







## YOUR PARTNER IN BLUE ENERGY

*For thousands of years, people on Norway's weather torn west coast have ridden the waves and conquered the sea. It is from this stock of strong seafarers that Olympic Subsea ASA has emerged as owner of one of the world's largest and most modern subsea fleets.*

Through a restructuring of the company in February 2017, Olympic Subsea is financially strong and healthy – enabling the company to become the most specialized, financial robust and agile shipowner in the blue energy sector.

Founder Stig Remøy started as a fisherman only 15 years old. At 19, he bought his first vessel. When he was 21, while studying to become marine master, he sailed as a skipper for the first time. Remøy gradually broadened his maritime interests and acquired his first two offshore vessels. Together with a trawler this was the basis for Olympic Shipping, which Remøy founded together with Bjørn Inge Kvalsund in 1996.

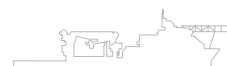
Through Remøy's entrepreneurial drive, Olympic became an early mover in the subsea industry. From the start, the Olympic companies have invested more than 12 billion NOK in modern, flexible and cost efficient vessels – all built in yards connected to the maritime cluster around Olympic's home base of Fosnavåg.

Since Stig Remøy became a ship owner for the first time, he has been an uncompromising champion for safety and sustainability, and Olympic has been in the forefront of the industry through groundbreaking and game changing projects.

Olympic plans to increase its presence in subsea and renewable in years to come, and the company is committed to remain in these sectors also when the oil and gas market improves. For old and new customers Olympic Subsea promises to be "your partner in blue energy"!







## SUBSEA / RENEWABLE

COMMANDER



140t crane, 93m LOA  
Built 2006

TAURUS



125t crane, 94m LOA  
Built 2012

DELTA



80t crane, 820m<sup>2</sup> deck  
Built 2015

TRITON



150t crane, 95m LOA  
Built 2007

ARES



250t crane, 115m LOA  
Built 2013

BIBBY



60t crane, 900m<sup>2</sup> deck  
Built 2015

INTERVENTION IV



150t crane, 95m LOA  
Built 2008

ZEUS



250t crane, 26,140bhp  
Built 2009

CHALLENGER



250t crane, 106m LOA  
Built 2008

ELECTRA



745m<sup>2</sup> deck, 3,500 dwt  
Built 2011

ORION



ROV, 60pax, 1,060m<sup>2</sup> deck  
Built 2012

## OSV (PSV/AHTS)

ENERGY



1,000m<sup>2</sup> deck, 5,066dwt  
Built 2012

HERCULES



248tp, 23,155bhp  
Built 2002

ELENA



683m<sup>2</sup> deck, 3,300dwt  
Built 2007

PEGASUS



248tp, 23,155bhp  
Built 2002

PROGRESS



680m<sup>2</sup> deck, 3,300dwt  
Built 2005

OCTOPUS



186tp, 16,085bhp  
Built 2006

PROMOTER



690m<sup>2</sup> deck, 3,266dwt  
Built 2005

PRINCESS



912m<sup>2</sup> deck, 4,160 dwt  
Built 1999





## RAPPORT FOR ANDRE KVARTAL 2017

Konsernet Olympic Subsea ASA rapporterer i andre kvartal 2017 driftsinntekter på MNOK 149, driftsresultat før avskrivningar (EBITDA) på MNOK 15 og resultat etter skatt på MNOK -78.

Olympic Subsea ASA konsernet vart etablert 7. februar 2017 i forbindelse med restruktureringa av Olympic Ship AS. Olympic Subsea ASA har gjennom kjøp av dotterselskap frå Olympic Ship AS etablert eit reindyrka subsea selskap med 11 skip og MNOK 400 i ny egenkapital.

Resultatet for første halvår ber preg av lav aktivitet som følgje av restruktureringssituasjonen. I løpet av våren og sommaren har dei fleste av skipa vorte sysselsett. Dette vil gi økt inntjening i komande periodar, men påverkar rekneskapen med oppstartskostnader i andre kvartal. Pr. 30.06.17 var 10 av 11 subsea skip sysselsett.

