKERHEIT

Bruk av estimater – avsetningar – skjønsmessige vurderingar
Utarbeiding av rekneskap i samsvar med IFRS krev bruk av estimat. Vidare krev anvending av selskapet sine rekneskapsprinsipp at leiinga må utøve skjønn. Områder som i høg grad inneheld slike skjønsmessige vurderingar eller høg grad av kompleksitet, eller områder der forutsetningar og estimater er vesentleg for konsernregnskapen er oppsummert nedanfor:

Skip – Dei balanseførte verdiane av konsernet sine skip representerer omtrent 91 % av den totale balansen. Vurderingar og estimat knytt til skipa har ein vesentleg innverknad på konsernet sine årsrekneskap. Det blir gjennomført nedskrivningstestar på skipa (individuelle kontantgenererande einingar) kvartalsvis. Testane er i hovudsak basert på bruksverdiar. I vurderinga av bruksverdi blir det brukt framtidige forventa kontantstraumar, neddiskontert til netto noverdi ved bruk av ei diskonteringsrente etter skatt som reflekterer markedsbasert tidsverdi av pengar, samt spesifikk risiko for eigedelen. Det er brukt 9,6 % som avkastningskrav etter skatt (WACC) for 2018. Det er stor usikkerheit knytt til bruksverdirekningane, herunder dagrater, kostnivå og utnyttingsgrad. For skip med faste kontrakter er det nytta dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter blir det nytta dagrater og utnyttingsgrad i henhold til forventa marknadsnivå. Det er føresett ei gradvis forbetring i marknaden fram mot 2025 og deretter er framtidig kontantstraum basert på 2025 nivå.

A contingent asset is not booked in the annual accounts, but reported if there is a certain level of probability that the Group will attain a benefit.

2.27 RETIREMENT BENEFIT LIABILITIES

The companies in the group have different retirement benefit schemes. These are generally financed through payments to insurance companies or pension funds. The group has both defined contribution schemes and defined benefit schemes. A defined contribution scheme is a pension scheme in which the company pays a fixed contribution to a separate legal entity. The company has no legal or other obligation to pay further contributions if the entity has insufficient funds to pay pension benefits earned in the current and previous periods. A defined benefit scheme is a pension scheme that is not a contribution scheme. Typically, a defined benefit scheme is a pension scheme that defines how much an employee will receive on retirement, and normally depends on several factors as age, length of pensionable service and wage level at retirement age.

The balance sheet liability related to defined benefit schemes is the current value of the defined future payments at balance sheet date minus fair value of the pension funds. The pension obligation is calculated annually by an independent actuary using the straight-line earnings method. The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future payments by the corporate bond rate. This is based on input from the market, actuarial and group decision is to use OMF rate in 2018. Actuarial gains/losses is recognized in other comprehensive income. See note 19 Pension.

2.28 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

New information on the company's positions at the balance sheet date is taken into account in the annual financial statements. Events after the balance sheet date that do not affect the company's position at the balance sheet date, but which will affect the company's position in the future, are stated if significant.

NOTE 3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

Use of estimates – provisions – assessments
The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. The areas involving judgment or complexity, or areas where assumptions and estimate are significant to the consolidated financial statements are summarized below:

Vessels – The booked values of the group's vessels represents approx. 87 % of the balance sheet total. Judgment and estimates linked to the vessels have a significant impact on the group's financial statements. Each vessel (cash generating unit) is tested separately for possible impairment quarterly. Value in use per vessel is estimated based on cash flow model where used rate of return after tax is 9,6 % for 2018. It is uncertainty related to day rate in future contracts, future cost level on the vessels and future utilization of the fleet. For vessels on firm contracts it is assumed day rates according to contract in the firm period, and thereafter it is assumed that day rate and utilisation levels are according to expected market levels. It is assumed a gradually improvement in the market towards 2024. From year 2025 and beyond cash flow is based on 2024 level.



Brukstid for skip – Vurderinga av brukstida for skip er basert på strategi, marknadsmessige erfaringar og kunnskap om dei typer skip konsernet eig. Avskrivingsnivået vil avhenge av skipa sine forventna brukstid.

Restverdi ved utløp av økonomisk brukstid – Avskrivingsnivået vil vere avhengig av ei vurdering av forventna restverdi på balansedagen. Vurdering vedrørende restverdi gjerast basert på erfaring og kunnskap om marknaden for brukte skip, der innhenta meklaranslag for balansedagen sin verdi av skip er eit av kriteriane.

Aktivisering og avskrivning av periodisert vedlikehald – Periodisk vedlikehald er knytt til klassekostnader. Kostnader til ordinært vedlikehald inngår ikkje i aktivisering. Investeringa i samband med periodisert vedlikehald vert avskriva over perioden til neste periodisk vedlikehald. Intervalla er basert på erfaring og beste estimat for når neste periodisk vedlikehald vil finne stad.

Utsett skattefordel – Først i balansen når det er sannsynleg at konsernet vil ha tilstrekkeleg inntekt i komande perioder til å kunne nytte skattefordelen.

Avsetningar for usikre fordringar – Når det føreligg objektive indikatorar for at konsernet ikkje vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelege forutsetningar foretas det ei avsetning for usikre fordringar. Eksempel på indikatorar på nedskrivning av kundefordringar er vesentlege økonomiske problem, sannsynlegheit for konkurs eller behov for økonomisk restrukturering.

Kontroll over dotterselskap – Blir vurdert ut frå om følgjande element er tilstades: makt over selskapet, eksponert for, eller har rett til variabel avkastning frå sitt engasjement i føretaket som det er investert i, og moglegheit for investor til å bruke makt over selskapet til å påverke størrelsen på denne variable innteninga. Kontroll revurderast når fakta og forhold indikerar at det kan vere endring i nokre av disse elementa av kontroll. Det blir vurdert om investor har reelle rettar som gir investor makt til å styre dei relevante operasjonar, slik som vesentlege driftsmessige beslutningar, kontroll av egedelar eller finansieringsmoglegheiter, og når desse rettane kan utøvast.

Endringar i rekneskapsmessige estimat / avsetningar vert rekneskapsført i den perioda endringane oppstår. Dersom endringane også gjeld framtidige periodar vert effekten fordelt over inneverande og framtidige periodar. Ei avsetning rekneskapsførast når konsernet har ei plikt (rettsleg eller sjølvpålagt) som ei følge av ei tidligare hending, det er sannsynleg (meir sannsynleg enn ikkje) at det vil skje eit økonomisk oppgjør som fylgje av dette ansvaret og beløpet sin størrelse kan målast påliteleg.

Useful life of vessels – Estimated useful life for vessels is based on strategy, market experience and knowledge of the types of vessels the company owns. Depreciation is significantly effected by the level of useful life.

Residual value by end of useful life – The level of depreciation depends on an estimate of expected residual value at the balance sheet date. Assumptions concerning residual value are made based on experience and knowledge of the market for used vessels, where value estimates at the balance sheet day obtained from shipbrokers is one of the criteria.

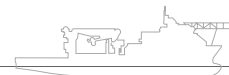
Capitalization and depreciation of deferred maintenance – Periodic maintenance is related to major inspections and overhaul costs. Ordinary maintenance cost will not be included in the capitalization. Investments made in connection with periodical maintenance are depreciated until the vessel entered into next periodical maintenance. Intervals are calculated on the basis of past experience and best estimates for when next periodical maintenance will be done.

Deferred tax assets – Recognized when it is probable that the Group will have sufficient profit for tax purposes in subsequent periods to utilise the tax asset.

Provisions for uncertain receivables – When there are objective indicators that the group will not receive settlement in accordance with the original conditions, a provision for uncertain receivables is made. Significant financial problem of the debtor, probability that the debtor will file for bankruptcy or undergo financial reorganization are considered indicators that the trade receivable is impaired.

Control over subsidiaries – Involves judgements of: power over the investee, exposure to variable returns from the investee, and the ability of the investor to use its power to affect those variable returns. Control is reassessed whenever facts and circumstances indicate that there may be change in any of these elements of control. It is considered whether the investor has actual rights that give the investor control over the relevant operational decisions, control over assets or financing opportunities, and when this rights can be exercised.

Revision to accounting estimates and provisions are recorded in the period in which the estimates are revised if the revision affect that period, or in the period of revision and future periods if the revision affects both current and future periods. A provision is recognised when the Group has an obligation (legal or self-imposed) as a result of a previous event, it is probable (more likely than not) that a financial settlement will take place as a result of this obligation and the size of the amount can be measured reliably.



NOTE 4 FINANSIELL RISIKOSTYRING

I forbindelse med restruktureringa av konsernet 7februar 2017 er tidligere obligasjonsgjeld på totalt MNOK 695 i Olympic Ship AS blitt konvertert til to nye obligasjonslån utstedt av Olympic Subsea ASA, begge med forfall 31.07.22. MNOK 60 er eit konvertibelt obligasjonslån som kan bli konvertert til ein eigarandel på 13 %. Det konvertible obligasjonslånet er presentert som Annan innskote eigenkapital. MNOK 300 er eit usikra lån med 3 % PIK-rente med call-opisjon på 65 % av pari innan 2 år, 75 % av pari etter tre år og 85 % av pari etter 4 år. Neddiskontert verdi av lånet er MNOK 256 pr. 31.12.18. Verdi av call-opisjonen er bokført med MNOK 30 under Derivater. Endring frå 2017 er bokført som finanskostnad, med MNOK 15, då selskapet ikkje har nytta call-opisjon på 65 % av pari innan 2 år.

Banklåna har krav om minimumsnivå på likviditet, restriksjonar på utbytte og investeringar, samt krav om marknadsverdiar samanlikna med utestående lån først frå 2020. Begrensa avdrag på låna fram til 31.12.2020 (MNOK 34 i avdrag i 2019 og MNOK 130 i avdrag i 2020). Nye krav skal reforhandlast innan 1.oktober 2021, då alle banklåna forfell til betaling. Konsernet overheld gjeldande covenants 31.12.18.

Olympic Subsea ASA er garantist for alle skipseigande selskap innan subseadivisjonen.

Som følge av verksemda er konsernet eksponert mot fleire finansielle risikoar. Konsernet er eksponert mot marknadsrisiko i form av renterisiko knytt til innlån og framtidige inntekter i valuta. Utestående fordringar medfører eksponering mot kredittrisiko, medan framtidige forpliktingar til betaling av gjeld medfører eksponering mot likviditetsrisiko.

Konsernet sin overordna plan for risikostyring fokuserer på å minimalisere dei potensielle negative effektane på resultatet forårsaka av volatilitet i kapitalmarknaden og dei finansielle marknadane selskapet er eksponert mot. Risikostyringa er ivarettatt av finansdirektør. Den finansielle risikoen er ein kontinuerleg vurdering sett i samanheng med selskapet sin operasjon.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at motparten vil påføre konsernet eit tap ved ikkje å gjere opp konsernet sitt tilgodehavande. Kreditteksponering er primært knytta til kundefordringar og andre fordringar. Det er også kredittrisiko knytt til finansielle derivatar. Konsernet foretek grundig sjekk på alle motpartar og krev ofte garantiar frå bankar og morselskap.