Etter konvertering av interne mellomverande, overtakelse av obligasjonsgjeld og kontantinnskot har Olympic Ship AS blitt dotterselskap til Olympic Subsea ASA. Olympic Ship AS har eigarskap i 5 PSV skip og 3 AHTS skip. Etter transaksjonen er gjelda i desse ikkje garantert av Olympic Subsea ASA.

Rekneskapsmessige effektar av restruktureringa er nærare omtala i rapporten.

## GENERELL INFORMASJON

Delårsrekneskapen er utarbeidd i henhold til IFRS.

Olympic Shipping AS er identifisert som overtakande part i transaksjonen og Olympic Shipping AS sin konsernrekneskap er nytta som samanlikningstal.

## RESULTAT PR 30.06.17

I løpet av perioda hadde konsernet Olympic Subsea ASA inntekter på MNOK 259. Driftskostnader før avskrivningar utgjorde MNOK 250. Driftsresultat før avskrivningar (EBITDA) vart MNOK 9. Selskapet sin EBITDA-margin var på 3 % i perioda. Driftsresultatet vart MNOK 86, som følge av gevinst identifisert ved oppkjøpsallokering på MNOK 152. Selskapet hadde avskrivningar på MNOK 74. Netto finanspostar utgjorde MNOK -78, som gav eit resultat etter skatt på MNOK 8.

## BALANSE PR 30.06.17

Totalbalansen i konsernet var ved utløpet av perioda NOK 4,8 mrd. Anleggsmidlane var NOK 4,2 mrd. Omløpsmidlane var NOK 0,6 mrd der bankinnskot utgjør MNOK 396.

## REPORT FOR 2<sup>ND</sup> QUARTER 2017

Olympic Subsea ASA reports consolidated net revenues of MNOK 149 for the second quarter of 2017. Earnings before interest, tax & depreciation (EBITDA) was MNOK 15 and net profit after tax was MNOK -78.

The Olympic Subsea ASA Group was established February 7th 2017 in connection with the financial restructuring of Olympic Ship AS. Through implementation of the new structure a new pure-play subsea structure is created and NOK 400 million injected in new equity. Olympic Subsea will be a pure play subsea company going forward, following the acquisition of 11 subsea vessels from Olympic Ship AS and its subsidiaries.

The result for the first half of 2017 is impacted by the restructuring situation and thereto related lower activity. During spring and summer period several vessels have started new employment. This will increase the revenues for coming periods, but startup costs in Q2 effects the accounts. Per Q2 10 out of 11 subsea vessels are on contract.

Through conversion of inter-company debt, acquisition of bond loan and cash deposits Olympic Ship AS has become a subsidiary of Olympic Subsea ASA. Olympic Ship AS retains ownership in 5 PSVs and 3 AHTSs. No guarantees from Olympic Subsea ASA for bank loans in these vessels post transaction.

Accounting-related effects of the restructuring is further described in the report.

## GENERAL INFORMATION

The interim financial statement are prepared in accordance with IFRS rules.

Olympic Shipping AS is identified as the acquiring party in the transaction, and the Olympic Shipping AS Group accounting figures are used as comparable figures.

## PROFIT AND LOSS STATEMENT PER 30.06.17

Olympic Subsea ASA had net operating revenue of MNOK 259 for the period. The operating costs amounted to MNOK 250. Earnings before interest, taxes & depreciation (EBITDA) was MNOK 9. The company's EBITDA margin was 3 % for the period. Operating profit after depreciation was MNOK 86, due to identified bargain purchase gain at MNOK 152. Depreciation was MNOK 74. Net financial items were MNOK -78, which resulted in net profit after tax being MNOK 8.

## BALANCE SHEET PER 30.06.17

Total assets for the group amounted to NOK 4,8 bn. Fixed assets were NOK 4,2 bn. Current assets amounted to NOK 0,6 bn of which cash was MNOK 396.