Maksimal kreditteksponering pr 31.12.2018 utgjør:	Maximum credit exposure as of 31.12.2018:				
Finansielle eigedelar	Financial Assets	Nominelle beløp / Amount	0-3 mnd / 0-3 months	3-6 mnd / 3-6 months	<6 mnd / <6 months
Kundefordringar og andre fordringar	Accounts receivables and other receivables	180 843	174 133	6 242	468
Maksimal kreditteksponering pr 31.12.2017 utgjør:	Maximum credit exposure as of 31.12.2017:				
Finansielle eigedelar	Financial assets	Nominelle beløp / Amount	0-3 mnd / 0-3 months	3-6 mnd / 3-6 months	<6 mnd / <6 months
Kundefordringar og andre fordringar	Accounts receivables and other receivables	174 898	167 358	7 420	120

NOTE 4 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

In connection with the restructuring of the group February 7th 2017 the holders of bonds in Olympic Ship AS have their holdings converted into two new bonds issued by Olympic Subsea ASA, being a subordinated mandatory convertible bond in the amount of NOK 60 million and a senior unsecured bond of NOK 300 million. Both new bonds will have a maturity in 5.5 years from issuance. The convertible bond can be converted into an ownership of 13% and is presented as Other paid-in capital. The senior unsecured bond, which will bear interest at 3% PIK can be called after two years at 65% of par, after three years at 75% of par, and after four years at 85% of par. The discounted value of the loan is MNOK 256 as per 31.12.18. The value of the call-option is presented as Derivates, MNOK 30. The call option after two years at 65 % of par is not used, where the deviation from 2017 is booked as financial expense, the amount of MNOK 15.

The bank loan agreements have covenants with regards to minimum cash, restrictions on dividends and investments, in addition market value requirements of each vessel compared to loan outstanding from 2020. Limited amortization until 31 December 2020 (MNOK 34 in amortization in 2019 and MNOK 130 in amortization in 2020). All bank loans will mature from 1 October 2021 and new covenants to be agreed within this time. The Group is in compliance with the covenants as per 31 December 2018.

Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea segment.

As a result of the activities the group are exposed to several financial risks. The group has exposure against market risk such as interest risk related to borrowings and future revenues in foreign currencies. Outstanding accounts means exposure against credit risk, while future payment commitments gives a exposure against liquidity risk

The Group's overall risk management program focuses on minimizing potential adverse effects on the result caused by volatility in the capital and financial markets the company is exposed. Risk management is looked after by the CFO. The financial risk is a continuous assessment in the context of the company's operation.

Credit risk

Credit risk is risk related to the counterparty to the group may give rise to losses for the group by not settle their commitments. Credit risk exposure is primarily related to accounts receivables and other receivables. It also credit risk related to financial derivatives. The group takes check on all counterparties and they often require gatattees from banks and patent companies.



Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke er i stand til å innfri sine plikter ved forfall, samt risikoen for at konsernet ikke klarer å møte sine likviditetsforpliktingar utan at kostnaden aukar dramatisk. Ut frå eit breiare perspektiv inneheld likviditetsrisiko også risiko for at konsernet ikke er i stand til å finansiere økningar i eigedelar etter kvart som refinansieringsbehovet aukar.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the group is not able to satisfy its commitments as they fall due, and the risk that the group would not be able to satisfy its commitments without significantly increasing its funding costs. From a broader perspective liquidity risk includes that it also includes the risk that the group can not get financing for increasing its investments in assets as the need for refinancing is increasing.

Etterfølgende tabell viser framtidige utbetalinger basert på gjeldende løpetid på forpliktingar.

The table below shows future payments based on the term to maturity of liabilities.

Finansielle forpliktingar 2018	Financial liabilities 2018	Nominelle beløp/ Amount	0-1 år/years	2 - 3 år/years	4 år / 4 years	Etter 4 år / After 4 Years
Renteberande pantesikra gjeld	Secured loans	2 717 202	-	2 717 202	-	-
Obligasjonslån (usikra)	Bond loan	256 173	-	0	256 173	-
Andre langsiktige forpliktingar	Other long-term liabilities	65 723	-	65 723	-	-
Første års avdrag på langsiktig gjeld	Next years payment on borrowings	34 000	34 000	-	-	-
Betalbar skatt	Taxes payable	-	-	-	-	-
Leverandørgjeld og anna kortsiktig gjeld	Trade payables and other short term debt	128 273	128 273	-	-	-
Sum	Total	3 201 371	162 273	2 782 925	256 173	0
Kalkulerte renter- og garantikostnader	Calculated interest profile	391 500	127 000	215 000	49 500	-

Finansielle forpliktingar 2017	Financial liabilities 2017	Nominelle beløp/ Amount	0-1 år/years	2 - 3 år/years	4 år / 4 years	Etter 4 år / After 4 Years
Renteberande pantesikra gjeld	Secured loans	2 782 963	-	-	2 782 963	-
Obligasjonslån (usikra)	Bond loan	234 423	-	-	-	234 423
Andre langsiktige forpliktingar	Other long-term liabilities	55 569	-	-	55 569	-
Første års avdrag på langsiktig gjeld	Next years payment on borrowings	16 000	16 000	-	-	-
Betalbar skatt	Taxes payable	4 300	4 300	-	-	-
Leverandørgjeld og anna kortsiktig gjeld	Trade payables and other short term debt	128 132	128 132	-	-	-
Sum	Total	3 221 387	148 432	0	2 838 532	234 423

Marknadsrisiko

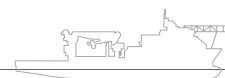
Valutarisiko

Konsernet opererer i ein internasjonal marknad og konsernet sine inntekter er i hovudsak USD, GBP, EUR og NOK. Ein stor del av kostnadane samt finansiering er i norske kroner. Dette medfører eksponering mot valutarisiko. Valutarisiko er når framtidige inntekter eller balanseførte eigedelar er i annan valuta enn norske kroner. Dersom endring i NOK mot utanlandsk valuta, så vil det gi endring i balanseførte verdiar og framtidige inntekter.

Marked risk

Currency risk

The company operates in an international market, and the income is mainly in USD, GBP, EUR, BRL and NOK. Most of the costs and financing are in Norwegian Krone (NOK). This means exposure to currency risk. Currency risk is when future income or balance sheet assets are nominated in a currency that is not the entity's functional currency. Changes in the value of Norwegian kroner compared with the other currencies create changes in balance sheet values and the company's future earnings.



Resultatsensitivitet gitt 10 % variasjonar i valutakursar på balansestørrelsar - 2018	Result sensitivity given 10 % variations in exchange rates on balance sheet figures - 2018	USD	GBP	EUR	DKK
Bankinnskott	Bank deposit	-352	777	753	-
Fordringar	Receivables	7 150	1 117	3 626	-
Leverandørgjeld	Trade payables	873	227	567	3 495
Sum	Total	7 671	2 120	4 947	3 495
Valutakursar vs. NOK på balansedagen	Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	8,69	11,12	9,95	1,33
Resultatsensitivitet - NOK	Result sensitivity - NOK				
Kursendring +/- 10%	Rate fluctation +/- 10 %	6 666	2 357	4 922	465

Resultatsensitivitet gitt 10 % variasjonar i valutakursar på balansestørrelsar - 2017	Result sensitivity given 10 % variations in exchange rates on balance sheet figures - 2017	USD	GBP	EUR	BRL
Bankinnskott	Bank deposit	306	486	359	137
Fordringar	Receivables	2 360	2 780	3 087	-
Leverandørgjeld	Trade payables	-1 728	-3 538	-917	-
Sum	Total	938	-272	2 528	137
Valutakursar vs. NOK på balansedagen	Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	8,21	11,09	9,84	2,48
Resultatsensitivitet - NOK	Result sensitivity - NOK				
Kursendring +/- 10%	Rate fluctation +/- 10 %	770	-302	2 488	34

Eigenkapitalen blir ikkje påverka med anna enn resultateffekta, då konsernet ikkje har inngåtte valutaterminkontraktar.

No effect on equity other than result effect, as the Group don't have any forward exchange transactions.

Renterisiko

Konsernet har totalt utestående netto renteberande gjeld på til saman MNOK 2 917. Dette består hovudsakleg av langsiktig finansiering i banker og obligasjonsmarknaden samt renteberande innskot i bankar. Delar av den langsiktige gjelda har flytande rente, og det er dette som gjer at konsernet er utsatt for renterisiko, i form av endringar i rentenivå.

Interest risk

The group's total net interest-bearing debts is MNOK 2 917, that mainly consist of long-term financing in banks and the bond market, as well as interest-bearing bank deposits. Parts of the long-term financing has been agreed at floating interest rates, and this make the group exposed to interest rate risk.

Banklån - Fast vs flytande rente

Fast	1 038 mill	38 %
Flytande	1 713 mill	62 %
Sum	2 751 mill	

Bank Loan - Fixed vs floating interest

Fixed	1 038 mill	38 %
Floating	1 713 mill	62 %
Total	2 751 mill	

62 % av den renteberande gjelda er avtalt med flytande rente, som normalt inneber at renta blir fastsatt med 1,3 eller 6 månaders lengde (NIBOR). Konsernet sin rentekostnad blir rekna av referanserente for aktuell periode pluss aktuell margin for kvart lån. Dette gjer at konsernets rentekostnadar vil auke med auka pengemarknadsrente og falle tilsvarande ved lågare pengemarknadsrente.

62 % of interest bearing debts is agreed with floating interest rates, that normally is established with 1, 3 or 6 month term NIBOR (Norwegian Interbank Offering Rate). The group's interest expenses consist of interest rate plus margin. This makes the group's interest expense will increase with increased money market rates and fall equivalent at undergraduate money market interest rates.

Ei renteauke på 1 % for eitt år vil då medføre ein auka rentekostnad på MNOK 17,1.

An interest rate increase of 1 % for one year will result in an increased interest expense of MNOK 17,1.



NOTE 5 SELSKAP I KONSRNET OG ENDRINGAR I KONSRNET

Viser til restruktureringa av Olympic Ship AS omtala i note 1. Olympic Subsea ASA anskaffa den 7. februar 2017 Olympic Ship AS med dotterselskap. Oppkjøpsmetoda er nytta ved oppkjøpet. Ved oppkjøpet vart det vurdert at Olympic Subsea ASA hadde kontroll over Olympic Ship AS med dotterselskap. Ei fornya vurdering av betingelsane i avtalane med finansinstitusjonane ved restruktureringa har medført at Olympic Subsea ASA ikkje har tilstrekkeleg kontroll over fleire av dotterselskapa til Olympic Ship AS, da dei ikkje har tilstrekkeleg moglegheit til å styre relevante operasjonar. Dette har medført at 2017 tala er omarbeidde til å omfatte dei selskapa som Olympic Subsea ASA kontrollar. Selskap som selskapet ikkje kontrollar er lista opp nedanfor.

Dersom overtakelsestidspunktet hadde vore i byrjinga av året ville konsernet sitt resultat før skatt vore MNOK 48 lavare og charterinntekter vore MNOK 43 høgare.

NOTE 5 COMPANIES IN THE GROUP AND CHANGES

Referring the restructuring of Olympic Ship AS described in note 1. On 7 February 2018 Olympic Subsea ASA acquired control of Olympic Ship AS and subsidiaries. The purchase method is used for the acquisition. At the acquisition date, Olympic Subsea ASA was considered in control of Olympic Ship AS with its subsidiaries. Due to the restrictions in the Olympic Subsea ASA restructuring agreement from 2017, it's now considered that Olympic Subsea ASA not exercises adequate control over these subsidiaries to be consolidated in the Olympic Subsea ASA accounts, with effect from February 2017. Companies not controlled by Olympic Subsea ASA listed below.

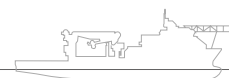
If the acquisition had taken place at the beginning of the year, the ordinary result before taxes would have been MNOK 48 lower and charter hire MNOK 43 higher.

		Fair value	Book value
Skip	Vessels	3 397 066	2 940 066
Derivater	Derivatives	45 152	-
Andre eigedelar	Other fixed assets	162 925	162 925
Bank	Cash	149 933	149 933
Pantelån	Secured loans	-2 782 963	-2 782 963
Annan gjeld	Other debt	-160 829	-160 829
Netto eigedelar	Net assets	811 283	309 132
Minoritetsinteresser	Minority interests	102 580	
Vederlag	Purchase consideration	515 960	
Dag ein gevinst	Bargain purchase gain	192 744	

Vederlag bestod av overtakelse av obligasjonslån (sjå note 4 for nærmare detaljar) og kontantinnskudd i PSV- og AHTS selskapa.

Purchase consideration consisted of acquisition of bond loan (see note 4 for further details) and cash contribution to the PSV and AHTS segment.

Company / Selskap	Share capital / Aksjekapital / selskapskapital	Shares / Eierandel	
Olympic Subsea ASA	4 000 000	100 %	Morselskap / Parent company
Olympic Shipping AS	2 200 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Crewing AS	100 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Crewing Mexico AS	30 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Services AS	30 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Chartering AS	200 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Nor AS	180 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Electra AS	10 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Challenger AS (komplementar)	9 240 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Challenger KS	84 000 000	65 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Explorer III AS (komplementar)	26 300 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Explorer III KS	250 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Commander AS	65 030 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Subsea Shipholding AS	10 063 200	100 %	Dotterselskap / Subsidiary



Olympic Ares AS	200 030 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Hera AS	2 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Athene AS	30 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Taurus AS	3 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Orion AS	6 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Artemis AS	1 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Triton II AS	1 240 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Delta AS	3 000 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic OCV AS	3 030 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Offshore AS	2 020 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Shipholding AS	20 400 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Ship International AS	1 240 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Holding Chartering AS	100 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Operation II AS	60 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Operation AS	100 000	100 %	Dotterselskap / Subsidiary
Olympic Ship AS	3 951 042	100 %	Dotterselskap / Subsidiary

Selskap uten tilstrekkelig kontroll – ikkje konsolidert 2018

Companies without adequate control – not consolidated 2018

Eining / Company	Eigarandel / Share	Bokført verdi / Booked amount	EK / Equity	Resultat etter skatt / Result after tax
Olympic PSV AS	100 %	-	-40 943	-13 870
Olympic Master AS	100 %	-	125	-46
Olympic Kombiskip AS	97 %	-	156	-47
Olympic Green Energy AS	100 %	-	1 929	-47
Olympic Green Energy KS	71 %	-	-84 515	-18 662
Olympic Princess AS	100 %	-	7 412	-30 963
Olympic AHTS AS	100 %	-	-195 568	-169 728
Olympic Octopus AS	100 %	-	-296	-45
Olympic Octopus KS	60 %	-	4 329	-66 243
Totalt		-	-307 371	-299 651

Selskap uten tilstrekkelig kontroll – ikkje konsolidert 2017

Companies without adequate control – not consolidated 2017

Eining / Company	Eigarandel / Share	Bokført verdi / Booked amount	EK / Equity	Resultat etter skatt / Result after tax
Olympic PSV AS	100 %	-	-27 073	-97 369
Olympic Master AS	100 %	-	171	-1 553
Olympic Master KS (avvikla 2018)	51 %	-	70	-28 906
Olympic Kombiskip AS	100 %	-	207	-1 551
Olympic Green Energy AS	100 %	-	1 975	-542
Olympic Green Energy KS	71 %	-	-65 853	61 182
Olympic Princess AS	100 %	-	-90 164	-14 491
Olympic AHTS AS	100 %	-	-17 738	-57 840
Olympic Octopus AS	100 %	-	-250	-54
Olympic Octopus KS	60 %	-	60 572	-5 787
Totalt		-	-138 083	-146 911



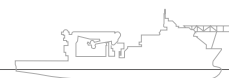
Omarbeiding 2017

Som følge av vurderinga om manglande kontroll over ovennevnte selskap er tala omarbeidde frå restruktureringstidspunktet i 2017. Under blir effektane vist.

Accounts restated 2017

Due to new assessments regarding adequate control of the above mentioned companies, the accounts have been restated from the restructuring in 2017. Below, the effects are shown.

		Restated 01.01.2017 31.12.2017	Reported 01.01.2017 31.12.2017	Effects 01.01.2017 31.12.2017
Alle tal i NOK 1000	All figures in NOK 1000			
DRIFTSINNEKTER OG -KOSTNADAR	COMPREHENSIVE INCOME			
Charterleige	Charter hire	471 989	551 156	-79 167
Andre driftsinntekter	Other Operating Income	100 707	30 900	69 807
Sum driftsinntekter	Operating Income	572 696	582 056	-9 360
Mannskapskostnader	Crew Cost	310 679	310 759	-80
Andre driftskostnader	Other Operating Expenses	137 630	191 492	-53 862
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total Operating Expenses before depreciation	448 309	502 251	-53 942
Driftsresultat før avskrivningar	Earnings before interest, tax, depr. & amort.	124 386	79 804	44 582
Ordinære avskrivningar	Depreciation	112 277	171 671	-59 394
Nedskrivning av varige driftsmiddel	Writedown of fixed assets	2 099	23 966	-21 867
Sum driftskostnader	Operating Expenses	562 685	697 889	-135 204
Dag ein gevinst ved verksemdsamanslutningar IFRS 3	Bargain purchase gain IFRS 3	192 744	151 871	40 873
Driftsresultat	Operating Profit	202 754	36 039	166 715
Finansinntekter og -kostnader	Financial income & expenses			
Finansinntekter	Financial income	50 803	55 709	-4 906
Finanskostnader	Financial expenses	-190 329	-230 982	40 653
Resultat av finanspostar	Net financial income & expenses	-139 526	-175 273	35 747
Resultat før skattekostnad	Earnings before tax	63 228	-139 235	202 463
Skattekostnad på ordinært resultat	Tax on earnings	12 272	12 377	-105
Resultat	Profit	50 956	-151 612	202 568
Utvida resultat	Comprehensive income			
Aktuarielle gevinstar og tap, netto etter skatt, blir ikkje reklassifisert over resultatet	Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss	-7 319	-7 319	-
Omregningsdifferansar, blir reklassifisert over resultatet	Currency translation differences, will be reclassified to profit and loss	1 127	1 127	-
Perioden sitt total resultat	Total comprehensive income	44 764	-157 804	202 568



		Restated 31.12.2017	Reported 31.12.2017	Effects
EIGEDELAR	ASSETS			
Anleggsmidler	Fixed assets			
Immaterielle egedelar	Intangible assets			
Utsett skattefordel	Deferred tax	1 043	1 043	-
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets			
Skip	Vessels	3 284 313	4 002 082	-717 769
Inventar	Fixtures	476	476	-
Finansielle anleggsmidler	Financial fixed assets			
Lån til nærstående og tilknytt selskap	Loans to related and associated companies	2 599	-	2 599
Investeringar i tilknytt selskap	Investments in associated companies	170	170	-
Aksjar	Shares	1 525	1 525	-
Derivater	Derivates	45 132	45 132	-
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	20 610	20 610	-
Sum anleggsmidler	Total fixed assets	3 355 868	4 071 037	-715 169
OMLØPSMIDLAR	CURRENT ASSETS			
Behaldningar	Stock			
Behaldningar	Stock	8 637	12 211	-3 574
Fordringar	Receivables			
Kundefordringar	Trade receivables	120 643	135 139	-14 496
Andre kortsiktige fordringar	Other short term receivables	33 645	45 582	-11 937
Investeringar	Investments			
Aksjar	Shares	243	243	-
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits			
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits	198 550	353 796	-155 246
Sum omløpsmidlar	Total current assets	361 718	546 971	-185 253
Sum egedelar	Total Assets	3 717 586	4 618 008	-900 422

		Restated 31.12.2017	Reported 31.12.2017	Effects
EIGENKAPITAL OG GJELD	LIABILITIES & EQUITY			
Aksjekapital	Share capital	4 000	4 000	-
Overkurs	Share premium reserve	250 170	161 575	88 595
Annan innskote eigenkapital	Other paid-in equity	60 000	60 000	-
Opptent eigenkapital	Retained earnings	88 793	-	88 793
Minoritetsinteresser	Minority interests	88 502	107 783	-19 281
Sum eigenkapital	Total Equity	491 465	333 357	158 108



		Restated 31.12.2017	Reported 31.12.2017	Effects
Gjeld	Liabilities			
Avsetning for forpliktingar	Provisions			
Pensjonsforpliktingar	Pension liabilities	4 735	4 735	-
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities			
Obligasjonslån	Bonds	234 423	234 423	-
Pantelån	Secured Loans	2 782 963	3 813 295	-1 030 332
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities	55 569	55 599	-30
Sum langsiktig gjeld	Total	3 077 689	4 108 051	-1 030 362
Kortsiktig gjeld	Current Liabilities			
Pantelån	Current maturity of secured loans	16 000	29 000	-13 000
Leverandørgjeld	Trade creditors	54 475	64 927	-10 452
Betalbar skatt	Tax payable	4 300	4 312	-12
Gjeld til nærstående selskap	Short term liabilities to related companies	102	-	102
Anna kortsiktig gjeld	Other short term liabilities	73 555	78 361	-4 806
Sum kortsiktig gjeld	Total short term liabilities	148 432	176 600	-28 168
Sum gjeld	Total liabilities	3 226 121	4 284 651	-1 058 530
Sum egenkapital og gjeld	Total equity & liabilities	3 717 586	4 618 008	-900 422

NOTE 6 INNETEKTER / REVENUES

Fordeling av inntekter på type kontraktar		2018	2017
Inntekter frå kontraktar på over 6 mnd (langtidskontrakt)	Revenues from contracts longer than 6 months	160 986	272 516
Inntekter frå kontaktar på 30 dagar inntil 6 mnd (medium kontrakt)	Revenues from contracts longer than 30 days up to 6 months	267 102	118 670
Inntekter frå kontrakter på under 30 dagar (spot)	Revenues from contracts below 30 days	94 034	80 803
Sum charterleige	Total charter hire	522 123	471 989

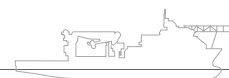
Konsernet sine fartøy opererer innan segmentet Subsea og fornybar energi.

The Group's vessels operates in the subsea and renewable segment.

Geografisk fordeling driftsinntekter	Geographic area revenues	2018	2017
Nordvest Europa	Northwest Europe	440 110	372 923
Middelhavsregionen	Mediterranean	24 122	25 986
Karahavet	Kara Sea	20 322	50 626
Sør-Amerika	South America	8 125	-
Svartehavet	Black Sea	-	22 453
Vest-Afrika	West Africa	29 444	-
Sum charterleige	Total charter hire	522 123	471 989

Konsernet har inntekter frå 2 kundar i 2018 som utgjer meir enn 10 % av totale inntekter. I prosent av totale inntekter utgjer dette totalt 24%.

The group has income from two customers in 2018 exceeding 10 % of total income. In percentage of total income this is 24 %.



NOTE 7 SPESIFIKASJON AV DRIFTSKOSTNADAR / SPECIFICATION OF OPERATING EXPENCES

Mannskapskostnader	Crewing expenses	2018	2017
Lønningar	Wages	196 133	233 755
Arbeidsgivaravgift	Social security costs	29 140	33 976
Statsrefusjon hyre (offentleg tilskot)	Contribution from the net pay scheme (government grants)	-40 501	-33 708
Pensjonskostnader	Pension expenses	13 310	18 635
Innleigd mannskap	Hired personell	38 823	39 709
Reisekostnader	Travelling expenses	19 715	20 864
Andre personalkostnader	Other crew costs	5 277	5 934
Proviant	Provisions	16 018	15 090
Andre inntekter	Other revenues	-26 504	-23 576
Sum mannskapskostnader	Total operating cost before depreciations	251 411	310 679

Årsverk	Total employees	295	332
---------	-----------------	-----	-----

Andre driftskostnader	Other operating expenses	2018	2017
Teknisk drift, vedlikehald og forsikringar	Technical cost, maintenance and insurance	69 517	61 662
Bunkers	Bunkers	24 407	17 290
Prosjektkostnader	Project costs	7 343	11 451
Lønnskostnader landtilsette	Wages for administration	34 838	35 166
Revisjonshonorar og andre tenester	Auditors fee and other fee	3 000	3 075
Reisekostnader	Travelling expenses	1 309	1 325
Leigekostnader lokaler	Leasing expenses offices	2 245	2 234
Andre driftskostnader	Other operating expenses	7 056	5 426
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total operating cost before depreciations	149 715	137 630

Fastsetting av løn andre godtgjersle skal skje på marknadsmessige vilkår som blir reflektert gjennom samanlignbare selskap i Norge. Dette for å sikre kompetanse og kontinuitet blant leiande tilsette.