Den bokførte egenkapitalen i konsernet var MNOK 476, tilsvarende en egenkapitalandel på 10%. Den renteberende gjelda i konsernet er først og fremst knytt til langtidsfinansiering av flåten og beløp seg til NOK 3,9 mrd. I tillegg har konsernet neddiskontert obligasjonsgjeld på MNOK 224. Den kortsiktige gjelda, utover neste års avdrag på langsiktig gjeld og obligasjonslån, utgjorde MNOK 135. Arbeidskapitalen i konsernet utgjorde ved utløpet av perioda MNOK 398.

#### MARKNAD

Konsernet har i hovedsak sin flåte innen subsea og fornybar energi. I marknaden for fornybar energi ser vi økt aktivitet de kommende periodene, og forventer også gradvis forbedring innenfor subsea.

#### FLÅTE

Ved utløpet av perioda bestod flåten av følgende skip:

| Vessel type        | I drift / In operation | I opplag / Laid up | Management | Total / Sum |
|--------------------|------------------------|--------------------|------------|-------------|
| Subsea / Renewable | 10                     | 1                  | -          | 11          |
| OSV (AHTS / PSV)   | 4                      | 3                  | 1          | 8           |
| Sum / Total        | 14                     | 4                  | 1          | 19          |

Konsernet eier minoritetsandeler i 1 PSV-fartøy som er under management.

#### QHSE

Konsernet gjennomfører et svært omfattende og systematisk arbeid innen QHSE for å sikre trygg, effektiv og miljøvenleg operasjon. I perioda var det ikke rapportert noen alvorlige hendinger i flåta eller uønskede uteslepp.

#### FINANSIELL RISIKO

Konsernet har sine inntekter i NOK, USD, GBP og EUR og er dermed utsatt for volatilitet i valutakursene. Konsernet sin renteberende gjeld er i all hovedsak i NOK. Konsernet har deler av kostnadene i utenlandsk valuta.

Konsernet er også utsatt for endringer i rentenivå, men dette er delvis dekket ved at store deler av den langsiktige finansiering har fast rente.

#### ANSATTE

Konsernet hadde pr. 30.juni 376 ansatte på selskapets fartøyer og 37 årsverk i administrasjonen.

#### HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I forbindelse med restruktureringa vart dei eksisterande obligasjonslåna i Olympic Ship AS konvertert til nye lån i Olympic Subsea ASA. Det usikre obligasjonslånet på MNOK 300 ble notert på Nordic ABM 10.juli 2017.

Total equity amounted to MNOK 540, corresponding to an equity ratio of 10%. The interest-bearing debt related to the long-term financing of the fleet amounts to NOK 3.9 bn. In addition, the company has net bond obligations amounting to MNOK 224. Short-term debt, excluding current liability of long-term debt and bonds, amounted to MNOK 135. Working capital of the company was MNOK 398 at end of the period.

#### MARKET

The Company mainly operates within the subsea and renewable market. In the renewable market we see increased activity in coming periods, and also expects the subsea market gradually to improve.

#### FLEET

At end of the period the fleet consisted of the following vessels:

The group owns minority shares in 1 PSV vessel which is under management of the group.

#### QHSE

Olympic provides broad and systematic QHSE work to secure safe, effective and environmentally friendly operations. There were no serious injuries or serious emissions to report during the period.

#### FINANCIAL RISK

The Company's 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 Company 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.

#### EMPLOYEES

Per 30 June the Company had 376 employees on its vessels and 37 man-years in the administration.

#### SUBSEQUENT EVENTS

In connection with the financial restructuring of Olympic Ship AS the existing bond loans are converted into new bonds issued by Olympic Subsea ASA. The unsecured bond of MNOK 300 was listed on Nordic ABM 10 July 2017.



#### ERKLÆRING FRÅ STYRET OG ADMINISTRERANDE DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overtyding at rekneskapen for perioda 1.januar til 30.juni 2017 er utarbeida i samsvar med gjeldande rekneskapsstandardar, og at opplysningane i rekneskapen gir eit rettvist bilde av selskapet og konsernet sine eigedelar, gjeld, finansielle stilling og resultat som heilskap. Vi erklærer også at beretninga gir ein rettvisande oversikt over utviklinga, resultatet og stillinga til selskapet og konsernet, saman med ein beskriving av dei mest sentrale risiko- og usikkerheitsfaktorar selskapet og konsernet står ovanfor.

#### RESPONSIBILITY STATEMENT

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 30 June 2017 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

Fosnavåg, 29th of August, 2017

The Board of Directors and the CEO Olympic Subsea ASA

Stig Remøy  
Chairman of the Board of Directors (Sign)

Ingvild Vartdal  
Board member (Sign)

Anders Almestad  
Board member (Sign)

Bjørn Inge Kvalsund  
Managing director (Sign)





TOTALRESULTAT - KONSERN  
OLYMPIC SUBSEA ASA

CONSOLIDATED PROFIT & LOSS

Alle tal i NOK 000

All figures in NOK 000

Note 2Q 2017 2Q 2016 YTD 2017 YTD 2016

Driftsinntekter og -kostnader

Comprehensive Income

|                     |                  |   |         |         |         |         |
|---------------------|------------------|---|---------|---------|---------|---------|
| Charterleige        | Charter hire     |   | 149 429 | -       | 228 561 | -       |
| Anna driftsinntekt  | Other income     |   | -       | 122 068 | 30 900  | 253 814 |
| Sum driftsinntekter | Operating Income | 4 | 149 429 | 122 068 | 259 461 | 253 814 |

|                                                          |                                              |   |         |         |         |         |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---|---------|---------|---------|---------|
| Mannskapskostnader                                       | Crew Cost                                    |   | 77 491  | 86 519  | 144 984 | 187 584 |
| Andre driftskostnader                                    | Other Operating Expenses                     |   | 56 677  | 23 043  | 105 781 | 44 727  |
| Sum driftskostnader før avskrivninger & spesielle poster | Total Operating Expenses before depreciation | 4 | 134 168 | 109 562 | 250 765 | 232 311 |

|                                  |                                               |  |        |        |       |        |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|--|--------|--------|-------|--------|
| Driftsresultat før avskrivninger | Earnings before interest, tax, depr. & amort. |  | 15 261 | 12 506 | 8 696 | 21 503 |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|--|--------|--------|-------|--------|

|                        |              |   |        |     |        |     |
|------------------------|--------------|---|--------|-----|--------|-----|
| Ordinære avskrivninger | Depreciation | 3 | 44 682 | 333 | 74 133 | 695 |
|------------------------|--------------|---|--------|-----|--------|-----|

|                                                        |                              |   |   |   |         |   |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|---|---|---|---------|---|
| Dag en gevinst ved virksomhets-sammenslutninger IFRS 3 | Bargain purchase gain IFRS 3 | 7 | - | - | 151 871 | - |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|---|---|---|---------|---|

|                |                  |  |         |        |        |        |
|----------------|------------------|--|---------|--------|--------|--------|
| Driftsresultat | Operating Profit |  | -29 421 | 12 173 | 86 434 | 20 808 |
|----------------|------------------|--|---------|--------|--------|--------|

|                               |                                 |  |         |       |          |       |
|-------------------------------|---------------------------------|--|---------|-------|----------|-------|
| Finansinntekter og -kostnader | Financial income & expenses     |  |         |       |          |       |
| Andre finansinntekter         | Other financial income          |  | 10 432  | 1 568 | 27 538   | 2 233 |
| Andre finanskostnader         | Other financial expenses        |  | -58 605 | -331  | -105 842 | -752  |
| Resultat av finansposter      | Net financial income & expenses |  | -48 173 | 1 237 | -78 304  | 1 481 |