Establishing salaries and other benefits to senior executives shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group.

Styrehonorar	Board of directors	2018	2017
Honorar til styret er kostnadsført med følgande	Charged remuneration to of the Board of Directors	860 000	725 000

Godtgjersle til revisor fordelast på følgande måte	Auditor's fee	2018	2017
Lovpålagt revisjon	Auditor's remuneration	2 551	1 804
Skatterådgivning	Tax	19	35
Andre tenester utanfor revisjonen	Other Services	430	1 236
Sum (ekskl. mva.)	Total (not including VAT)	3 000	3 075

Yting til administrerande direktør	Remuneration to CEO	2018	2017
Lønn inkl. bonus	Wages incl. Bonus	1 499 244	1 485 992
Pensjon	Pension	153 210	174 722
Andre ytelsar	Other remuneration	31 855	25 742
Sum	Total	1 684 309	1 686 456

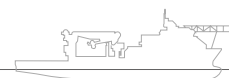
Dagleg leiar har rett på bonus basert på resultatet i konsernet og operasjonelle mål.
Dagleg leiar har ingen avtale om sluttvederlag.

CEO is entitled a bonus based on the result for the Group and operational performance.
CEO has not any agreement where termination of employment gives payments after the end of his period of notice.



NOTE 8 FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADAR / FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES

Finansinntekter	Financial income	2018	2017
Renteinntekter	Interest	2 955	1 927
Valutagevinstar	Currency gains	20 446	42 244
Andre finansinntekter	Other financial income	571	6 632
Sum finansinntekter	Total financial income	23 972	50 803
Finanskostnader	Financial expenses	2018	2017
Rentekostnader frå lån	Interest and guarantee expense	144 914	147 771
Valutatap	Currency losses	22 994	33 774
Andre finanskostnader	Other financial expenses	58 053	8 784
Sum finanskostnader	Total financial expenses	225 960	190 329



NOTE 9 SKATTEKOSTNAD / TAXES

Skattekostnaden i rekneskapen består av følgende postar	Tax expenses in the financial statement comprises of	2018	2017
Betalbar skatt	Taxes payable	3 007	4 300
Skatt utland	Tax abroad	3 222	6 039
Skatt tidlegare år	Tax previous years	-4 373	-
Endring utsett skatt	Changes in deferred tax	-3 520	1 933
Årets skattekostnad	Tax expenses	-1 664	12 272
Avstemming av skattekostnad	Reconciliation of tax expense		
Resultat før skatt	Profit before tax	-158 017	63 228
Forventa skattekostnad	Expected tax expense	-36 344	15 175
Rekneskapsført skattekostnad	Recognised tax expense	-1 664	12 272
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	34 680	-2 903
Differanse skyldast:	Differences due to:		
Effekt av rederiskatteordning	Effect of shipping tax regime	24 714	51 471
Betalt skatt utland	Tax abroad	3 222	6 039
Permanente forskjellar	Fixed differences	11 301	-43 642
Ikkje balanseført utsett skatt	Deferred tax assets not entered	-4 557	-16 771
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	34 680	-2 903
Oversikt over midlertidige forskjellar	Temporary differences	2018	2017
Fordringsreserve	Financial derivatives	-36 130	-26 874
Skip/driftsmidler	Assets	516 994	489 008
Gevinst- og tapskonto	Gain and loss accounts	-38 386	-38 293
Pensjonar	Pensions	-11 109	-4 771
Andre forskjellar	Other	2 240	5 524
Sum midlertidige forskjellar før underskot til framføring	Total temporary differences	433 611	424 594
Avskore rentefradrag	Cut interest deductibility	-251 928	-234 143
Skattemessig underskot til framføring	Tax loss carried forward	-172 329	-142 189
Sum midlertidige forskjellar og underskot til framføring	Total temporary differences including at loss carried forward	9 353	48 262
Utsett skatt (+)/skattefordel (-)	Deferred tax (+)/deferred tax asset (-)	-2 407	-1 043
	Applicable tax rate	22 %	23 %

Utsett skattefordel er i all hovedsak ikkje balanseført grunna usikkerheit når det er mogleg å nytte fordelene.

Because of uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are mainly not entered into the balance sheet.

Utsett skatt av aktuarielle tap ført over utvida resultat utgjør NOK 2 600.

Deferred tax of actuarial losses included in comprehensive income amounts to NOK 2 600.



NOTE 10 VARIGE DRIFTSMIDLAR

Med utgangspunkt i svake marknadsutsikter på kort sikt, kombinert med andre indikatorer, føretak rederiet sjølvstendige verddivurderingar av selskapet sine skip i henhold til reglane i IAS 36. Skipa sine bokførte verdiar er samanholdte med innhenta meklaranslag. Alle skip er blitt testa for nedskriving basert på bruksverdidirekningar. Basert på dette har selskapet beslutta å nedskrive verdien av flåten med totalt MNOK 7 i 2018. Sjå note 3 Vesentlege estimatendringar og usikkerheit.

Sensitivitetsanalyse av nedskrivingar

10 % reduserte meklaranslag pr 31. desember 2018 vil gi meklaranslag under bokførte verdiar på ytterlegare NOK 75 000. Dette vil påverke 3 skip i flåten og kan føre til ytterlegare nedskrivingar for konsernet. Ein nedskrivingstest vil i tillegg vurdere mulege positive kontraktsverdiar og andre aktuelle element i ei bruksverdidirekning.

1% økt avkastingskrav etter skatt (WACC) pr 31. desember 2018 vil resultere i MNOK 39 i ytterlegare nedskrivingar og påverke 3 skip i flåten. 10 % redusert utnyttingsgrad for framtidig forventet levetid for skipa vil gi MNOK 190 i auka nedskrivingar og påverke 7 skip i flåten.

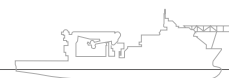
Given the weak short term market outlook, combined with other indicators, the company has made independent valuations for the vessels in accordance with IAS 36. The vessel's book values are compared to external broker valuations. All vessels are tested for impairment based on value in use calculations. Based on this the Group has decided to write down the fleet value by a total of NOK 7 million for the year. See note 3 Critical accounting estimates and assumptions.

Sensitivity analysis of impairment

A 10 % drop in broker estimates as per 31 December 2018 will bring broker value below book value by additional NOK 75 000. In total this will affect 3 of the Group's vessels. This effect might result in additional impairment loss for the Group. An impairment test will in addition consider possible positive contract values and other elements in a value in use calculation.

1% increased return after tax rate as per 31 December 2018 will result in MNOK 40 in additional impairment and affect 3 of the Group's vessels. 10% reduced utilisation levels for the remaining useful lifetime for the vessels will result in MNOK 190 in additional impairment and affect 7 of the Group's vessels.

2018		Skip / Vessels	Periodisk vedlikehald / Periodic maintenance	Inventar / Fixtures	Sum / Total
Anskaffelseskost pr 01.01	Cost as of 01.01	3 331 101	60 900	9 602	3 401 603
Tilgang oppkjøp aksjar	Additions share purchase	15 002	39 061	85	54 063
Akkumulert anskaffelseskost pr 31.12	Accumulate cost as of 31.12	3 346 103	99 961	9 687	3 455 666
Samla avskrivingar 31.12	Accumulated depreciations 31.12	-174 560	-44 556	-9 443	-228 559
Samla nedskrivingar 31.12	Accumulated writedowns 31.12	-7 000	-	-	-7 000
Bokført verdi 31.12	Book value 31.12	3 164 543	55 406	244	3 220 193
Avskrivingar i løpet av året	Depreciations this year	88 339	21 356	317	110 012
Nedskrivingar i løpet av året	Impairment this year	7 000	-	-	7 000
2017		Skip / Vessels	Periodisk vedlikehald / Periodic maintenance	Inventar / Fixtures	Sum / Total
Anskaffelseskost pr 01.01	Cost as of 01.01	-	-	9 602	9 602
Tilgang oppkjøp aksjar	Additions share purchase	3 337 334	60 900	-	3 398 234
Akkumulert anskaffelseskost pr 31.12	Accumulate cost as of 31.12	3 337 334	60 900	9 602	3 407 836
Samla avskrivingar 31.12	Accumulated depreciations 31.12	-88 623	-23 199	-9 126	-120 948
Samla nedskrivingar 31.12	Accumulated writedowns 31.12	-2 099	-	-	-2 099
Bokført verdi 31.12	Book value 31.12	3 246 612	37 701	476	3 284 789
Avskrivingar i løpet av året	Depreciations this year	88 623	23 199	455	112 277
Nedskrivingar i løpet av året	Impairment this year	2 099	-	-	2 099



NOTE 11 TILKNYTTA SELSKAP / ASSOCIATED COMPANIES

Tilknytt selskap 2018 / Associated companies 2018	Eierandel / Share	Balanseført verdi 01.01 / Booked amount as of 01.01	Endring andel i løpet av året / Changes during the year	Andel resultat etter skatt / Share of result	Balanseført verdi 31.12 / Booked value as of 31.12
Olympic Jebsens Crew Management AS	50 %	28	-	-	28
Olympic Jebsen Offshore Inc.	25 %	142	-	-	142
Fosnavåg Ocean Academy AS	25 %	1 500	-1 500	-	-
Totalt / Total		1 670	-1 500	-	170

Eining / Company	Eiendeler / Assets	Gjeld / Liabilities	EK / Equity	Driftsinntekter / Revenues	Resultat etter skatt / Result after tax
Jebsens Crew Management AS	140	130	11	32	1
Olympic Jebsen Offshore, Inc.	2 326	1 437	891	3 457	887
Fosnavåg Ocean Academy AS	13 071	20 459	-7 388	2 071	-3 401
Totalt / Total	15 537	22 026	-6 486	5 560	-2 513

Tilknytt selskap 2017 / Associated companies 2017	Eierandel / Share	Balanseført verdi 01.01 / Booked amount as of 01.01	Endring andel i løpet av året / Changes during the year	Andel resultat etter skatt / Share of result	Balanseført verdi 31.12 / Booked value as of 31.12
Olympic Jebsens Crew Management AS	50 %	28	-	-	28
Olympic Jebsen Offshore Inc.	25 %	142	-	-	142
Fosnavåg Ocean Academy AS	25 %	1 500	-	-	1 500
Totalt / Total		1 670	-	-	1 670

Eining / Company	Eiendeler / Assets	Gjeld / Liabilities	EK / Equity	Driftsinntekter / Revenues	Resultat etter skatt / Result after tax
Jebsens Crew Management AS	64	54	10	30	1
Olympic Jebsen Offshore, Inc.	1 747	958	790	2 809	603
Fosnavåg Ocean Academy AS	30 786	21 195	9 590	1 138	-4 525
Totalt / Total	32 597	22 207	10 390	3 977	-3 921