|                                     |                     |  |         |        |       |        |
|-------------------------------------|---------------------|--|---------|--------|-------|--------|
| Ordinært resultat før skattekostnad | Earnings before tax |  | -77 594 | 13 410 | 8 131 | 22 289 |
|-------------------------------------|---------------------|--|---------|--------|-------|--------|

|                                    |                 |  |   |   |   |   |
|------------------------------------|-----------------|--|---|---|---|---|
| Skattekostnad på ordinært resultat | Tax on earnings |  | - | - | - | - |
|------------------------------------|-----------------|--|---|---|---|---|

|                       |                           |  |         |        |       |        |
|-----------------------|---------------------------|--|---------|--------|-------|--------|
| Perioda sitt resultat | Net Income for the period |  | -77 594 | 13 410 | 8 131 | 22 289 |
|-----------------------|---------------------------|--|---------|--------|-------|--------|



BALANSE - KONSERN  
OLYMPIC SUBSEA ASA  
*Alle tal i NOK 000*

CONSOLIDATED BALANCE SHEET  
*All figures in NOK 000*

| EIGEDLAR                           | ASSETS                              | Note | 30.06.2017       | 31.12.2016     |
|------------------------------------|-------------------------------------|------|------------------|----------------|
| <b>Anleggsmidlar</b>               | <b>Fixed assets</b>                 |      |                  |                |
| <b>Varige driftsmidler</b>         | <b>Tangible fixed assets</b>        |      |                  |                |
| Skip                               | Vessels                             | 3    | 4 150 721        | -              |
| Inventar                           | Fixtures                            |      | 696              | 931            |
| <b>Finansielle anleggsmidlar</b>   | <b>Financial fixed assets</b>       |      |                  |                |
| Aksjar og verdipapir               | Shares and marketable securities    |      | 1 525            | 1 656          |
| Investeringar i tilknytt selskap   | Investments in associated companies |      | 170              | 25             |
| Derivater                          | Derivatives                         |      | 45 132           | -              |
| Andre langsiktige fordringar       | Other long term receivables         |      | 25 637           | 6 543          |
| <b>Sum anleggsmidlar</b>           | <b>Total fixed assets</b>           |      | <b>4 223 882</b> | <b>9 155</b>   |
| <b>Omløpsmidlar</b>                | <b>Current assets</b>               |      |                  |                |
| <b>Behaldningar</b>                | <b>Stock</b>                        |      |                  |                |
| Behaldningar                       | Stock                               |      | 16 472           | -              |
| <b>Fordringar</b>                  | <b>Receivables</b>                  |      |                  |                |
| Kundefordringar                    | Trade receivables                   |      | 130 110          | 30 500         |
| Andre kortsiktige fordringar       | Other short term receivables        |      | 26 550           | 10 128         |
| <b>Investeringar</b>               | <b>Investments</b>                  |      |                  |                |
| Aksjar og verdipapir               | Shares and marketable securities    |      | 205              | 205            |
| <b>Bankinnskot, kontantar o.l.</b> | <b>Cash &amp; Bank deposits</b>     |      |                  |                |
| Bankinnskot, kontantar o.l.        | Cash & Bank deposits                | 5    | 395 575          | 78 529         |
| <b>Sum omløpsmidlar</b>            | <b>Total current assets</b>         |      | <b>568 912</b>   | <b>119 362</b> |
| <b>Sum egedelar</b>                | <b>Total Assets</b>                 |      | <b>4 792 794</b> | <b>128 518</b> |