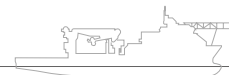


NOTE 12 FINANSIELLE INSTRUMENTER / FINANCIAL INSTRUMENTS

31.12.2018		Finansielle eigedelar til verkeleg verdi over resultatet / Financial assets at fair value through p&L	Finansielle eigedelar seinare målt til amortisert kost / Financial assets measured at amortised cost	Total
Eigedelar	Asset			
Derivater	Derivates	30 076	-	30 076
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	-	1 417	1 417
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other current receivables	-	179 426	179 426
Marknadsbaserte verdipapir	Listed financial instruments	221	-	221
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash and cash equivalents	-	90 083	90 083
Sum finansielle eigedelar	Total financial assets	30 297	270 926	301 223

31.12.2018		Finansielle forpliktingar verkeleg verdi over resultatet / Financial liabilities at fair value over the result	Finansielle forpliktingar seinare målt til amortisert kost / Financial liabilities measured at amortized cost	Total
Forpliktingar	Liabilities			
Renteberande gjeld	Interest bearing debt	-	2 973 375	2 973 375
Andre langsiktige forpliktingar	Other non current liabilities	-	65 723	65 723
Fyrste års avdrag på langsiktig gjeld	Current portion of interest bearing debt	-	34 000	34 000
Betalbar skatt	Taxes payable	-	-	-
Anna kortsiktig gjeld	Other current liabilities	-	128 273	128 273
Sum finansielle forpliktingar	Total financial liabilities	-	3 201 371	3 201 371

31.12.2017		Finansielle eigedelar til verkeleg verdi over resultatet / Financial instrument at fair value thru p&L	Finansielle eigedelar seinare målt til amortisert kost / Loans, receivables and cash	Total
Eigedelar	Asset			
Derivater	Derivates	45 132	-	45 132
Andre langsiktige fordringar	Other long term receivables	-	20 610	20 610
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other current receivables	-	154 288	154 288
Marknadsbaserte verdipapir	Listed financial instruments	243	-	243
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	-	198 550	198 550
Sum finansielle eigedelar	Total financial assets	45 375	373 448	418 823



31.12.2017		Finansielle forpliktingar verkeleg verdi over resultatet / Financial liabilities at fair value over the result	Finansielle forpliktingar seinare målt til amortisert kost / Financial liabilities measured at amortized cost	Total
Forpliktingar	Liabilities			
Renteberande gjeld	Interest bearing debt	-	3 017 386	3 017 386
Andre langsiktige forpliktingar	Other non current liabilities	-	55 569	55 569
Fyrste års avdrag på langsiktig gjeld	Current portion of interest bearing debt	-	16 000	16 000
Betalbar skatt	Taxes payable	-	4 300	4 300
Annan kortsiktig gjeld	Other current liabilities	-	128 132	128 132
Sum finansielle forpliktingar	Total financial liabilities	-	3 221 387	3 221 387

Verdsetjingshierarkiet for finansielle instrumenter rekneskapsført til verkeleg verdi / Fair value hierarchy for financial instrument carried at fair value

Finansielt instrument	Financial instrument	Bokført verdi 2018 /Booked amount 2018	Nivå i verdsetjings- hierarkiet / Level in the fair value hierarchy	Grunnlag / Basis
Marknadsbaserte papir	Listed	221	1	Børskurs / Listed price
Finansielle derivatar	Financial derivatives	30 076	2	Berekna basert på rente- og valutakursar / Calculated based on interest and currency rates

Verkeleg verdi av finansielle instrumenter rekneskapsført til amortisert kost / Fair value of financial instrument carried at amortized cost

		Booked amount	Fair value
Derivater	Derivates	30 076	30 076
Fordringar	Receivables	180 843	180 843
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	90 083	90 083
Totalt	Total	301 002	301 002
ABM noterte obligasjonar	ABM debt	256 173	256 173
Øvrig gjeld og forpliktingar	Other interest bearing debt	2 751 202	2 751 202
Totalt	Total	3 007 375	3 007 375

NOTE 13 MARKNADSBASERTE AKSJAR / MARKET-BASED SHARES

		2018	2017
Børsnoterte aksjar	Listed financial instrument		
Bokført verdi/marknasverdi 01.01	Booked value/fair value 01.01	243	205
Verdiendring	Changes in fair value	-22	38
Bokført verdi/marknadsverdi 31.12	Booked value/fair value 31.12	221	243

NOTE 14 BEHOLDNINGAR / INVENTORIES

Beholdningar består av bunkers, proviant og reservedelar vurdert til kostpris.

Inventories consists of bunkers, provisions and spare parts on the Group's vessels.



NOTE 15 BANKINNSKOT / CASH AND CASH EQUIVALENTS

		2018	2017
Kontantar og bankinnskot	Cash and cash equivalents	61 816	140 338
Bundne midlar	Restricted cash	28 267	58 212
Sum	Total	90 083	198 550

NOTE 16 AKSJEKAPITAL, AKSJONÆRAR OG EIGENKAPITAL / SHARE CAPITAL; SHAREHOLDERS AND EQUITY

		2018	2017
Totalt antal ordinære aksjar, pålydande NOK 10	Total shares face value NOK 10	400 000	400 000

Endringar i aksjekapital og overkurs / Changes in share capital

2018		Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Share premium
Byrjinga av året	At the beginning of the year	4 000	250 170
Andel totalresultat	Part of comprehensive income	-	-52 689
Utgongen av året	At the end of the year	4 000	197 481

2017		Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Share premium
Byrjinga av året	At the beginning of the year	30	4 170
Kapitalauking	Capital increase	3 970	246 000
Utgongen av året	At the end of the year	4 000	250 170

Alle aksjane i selskapet har lik stemmerett og lik rett på utbytte. / All shares have the same voting rights and rights to dividends.

Selskapets aksjonærer pr. 31.12.18 / Shareholders 31.12.18

	Antal aksjar / Number of shares	Eigarandel / Share
SRR Invest AS	277 250	69.31 %
Seriana AS	50 000	12.50 %
Omega Maritime AS	45 000	11.25 %
Marin Group AS	25 000	6.25 %
H. Remøy Invest AS	2 750	0.69 %
Sum	400 000	100 %

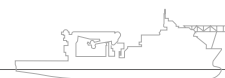
Annan innskote eigenkapital består av eit konvertibelt obligasjonslån som kan bli konvertert til ein eigenkapital på 13 %. Viser til note 13 for nærmare detaljar. / Other paid-in capital consists of a convertible bond loan that can be converted into an ownership of 13 %. See note 13 for further details.

NOTE 17 RENTEBERANDE GJELD / INTEREST BEARING DEBT

		2018	2017
Total renteberande gjeld til pålydande	Total interest bearing debt at face value	3 064 463	3 106 508
Nominelle renter i løpet av året	Nominal interest for the year	144 914	147 771
Gjennomsnittleg rentekostnad	Average interest rate	4.7 %	4.8 %
Total renteberande gjeld til pålydande	Total interest bearing debt at face value	3 064 463	3 106 508
Gjenverande ikkje amortisert etableringsgebyr	Cost to be amortized	4 261	7 545
Amortisert obligasjonslån		52 827	65 577
Bokført verdi renteberande gjeld	Booked value of interest bearing debt	3 007 375	3 033 386
Første års avdrag renteberande gjeld (kortsiktig)	Current portion of interest bearing debt	34 000	16 000
Langsiktig renteberande gjeld eksklusiv første års avdrag	Non-current portion of interest bearing debt	2 973 375	3 017 386

Viser til note 4 for nærmare detaljar.

See note 4 for further details.



Bokført verdi av konsernet sine egedelar som er stilt som pant for gjeld pr 31.12 / Booked value of asset pledge for interest bearing debt as of 31.12

		2018	2017
Skip	Vessels etc	3 219 949	3 284 313
Kundefordringar og andre kortsiktige fordringar	Trade receivables and other receivables	76 861	15 345
Kontantar og kontantekvivalentar	Cash and cash equivalents	21 208	64 056
Sum pantsatte egedelar	Sum pledged assets	3 318 019	3 363 714
Gjeld sikra ved pant	Debt covered by pledge assets	2 751 202	2 798 963

NOTE 18 TRANSASJONER MED NÆRTSTÅANDE PARTAR / TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Nærstående selskap / Related party	Eigarforhold / Relationship
SRR Invest AS	Parent Olympic Subsea ASA - 100 % Stig Remøy
Olympic Eiendom AS	70 % SRR Invest AS - 100 % Stig Remøy
	30 % Omega Maritime AS - 100 % Bjørn Kvalsund
Rimfrost AS	95 % SRR Invest AS
Olympic PSV AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic Master AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic AHTS AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic Octopus AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic Octopus KS	60 % Olympic Subsea ASA
Olympic Princess AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic Kombiskip AS	97 % Olympic Subsea ASA
Olympic Kombiskip KS	30 % Olympic Subsea ASA
Olympic Green Energy AS	100 % Olympic Subsea ASA
Olympic Green Energy KS	71 % Olympic Subsea ASA

Konsernet har nokre transaksjonar overfor nærstående partar, dette gjeld utleige av mannskap, management tenester for skipsdrift samt forretnings- og rekneskapstenester.

The group has some transaction with related parties concerning crew, management services related to vessel operations and managerial services.

		2018	2017
Sal av tenester	Services	7 891	8 769*
Mannskapsleige	Crew rent	32 095	61 038*
Husleige	Lease of premises	-2 245	-2 234
Sum	Total	37 741	67 573

*Andre driftsinntekter i rekneskapen inkluderar også mannskapsutleige og administrasjonstenester utført av Olympic Shipping AS konsernet før restruktureringa (07.02.17).

*Other Operating Income includes in addition crew rent and management services by Olympic Shipping AS Group pre restructuring (07.02.17).

Balansen inkluderar følgande mellomverande med nærstående selskap/ Balances with related parties:

		2018	2017
Kundefordringar	Trade receivables	2 147	2 535
Fordring nærstående selskap	Receivables from related companies	3 440	2 599
Leverandørgjeld	Trade payable	-	-2 115
Gjeld til nærstående selskap	Short term liabilities to related companies	-3 100	-102
Sum	Total	2 487	2 917

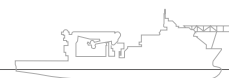


NOTE 19 PENSJONSKOSTNADER,- MIDLER, - FORPLIKTINGAR / PENSION COSTS, MATERIALS, OBLIGATIONS

Konsernet har ei innskotsbasert pensjonordning som omfattar alle landtilsette og ei ytelsesbasert pensjonsordning som omfattar alle sjøtilsette. Pensjonsordningane tilfredstiller krava i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

The Group has a defined contribution scheme covering all shore based employees, and employees on the Groups vessels are covered by a defined benefit pension scheme. The Groups pension schemes satisfies the respective statutory pension schemes.

		2018	2017
Noverdi av årets pensjonsopptjening	Present value of this year's pension earnings	7 306	9 179
Rentekostnad av pensjonsforpliktinga	Interest expense of the pension obligation	237	342
Forventa avkastning av pensjonsmidlar	Expected return on pension funds	-	-126
Administrasjonskostnader	Administrative expenses	453	384
Resultatført estimatavik	Recognized actuarial losses	1 055	1 335
Arbeidsgiveravgift	Employer's national insurance contributions	9 050	11 115
Netto pensjonskostnad, inkl. arb.g.avg.	Net pension cost, incl. payroll tax	11 115 295	13 286 346
Netto (pensjonsforpliktelse) midler pr. 01.01	Reconciliation of tax expense	-4 735	5 805
Netto pensjonskostnad, inkl. arb.g.avg.	Profit before tax	-9 050	-11 115
Innbetaling	Expected tax expense	4 807	9 391
Estimatavik gevinst/(tap)	Recognised tax expense	-2 131	-8 815
Netto pensjonsforpliktelse pr 31.12	Difference between expected and recognised tax expense	-11 109	-4 735
Berekena pensjonsforpliktingar pr 31.12	Estimated pension liabilities 31.12	-78 253	-74 395
Pensjonsmidlar (til marknadsverdi) pr 31.12	Pension funds (at market value) 31.12	67 144	69 660
Forskotsbetalt pensjon (netto pensjonsforplikting)	Prepaid pension (net pension liability)	-11 109	-4 735
Økonomiske forutsetningar:			
Diskonteringsrente	Discount rate*	2.60 %	2.40 %
Forventa G-regulering	Expected G-regulation*	2.50 %	2.25 %
Forventa lønnsregulering	Expected salary adjustment	2.75 %	2.50 %
Forventa avkastning på fondsmidlar	Expected return on funds	2.60 %	2.40 %
Pensjonsregulering	Pension adjustment*	0.80 %	0.50 %
Demografiske forutsetningar			
Anvendt dødelighetstabell	Applied mortality table	K2013 BE	K2013 BE
Anvendt dødelighetstariff	Disability rate list	IR02	IR02
Fråfall før pensjonsalder	Withdrawal rates before retirement age	0.00 %	0.00 %
Frivillig avgang	Turnover	8 %-0%	8 %-0%
Antal personar omfattet av ordninga			
Aktive	Active	265	289
Pensjonistar	Retired	50	51
Sum	Total	315	340



Dei aktuarmessige føresetnadane er basert på vanlege føresetnadar innan forsikring når det gjeld dei demografiske faktorane.

The actuarial assumptions are based on common assumptions in insurance in term of demographic factors.

Pensjonsordninga sine midlar er investert med moderat risiko.

Plan assets is invested with moderat risk.

		2018	2017
Investeringar	Investments	12.80 %	10.90 %
Aksjar	Shares	12.50 %	13.20 %
Omløpsobligasjonar	Bonds	10.20 %	14.00 %
Pengemarknad	Money market	30.60 %	27.20 %
Anleggsobligasjonar	Construction bonds	23.90 %	23.30 %
Utlån og fordring	Loan and receivables	9.10 %	10.00 %
Eigedom	Property	0.90 %	1.40 %
Anna	Other	1 335 322	1 521 007

Innskotsplan IAS 19

Tilsette på land deltek i innskotsbasert pensjonsordning der selskapet ikkje har forpliktingar utover innskota. Innskotsplanen omfattar alle tilsette og utgjer mellom 5% og 8%. Pr 31.12.18 var det 47 (47 pr. 31.12.17) medlemmar i ordninga. Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 2 057 829 eks. omkostningar i 2018 og NOK 1 701 631 eks. omkostningar i 2017.

Deposit scheme IAS 19

Shore-based employees have a contribution pension scheme which the company has no obligations beyond the contribution scheme. The scheme covers all employees and amounts to between 5% and 8%. As per 31.12.18 the scheme included 47 (47 per 31.12.17) members. Expensed contributions amounted to NOK 2 057 829 excluding charge in 2018, compared with NOK 1 701 631 excluding charge in 2017.

NOTE 20 OPERASJONELLE LEIGEAVTALAR / OPERATING LEASES

Delar av den operasjonelle flåten er utleigd på tidcerteparti. Tabellen nedanfor viser minimum framtidig leige.

Some of the Group's operational fleet is leased on time charter. The table below shows the minimum future lease payments.

Sum av framtidig utleige av skip	Summary of the future lease payments of vessels	2018	2017
Innan 1 år	Within 1 year	106 908	94 606
2 til 5 år	2 to 5 years	11 394	-

Konsernet leiger kontorer i Fosnavåg. The Group leases offices in Fosnavåg.

Sum av framtidig leigekostnad	Future minimum payments of lease agreements	2018	2017
Innan 1 år	Within 1 year	2 260	2 146
2 til 5 år	2 to 5 years	9 040	8 584

NOTE 21 HENDINGAR ETTER BALANSEDAGEN / EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Det har ikkje inntruffe hendingar etter balansedagen som er vesentleg i forhold til vurdering av konsernet sin rekneskap for 2018.

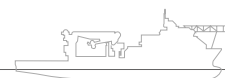
There have been no significant events after the balance sheet date relevant for the 2018 accounts.



OLYMPIC TAURUS

MT 6015

ALLEN
MARINE



CONSOLIDATED INCOME STATEMENT - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP - MOR

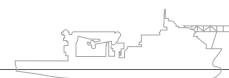
Olympic Subsea ASA

		Note	Fiscal Year 01.01.2018 31.12.2018	Fiscal Year 01.01.2017 31.12.2017
Alle tal i NOK 1000	All figures in NOK 1000			
DRIFTSINNETEKTER OG -KOSTNADAR	COMPREHENSIVE INCOME			
Andre driftskostnader	Other Operating Expenses	4	6 181	2 619
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total Operating Expenses before depreciation		6 181	2 619
Driftsresultat før avskrivningar	Earnings before interest, tax, depr. & amort.		-6 181	-2 619
Sum driftskostnader	Operating Expenses		6 181	2 619
Driftsresultat	Operating Profit		-6 181	-2 619
Finansinntekter og -kostnader	Financial income & expenses			
Finansinntekter	Financial income	5	58 562	13 995
Finanskostnader	Financial expenses	5	-55 411	-227 039
Resultat av finansposter	Net financial income & expenses		3 151	-213 044
Resultat før skattekostnad	Earnings before tax		-3 030	-215 662
Skattekostnad på ordinært resultat	Tax on earnings	6	1 895	-92
Resultat	Profit		-4 924	-215 570



CONSOLIDATED BALANCE SHEET - PARENT COMPANY /
BALANSE - MOR
Olympic Subsea ASA

		Note	31.12.2018	31.12.2017
EIGEDLAR	ASSETS			
Anleggsmidler	Fixed assets			
Finansielle anleggsmidler	Financial fixed assets			
Investeringar i tilknytt selskap	Investments in associated companies	7	457 948	420 948
Derivater	Derivates	3	30 076	45 132
Sum anleggsmidler	Total fixed assets		488 025	466 080
OMLØPSMIDLAR	CURRENT ASSETS			
Fordringar	Receivables			
Konsernfordringer	Intragroup receivable	10	66 139	24 505
Andre kortsiktige fordringar	Other short term receivables	4	788	123
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits			
Bankinnskot, kontantar o.l.	Cash & Bank deposits		86	21 274
Sum omløpsmidlar	Total current assets		67 013	45 902
Sum eigedelar	Total Assets		555 038	511 981



		Note	31.12.2018	31.12.2017
EIGENKAPITAL OG GJELD	LIABILITIES & EQUITY			
Eigenkapital	Equity			
Aksjekapital	Share capital	8	4 000	4 000
Overkurs	Share premium reserve		179 711	183 699
Annan innskote eigenkapital	Other paid-in equity		60 000	60 000
Sum eigenkapital	Total Equity	9	243 711	247 699
Gjeld	Liabilities			
Anna langsiktig gjeld	Other long-term liabilities			
Obligasjonslån	Bonds	3	256 173	234 423
Sum langsiktig gjeld	Total		256 172	234 422
Kortsiktig gjeld	Current Liabilities			
Gjeld til kredittinstitusjonar	Current debt to credit institutions	10	11 791	-
Leverandørgjeld	Trade creditors	10	236	1 442
Betalbar skatt	Tax payable	6	-	942
Gjeld til nærstående selskap	Short term liabilities to related companies	10	42 134	26 639
Anna kortsiktig gjeld	Other short term liabilities		993	836
Sum kortsiktig gjeld	Total short term liabilities		55 153	29 859
Sum gjeld	Total liabilities		311 326	264 282
Sum eigenkapital og gjeld	Total equity & liabilities		555 038	511 981

Fosnavåg, 30th of April 2019

The Board of Directors and the CEO Olympic Subsea ASA

Stig Remøy (Sign)
Chairman of the Board of Directors
Styreleiar

Ingvild Vartdal (Sign)
Deputy chairman
Styrets nestleiar

Anders Almestad (Sign)
Board member
Styremedlem

Kjell-Erik Østdahl (Sign)
Board member
Styremedlem

Marianne Synnes (Sign)
Board member
Styremedlem

Bjørn Kvalsund (Sign)
CEO
Administrerende direktør



KONTANTSTRAUMOPPSTILLING / STATEMENT OF CASH FLOWS

Olympic Subsea ASA

	Note	2018	2017
Kontantstraumar frå operasjonelle aktivitetar	Cash flow from operations		
Resultat før skattekostnad	Earning before tax	-3 030	-215 662
Betalt skatt i perioden	Taxes paid during period	-942	-
Utbytte dotterselskap	Dividend from subsidiaries	-43 883	206 823
Nedskriving anleggsmidler	Writedowns fixed assets	28 255	-
Endring leverandørgjeld	Changes in trade creditors	-1 206	1 442
Endring i andre tidsavgrensningsposter	Changes in other provisions	33 032	713
Netto kontantstrøm frå operasjonelle aktivitetar	Net cash flow from operating activities	12 227	-6 685
Kontantstraumar frå investeringsaktivitetar	Cash flow from investing activities		
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andelar	Proceeds from sale of other investments	-	-240 400
Netto kontantstrøm frå investeringsaktivitetar	Net cash flow from investing activities	-	-240 400
Kontantstraumar frå finansieringsaktivitetar	Cash flow from financing activities		
Endring i konsernmellomværende	Changes in intragroup balances	-33 415	18 366
Innbetalinger av egenkapital	Additional equity	-	249 970
Netto kontantstrøm frå finansieringsaktivitetar	Net cash flow from financing activities	-33 415	268 336
Netto endring i kontantar og kontantekv.	Net change in cash for period	-21 189	21 251
Behaldning av kontantar og kontantekv. 1.1.	Cash at beginning of period	21 274	23
Behaldning av kontantar og kontantekv. 31.12	Cash at end of period	86	21 274



EIGENKAPITAL OPPSTILLING - MOR / CONSOLIDATED CHANGES IN EQUITY - PARENT COMPANY

		Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskote eigenkapital	Opptjent eigenkapital	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Total equity
Eigenkapital 1/1/18	Equity 1/1/18	4 000	183 699	60 000	-	247 699
Resultat	Net profit	-	-4 924	-		-4 924
Netto konsernbidrag	Net group contribution	-	936	-		936
Eigenkapital 31/12/18	Equity 31/12/18	4 000	179 711	60 000	-	243 711

		Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskote eigenkapital	Opptjent eigenkapital	Sum eigenkapital
		Share Capital	Share Premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Total equity
Eigenkapital 1/1/17	Equity 1/1/17	30	-	-	-7	23
Resultat	Net profit	-	-215 570	-	-	-215 570
Netto konsernbidrag	Net group contribution	-	3 276	-	-	3 276
Emisjon	Capital increase	3 970	395 993	-	7	399 970
Konvertibelt obligasjonslån	Convertible bond loan	-	-	60 000	-	60 000
Eigenkapital 31/12/18	Equity 31/12/18	4 000	183 699	60 000	-	247 699



NOTER MORSELSKAP TIL REGNSKAPET 2018

NOTE 1 GENERELL INFORMASJON

Årsrekneskapen er satt opp i samsvar med rekneskapslova og god rekneskapskikk for øvrige foretak.

Olympic Subsea ASA er morselskap i konsern, men konsernregnskapet blir presentert separat etter IFRS reglane.

NOTE 2 REKNESKAPSPRINSIPP

Bruk av estimat

Utarbeiding av rekneskap i samsvar med regnskapslova krev bruk av estimat. Vidare krev anvending av selskapet sine rekneskapsprinsipp at leiinga må utøve skjønn. Områder som i høg grad inneheld slike skjønnsmessige vurderingar eller høg grad av kompleksitet, eller områder der forutsetningar og estimater er vesentleg for konsernregnskapen er beskrive i notane.