BALANSE – KONSERN  
OLYMPIC SUBSEA ASA

Alle tal i NOK 000

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

All figures in NOK 000

| EIGENKAPITAL OG GJELD            | LIABILITIES & EQUITY                  | Note     | 30.06.2017       | 31.12.2016     |
|----------------------------------|---------------------------------------|----------|------------------|----------------|
| <b>Eigenkapital</b>              | <b>Equity</b>                         |          |                  |                |
| Aksjekapital                     | Share capital                         |          | 4 000            | 2 200          |
| Overkurs                         | Share premium                         |          | 250 171          | 2 000          |
| Anna innskote eigenkapital       | Other paid-in equity                  |          | 60 000           | -              |
| Minoritetsinteresser             | Minority interests                    |          | 108 022          | -              |
| Opptjent egenkapital             | Retained earnings                     |          | 53 807           | 29 951         |
| <b>Sum eigenkapital</b>          | <b>Total Equity</b>                   | <b>6</b> | <b>476 000</b>   | <b>34 151</b>  |
| <b>Gjeld</b>                     | <b>Liabilities</b>                    |          |                  |                |
| Avsetning for forpliktelsar      | Provisions                            |          |                  |                |
| Utsett skatt                     | Deferred tax                          |          | 1 557            | 1 557          |
| <b>Annan langsiktig gjeld</b>    | <b>Other long-term liabilities</b>    |          |                  |                |
| Obligasjonslån                   | Bonds                                 | 5        | 224 251          | -              |
| Pantelån                         | Secured Loans                         | 5        | 3 854 323        | -              |
| Annan langsiktig gjeld           | Other long-term liabilities           |          | 65 812           | -              |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>      | <b>Total</b>                          |          | <b>4 145 943</b> | <b>1 557</b>   |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>          | <b>Current Liabilities</b>            |          |                  |                |
| Pantelån                         | Current maturity of secured loans     | 5        | 36 000           | -              |
| Leverandørgjeld                  | Trade creditors                       |          | 55 595           | 7 388          |
| Betalbar skatt                   | Tax payable                           |          | 8 477            | 10 640         |
| Annan kortsiktig gjeld           | Other short term liabilities          |          | 70 779           | 74 782         |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>      | <b>Total short term liabilities</b>   |          | <b>170 852</b>   | <b>92 810</b>  |
| <b>Sum gjeld</b>                 | <b>Total liabilities</b>              |          | <b>4 316 795</b> | <b>94 367</b>  |
| <b>Sum eigenkapital og gjeld</b> | <b>Total equity &amp; liabilities</b> |          | <b>4 792 794</b> | <b>128 518</b> |

Fosnavåg, 29th of August, 2017

The Board of Directors and the CEO Olympic Subsea ASA

Stig Remøy  
Chairman of the Board of Directors (Sign)

Ingvild Vartdal  
Board member (Sign)

Anders Almestad  
Board member (Sign)

Bjørn Inge Kvalsund  
Managing director (Sign)