Klassifisering og vurdering av balansepostar

Eigedelar bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidlar. Anleggsmidlar er vurdert til anskaffelseskost. Omløpsmidlar og kortsiktig gjeld omfattar normalt postar med forfall innan 12 månadar, og andre postar som inngår i selskapet sin ordinære sirkulasjon av varer eller tenester. Omløpsmidlar blir vurdert til lågaste verdi av anskaffelseskost og antatt verkleg verdi. Fordringar blir klassifisert som omløpsmidlar dersom dei skal tilbakebetalast innan eit år. For gjeld er analoge vurderingar lagt til grunn. Første års avdrag på langsiktige fordringar og langsiktig gjeld blir likevel ikkje klassifisert som omløpsmiddel og kortsiktig gjeld

Investeringar i andre selskap

Kostmetoda blir brukt som prinsipp for investering i andre selskap. Kostprisen aukar når midlar blir tilført ved kapitalutviding, eller når det blir gitt konsernbidrag til dotterselskap. Mottatte utdelingar blir resultatført i utgangspunktet som inntekt. Utbytte/konsernbidrag frå dotterselskap blir rekneskapsført samme året som datterselskapet avsett beløpet. Utbytte frå andre selskap blir rekneskapsført som finansinntekt når utbyttet er vedtatt. Investeringane blir nedskrive til verkeleg verdi dersom verdifallet ikkje er forbigåande.

Fordringar

Kundefordringar og andre fordringar er oppført i balansen til pålydande etter frådrag for avsetning til forventa tap.

Valuta

Fordringar og gjeld i utanlandsk valuta blir vurdert etter kursen pr 31.12.

NOTES PARENT COMPANY 2018

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting practices.

Olympic Subsea ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

NOTE 2 ACCOUNTING PRINCIPLES

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Norwegian Accounting Act requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. The areas involving judgment or complexity, or areas where assumptions and estimate are significant to the consolidated financial statements are described in the notes.

Classification of assets and liabilities

Current assets and liabilities are those that falls due with 12 months of the balance sheet date, and other items that are a part of the operating cycles for the group. Long-term investments are classified as non-current assets. Current assets are assessed at the lower of procurement cost and fair value. Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred. Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair value when the decline in value is not expected to be temporary long-term. Liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

Investments

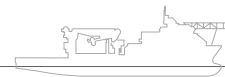
Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts. Investments are valued at acquisition cost for the shares unless impairment charge have been required. Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on investments in subsidiaries. Dividends/group contributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividends/group contribution exceeds the ratio of retained earnings after acquisition, the excess amount represent reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses.

Foreign exchange

Receivables and debt in foreign currencies are recorded in the balance sheet to the rate as per 31.12.



Skatt

Skattekostnaden i resultatrekneskapet omfatter både perioden sin betalbare skatt og endring i utsett skatt. Utsett skatt blir berekna med 22 % på grunnlag av dei midlertidige forskjellane som eksisterar mellom rekneskapsmessige og skattemessige verdiar, samt eventuelt likningsmessig underskot til framføring ved slutten av rekneskapsåret. Skatteaukande og skattereduserande midlertidige forskjellar som blir reversert eller kan bli reversert i samme periode er utlikna og nettoført.

Kontantstraummoppstilling

Kontantstraummoppstillinga blir utarbeidd etter den indirekte metoda. Kontantar og kontantekvivalentar omfatter kontantar, bankinnskott og andre kortsiktige, likvide plasseringar som umiddelbart og med uvesentleg kursrisiko kan bli konvertert til kjente kontantbeløp og med gjenverande løpetid mindre enn tre månadar frå anskaffelsesdato.

NOTE 3 FORDRINGAR, GJELD, PANTSTILLELSAR OG GARANTIA M.V.

I forbindelse med restruktureringa av konsernet 7februar 2017 er tidligere obligasjonsgjeld på totalt MNOK 695 i Olympic Ship AS blitt konvertert til to nye obligasjonslån utstedt av Olympic Subsea ASA, begge med forfall 31.07.22. MNOK 60 er eit konvertibelt obligasjonslån som kan bli konvertert til ein eigarandel på 13 %. Det konvertible obligasjonslånet er presentert som Annan innskote eigenkapital. MNOK 300 er eit usikra lån med 3 % PIK-rente med call-opisjon på 65 % av pari innan 2 år, 75 % av pari etter tre år og 85 % av pari etter 4 år. Neddiskontert verdi av lånet er MNOK 256 pr. 31.12.18. Verdi av call-opisjonen er bokført med MNOK 30 under Derivater. Endring frå 2017 er bokført som finanskostnad, med MNOK 15, då selskapet ikkje har nytta call-opisjon på 65 % av pari innan 2 år.

Olympic Subsea ASA er garantist for alle skipseigande selskap innan subseadivisjonen.

Tax

Tax expenses in the profit and loss account include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22 % (23 % 2017) based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

Cash flow statement

The company use the indirect model for presenting its cash flow statement. This includes cash, bank deposits and securities.

NOTE 3 RECEIVABLES, LIABILITIES, MORTGAGES AND GUARANTEES, ETC.

In connection with the restructuring of the group February 7th 2017 the holders of bonds in Olympic Ship AS have their holdings converted into two new bonds issued by Olympic Subsea ASA, being a subordinated mandatory convertible bond in the amount of NOK 60 million and a senior unsecured bond of NOK 300 million. Both new bonds will have a maturity in 5.5 years from issuance. The convertible bond can be converted into an ownership of 13% and is presented as Other paid-in capital. The senior unsecured bond, which will bear interest at 3% PIK can be called after two years at 65% of par, after three years at 75% of par, and after four years at 85% of par. The discounted value of the loan is MNOK 256 as per 31.12.18. The value of the call-option is presented as Derivates, MNOK 30. The call option after two years at 65 % of par is not used, where the deviation from 2017 is booked as financial expense, the amount of MNOK 15.

Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea segment.



NOTE 4 SPESIFIKASJON AV DRIFTSKOSTNADAR / SPECIFICATION OF OPERATING EXPENCES

Selskapet har ingen ansette og det er ikkje gitt lån/garantiar til dagleg leiar, styremedlemmar eller andre nærstående partar.

The Company has no employees and no loans/guarantees are given to CEO, board members or other related parties.

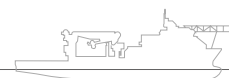
Andre driftskostnader	Other operating expenses	2018	2017
Styrehonorar	Board remuneration	860	725
Revisjonshonorar og andre tenester	Auditors fee and other fee	1 010	443
Andre driftskostnader	Other operating expenses	4 311	1 451
Sum driftskostnader før avskrivningar	Total operating cost before depreciations	6 181	2 619

Godtgjersle til revisor fordelast på følgende måte	Auditor's fee	2018	2017
Lovpålagt revisjon	Auditor's remuneration	998	165
Skatterådgivning	Tax	7	3
Andre tenester utanfor revisjonen	Other Services	5	275
Sum (ekskl. mva.)	Total (not including VAT)	1 010	443

NOTE 5 FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADAR / FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES

Finansinntekter	Financial income	2018	2017
Renteinntekter	Interest	1 140	329
Valutagevinstar	Currency gains	11	-
Mottatt utbytte datterselskap	Dividends from subsidiaries	29 740	1 593
Opptjent konsernbidrag	Group contribution	14 143	-
Andre finansinntekter	Other financial income	13 530	12 073
Sum finansinntekter	Total financial income	58 562	13 995

Finanskostnader	Financial expenses	2018	2017
Rente- og garantikostnader frå lån	Interest and guarantee expense	23 594	18 961
Valutatap	Currency losses	25	1
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	Write-down of financial assets	28 255	206 823
Andre finanskostnader	Other financial expenses	3 537	1 255
Sum finanskostnader	Total financial expenses	55 411	227 039



NOTE 6 SKATTEKOSTNAD / TAXES

Skattekostnaden i rekneskapen består av følgende postar	Tax expenses in the financial statement comprises of	2018	2017
Betalbar skatt	Taxes payable	1 895	-92
Årets skattekostnad	Tax expenses	1 895	-92
Avstemming av skattekostnad	Reconciliation of tax expense		
Resultat før skatt	Profit before tax	-3 030	-215 662
Forventa skattekostnad	Expected tax expense	-697	-51 759
Rekneskapsført skattekostnad	Recognised tax expense	1 895	-92
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	2 592	51 667
Differanse skyldast:	Differences due to:		
Permanente forskjellar	Fixed differences	-661	51 667
Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag	Tax payable on received group contribution	3 253	-
Avvik mellom forventa og rekneskapsført skattekostnad	Difference between expected and recognised tax expense	2 592	51 667

NOTE 7 INVESTERING I DOTTERSELSKAP / SUBSIDIARIES

Investering i datterselskap er bokført etter kostmetoden. / Investments in subsidiaries accounted according to the cost method.

Company / Selskap	Shares / Eierandel	Shares / Bokført verdi	EK / Equity	Resultat etter skatt / Result after tax
Olympic Shipping AS	100 %	150 000	22 957	2 682
Olympic Hera AS	100 %	500	827	-18
Olympic Commander AS	100 %	1 000	1 191	-8
Olympic Holding Chartering AS	100 %	3 300	20 559	11 225
Olympic Operation AS	100 %	-	261	123
Olympic Operation II AS	100 %	-	7 671	7 101
Olympic Ship AS	100 %	-	-15 103	-23 852
Olympic Subsea Shipholding AS	100 %	303 148	328 022	24 958
Olympic Ship International AS	100 %	-	152	-3 400
Totalt / Total		457 948	366 536	18 811



NOTE 8 AKSJONÆRER / SHAREHOLDERS

		2018	2017
Totalt antal ordinære aksjar, pålydande NOK 10	Total shares face value NOK 10 (NOK 11 000 in 2018)	400 000	400 000

Alle aksjene i selskapet har lik stemmerett og lik rett på utbytte.

All shares have the same voting rights and rights to dividends

Selskapets aksjonærer pr. 31.12.18	Shareholders 31.12.18	Antal aksjar	Eigarandel
SRR Invest AS	SRR Invest AS	277 250	69,31 %
Seriana AS	Seriana AS	50 000	12,50 %
Omega Maritime AS	Omega Maritime AS	45 000	11,25 %
Marin Group AS	Marin Group AS	25 000	6,25 %
H.Remøy Invest AS	H.Remøy Invest AS	2 750	0,69 %
Sum	Total	400 000	100 %

Annan innskote eigenkapital består av eit konvertibelt obligasjonslån som kan bli konvertert til ein eigenkapital på 13 %. Viser til note 3 for nærmare detaljar.

Other paid-in capital consists of a convertible bond loan that can be converted into an ownership of 13 %. See note 3 for further details.

NOTE 9 EIGENKAPITAL / EQUITY

		Aksjekapital	Overkurs	Annen innskote eigenkapital	Sum eigenkapital
Eigenkapital 1/1/18	Equity 1/1/18	4 000	183 699	60 000	247 699
Årets resultat	Net profit	-	-4 924	-	-4 924
Netto konsernbidrag	Net group contribution	-	936	-	936
Pr 31/12/18	As per 31/12/18	4 000	179 711	60 000	243 711

NOTE 10 MELLOMVERANDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN / INTRAGROUP BALANCES

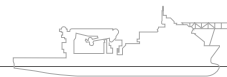
		2018	2017
Kortsiktige fordringar	Short term receivables	66 139	24 505
Leverandørgjeld	Trade payable	-	-606
Kortsiktig gjeld	Short term liabilities	-42 134	-26 639
Sum	Total	24 005	-2 740

Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjonar, MNOK 11,8, er innskot i konsernet sin konsernkontoavtale. Konsernkontoavtalen omfattar ikkje underkonsernet Olympic Ship AS.

Current debt to credit institutions, MNOK 10,8, consist of deposits in the Group's cash pooling arrangement. The cash pooling arrangement do not include the sub-group Olympic Ship AS.

Selskapet har stilt kausjon for denne ordninga.

The Company has guaranteed for this arrangement.



BDO AS
Lerstadvegen 517
6018 Ålesund

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Olympic Subsea ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Olympic Subsea ASA sitt årsregnskap.

Årsregnskapet består av:

- Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- Konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter.
- Gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Olympic Subsea ASA per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- Gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Olympic Subsea ASA per 31. desember 2018 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.



Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2018. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Beskrivelse av forholdet

Korrigerings av tidligere årsregnskap/Kontroll over datterselskap

IAS 1 krever at sammenligningsinformasjonen skal korrigeres dersom tidligere regnskap er basert på feiltolkninger av fakta. I 2018 har ledelsen foretatt en ny vurdering av fakta og omstendigheter rundt avtalen med finansinstitusjonene i forbindelse med restruktureringen i 2017 og vurdert ihht IFRS 10 at de ikke har kontroll over enkelte av selskapene. Vi viser til note 5 i årsregnskapet. Sammenlikningstall er korrigert tilbake til opprinnelig investeringstidspunkt 7. februar 2017 og ny oppkjøpsanalyse er gjennomført.

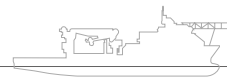
Nedskrivningsvurdering av skip

Som følge av markedsforholdene, har ledelsen identifisert indikasjoner på verdifall på konsernets skip, og estimert gjenvinnbart beløp for skipene. Konsernet har beregnet gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi, for hvert enkelt skip. Beregningen av bruksverdi krever bruk av skjønn og estimater knyttet til nøkkelforutsetninger som fremtidig inntjening, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og fastsettelse av diskonteringsrente. Netto salgsverdi er basert på verdiindikasjoner som selskapet har mottatt fra tre uavhengige meglere. Konsernet har regnskapsført en nedskrivning av skipene på kr 7 000 000, og gjenværende bokført verdi av skipene er på kr 3 219 949 000. Vi viser til note 3 og 10 i årsregnskapet.

Revisjonen av forholdet

Vi har innhentet ledelsens vurdering og vurdert fakta og omstendigheter mot kravene i IFRS 10. Sentralt har vært vurderingene om hvem som har de reelle rettigheter til selskapet og hvem som har beskyttelsesrettigheter. Revisjonstemaet har konsultert vår interne fagekspertise i vurderingene. Videre har vi kontrollert effekten på oppkjøpsanalysen og sammenlikningstallene for 2017.

Vi har innhentet ledelsens nedskrivningsmodell og vurdert om denne er i henhold til metodene IFRS krever av slike modeller. Våre revisjonshandlinger knyttet til vurdering av bruksverdi, omfattet blant annet vurdering av nøkkelforutsetninger og de estimerte kontantstrømmene til konsernet basert på prognoser og modeller utarbeidet av ledelsen. Vurderingen ble gjennomført ved å sammenlikne forutsetninger og kontantstrømmer mot ekstern markedsinformasjon og historiske data. Vi har også testet den matematiske nøyaktigheten i modellen. Vi har sammenliknet selskapets netto salgsverdi mot både intern og ekstern dokumentasjon som underbygger ledelsens beregning, i tillegg til en vurdering av meglernes objektivitet og kompetanse. Videre har vi vurdert informasjonen gitt i noteopplysningene opp mot kravene i IFRS.



Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av styrets årsberetning og annen informasjon inkludert i selskapets årsrapport, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisors beretning.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at annen informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>



Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

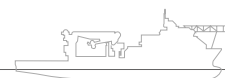
Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Ålesund, 30. april 2019

BDO AS

John Arne Fiskerstrand
statsautorisert revisor



BDO AS
Lerstadvegen 517
6018 Ålesund

Independent Auditor's Report

To the General Meeting in Olympic Subsea ASA

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Olympic Subsea ASA.

The financial statements comprise:

- The financial statements of the parent company, which comprise the balance sheet as at 31 December 2018, income statement and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The financial statements of the group, which comprise the balance sheet as at 31 December 2018, and income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- The financial statements are prepared in accordance with the law and regulations.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Olympic Subsea ASA as at 31 December 2018, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the group Olympic Subsea ASA as at 31 December 2018, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Basis for Opinion

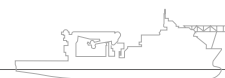
We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of 2018. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Description of the key audit matter	How the key audit matter was addressed in the audit
<i>Control over subsidiaries</i> IFRS 10 requires the investor to reassess if the investor controls an entity if facts and circumstances indicate that there are changes in the investor's power over the entity, rights to variable returns or the ability to use their power to influence the amount for its return. In 2018, management considered that such circumstances have occurred and as a result, subsidiaries within PSV and the AHTS segment have not been consolidated. Comparative figures have been restated back to the original investment date on 7th of February 2017 and a new purchase price analysis has been carried out. We refer to note 5 in the financial consolidated statement.	<i>Correction of previous financial statements / Control of subsidiaries</i> IAS 1 requires the comparative information to be corrected if previous financial statements are based on misinterpretations of facts. In 2018, the management made a new assessment of the facts and circumstances surrounding the agreement with the financial institutions in connection with the restructuring in 2017, and assessed in compliance with IFRS 10 that they do not have control of some of the companies. We refer to note 5 in the annual accounts Furthermore, we have assessed the effect on the purchase price allocation and the restated figures for 2017.
<i>Impairment of vessels</i> Due to marked conditions, management has identified impairment indicators related to the group's vessels, and estimated recoverable amount of the vessels. The group has determined the recoverable amount, which is the highest of value in use and fair value less cost to sell, for each individual vessel. Estimating the value in use requires management judgements regarding key assumptions, such as future income, utilization, operating costs, capital investments and determining the discount rate.	We have obtained managements calculations of impairment and assessed if the calculations are in accordance with IFRS. Our audit procedures related to evaluating the value in use, included assessing the key assumptions and the group's estimated cash flow based on the management forecasts and models, and comparing them to external market information and historical data. We have also tested the mathematical accuracy of the impairment model. We have compared the fair value less cost to sell to both internal and external documentation that supports management's assessment. The objectivity and competence from the shipbrokers have been assessed.



Fair value less cost to sell is based on value indications from three independent shipbrokers.

The group has recognized impairment loss of NOK 7 000 000 and the book value of the vessels are NOK 3 219 949 000.

We refer to note 3 and 10 in the financial consolidated statement.

We also assessed the disclosures regarding impairment in the consolidated financial statement against the relevant IFRS requirements.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report and other information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements for the parent company in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation of the group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements of the parent company use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations. The financial statements of the group use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's and the Group's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Ålesund, 30th of April 2019
BDO AS

John Arne Fiskerstrand
State Authorised Public Accountant

Note: Translation from Norwegian prepared for information purposes only.





OLYMPIC TRITON

Design: Ulstein P101 G 5,947

Olympic Triton is a multifunctional subsea vessel with a large deck area and very large cargo capabilities for most operations. It is equipped with diesel-electric machinery, which ensures low noise levels and low fuel consumption.



OLYMPIC CHALLENGER

Design: Aker ROV 02 CD GT 6,596

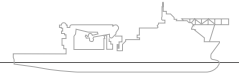
Olympic Challenger is a light construction/ROV support vessel designed with the focus on good seakeeping abilities and an excellent station-keeping performance. It is environment-friendly, with the focus on low fuel consumption.



OLYMPIC INTERVENTION IV

Design: Ulstein P101 GT 5,974

Olympic Intervention IV is a multifunctional subsea vessel with a large deck area and very large cargo capabilities for most operations. It is equipped with diesel-electric machinery, which ensures low noise levels and low fuel consumption.



OLYMPIC ZEUS



Design: Ulstein A122

GT 6,839

Olympic Zeus is an anchorhandling tug supply and offshore construction vessel with an environment-friendly hybrid propulsion system. A 250-tonne offshore crane is installed. So is the extended version of safe deck operation equipment.

OLYMPIC ELECTRA

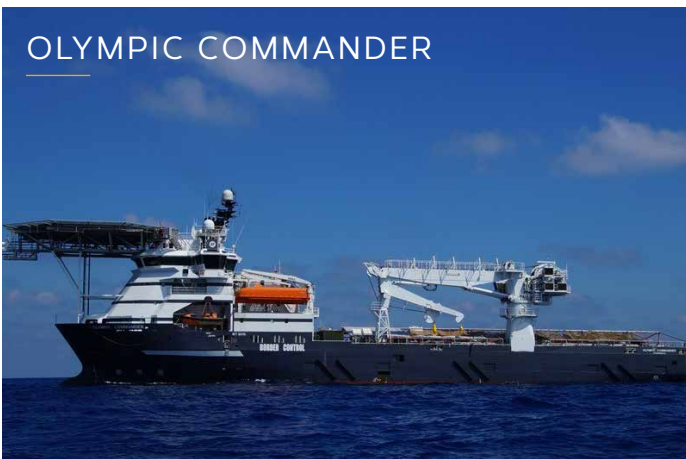


Design: MT6009

GT 3,140

Olympic Electra is a multipurpose field support vessel with diesel-electric propulsion, low fuel consumption and a high degree of flexibility. It has accommodation for 40 people in all.

OLYMPIC COMMANDER



Design: MT6015

GT: 4,800

Olympic Commander is a multipurpose offshore vessel with diesel-electric propulsion, low fuel consumption, excellent manoeuvrability, excellent seakeeping and a high degree of flexibility. It was converted for subsea work in May 2007.



Design: MT6015

GT: 4,800

Olympic Orion is a multipurpose offshore vessel with diesel-electric propulsion, low fuel consumption and a high degree of flexibility.



Design: MT6015

GT: 4,902

Olympic Taurus is a multipurpose offshore vessel with diesel-electric propulsion, low fuel consumption and a high degree of flexibility. It is equipped with a helideck, and an anchorhandling crane was installed in the second quarter of 2013.

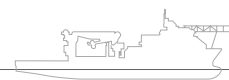


Design: MT6022 MkII

GT: 7,888

Olympic Ares is a multifunctional subsea support and construction vessel designed to meet general offshore market requirements, with diesel-electric frequency-controlled propulsion, highly efficient azimuth thrusters and a system for dynamic positioning.

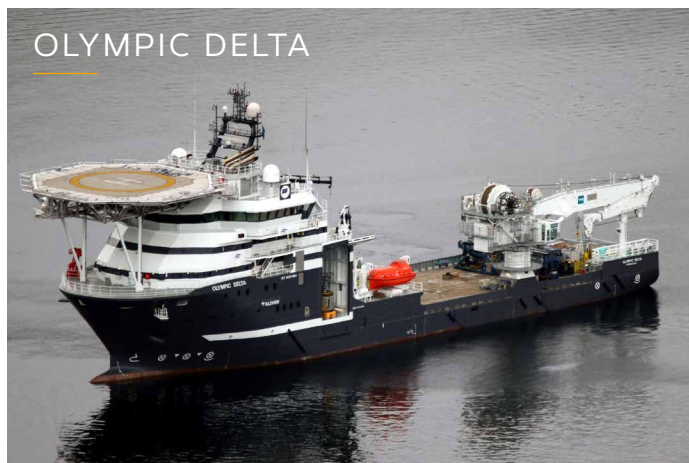




OLYMPIC ARTEMIS



OLYMPIC DELTA



Design: MT 6021

Olympic Artemis is an inspection, maintenance and repair vessel with diesel-electric frequency-controlled propulsion, a highly efficient azimuth thruster and a system for dynamic positioning. It is equipped with a 60-tonne anchorhandling crane and helideck, and can accommodate 68 people.

Design: MT 6021 MKII

Olympic Delta is an inspection, maintenance and repair vessel with diesel-electric frequency-controlled propulsion, a highly efficient azimuth thruster and a system for dynamic positioning. It is equipped with an 80-tonne anchorhandling crane and helideck, and can accommodate 80 people.



www.olympic.no