# KONTANTSTRAUMOPPSTILLING

OLYMPIC SUBSEA ASA

Alle tal i NOK 000

# STATEMENT OF CASH FLOWS

OLYMPIC SUBSEA ASA

All figures in NOK 000

|                                                         |                                                | 2Q 2017        | 2Q 2016        | YTD 2017       | YTD 2016      |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Kontantstraumar fra operasjonelle aktiviteter</b>    | <b>Cash flow from operations</b>               |                |                |                |               |
| Resultat før skattekostnad                              | Earning before tax                             | -77 594        | 13 410         | 8 131          | 22 289        |
| Betalt skatt i perioden                                 | Taxes paid during period                       | -              | -              | -4 002         | -4 830        |
| Ordinære avskrivningar                                  | Depreciation                                   | 44 682         | 333            | 74 133         | 695           |
| Dag en gevinst kjøp aksjer                              | Bargain purchase gain IFRS 3                   | -              | -              | -151 871       | -             |
| Justering netto finansposter og tilknytt selskap        | Changes in net financial items & assoc. cos    | 43 254         | -              | 73 385         | -             |
| Endring beholdninger                                    | Changes in stock                               | 3 425          | -              | 3 794          | -             |
| Endring kundefordringer/opptente inntekter              | Changes in trade debtor & income not invoiced  | -23 883        | -5 432         | -37 110        | -8 305        |
| Endring leverandørgjeld                                 | Changes in trade creditors                     | 12 207         | -5 017         | -3 781         | -4 269        |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                  | Changes in other provisions                    | 20 552         | -18 807        | 53 062         | -14 857       |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>Net cash flow from operating activities</b> | <b>22 643</b>  | <b>-15 513</b> | <b>15 741</b>  | <b>-9 277</b> |
| <b>Kontantstraumar fra investeringsaktiviteter</b>      | <b>Cash flow from investing activities</b>     |                |                |                |               |
| Tilgang kontantar ved oppkjøp                           | Addition of cash related to acquisitions       | -              | -              | 158 933        | -             |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler            | Purchase of fixed assets                       | -44 701        | -              | -61 477        | -             |
| Mottatt tilskot                                         | Government grants                              | 17 204         | -              | 17 204         | -             |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>Net cash flow from investing activities</b> | <b>-27 497</b> | <b>-</b>       | <b>114 660</b> | <b>-</b>      |
| <b>Kontantstraumar fra finansieringsaktiviteter</b>     | <b>Cash flow from financing activities</b>     |                |                |                |               |
| Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld        | Repayment of long term loans                   | -11 619        | -200           | -15 043        | -400          |
| Betalte renter langsiktig gjeld                         | Interest of long term loans                    | -37 169        | -              | -61 631        | -             |
| Innbetalinger av egenkapital                            | Additional equity                              | -              | -              | 249 970        | -             |
| Endring minoritetsinteresser                            | Changes in minority interest                   | 13 350         | 8 000          | 13 350         | -30 366       |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>Net cash flow from financing activities</b> | <b>-35 438</b> | <b>-200</b>    | <b>186 646</b> | <b>-400</b>   |
| <b>Netto endring i kontantar og kontantekv.</b>         | <b>Net change in cash for period</b>           | <b>-40 292</b> | <b>-15 712</b> | <b>317 047</b> | <b>-9 677</b> |
| Beholdning av bankinnskott ved byrjinga av perioden     | Cash at beginning of period                    | 435 867        | 38 928         | 78 529         | 32 892        |
| Beholdning av bankinnskott ved slutten av perioden      | Cash at end of period                          | 395 575        | 23 216         | 395 575        | 23 216        |





EIGENKAPITAL OPPSTILLING - KONSERN  
OLYMPIC SUBSEA ASA

CONSOLIDATED CHANGES IN EQUITY  
OLYMPIC SUBSEA ASA

2017

| <i>Alle tal i NOK 000</i>          | <i>All figures in NOK 000</i>        | Aksjekapital  | Overkurs         | Annen innskutt<br>eigenkapital | Minoritetar           | Opptjent<br>eigenkapital | Sum<br>eigenkapital |
|------------------------------------|--------------------------------------|---------------|------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|
|                                    |                                      | Share capital | Share<br>premium | Other<br>paid-in capital       | Minority<br>interests | Retained<br>earnings     | Total equity        |
| Eigenkapital 1/1/17                | Equity 1/1/17                        | 30            | 4 170            | -                              | -                     | 29 951                   | 34 151              |
| Perioda sitt resultat              | Net profit                           | -             | -                | -                              | -15 726               | 23 857                   | 8 131               |
| Emisjon                            | Capital increase                     | 3 970         | 246 000          | -                              | 13 350                | -                        | 263 320             |
| Endring i minoritet<br>ved oppkjøp | Change in minority<br>share purchase | -             | -                | -                              | 110 397               | -                        | 110 397             |
| Konvertibelt<br>obligasjonslån     | Convertible bond loan                | -             | -                | 60 000                         | -                     | -                        | 60 000              |
| Eigenkapital 30/6/2017             | Equity 30/6/2017                     | 4 000         | 250 171          | 60 000                         | 108 022               | 53 807                   | 476 000             |

**NOTE 1 REKNESKAPSPRINSIPP**

Selskapet avlegg konsernrekneskap i overensstemming med internasjonale standardar for finansiell rapportering (IFRS) som fastsett av EU, samt dei tillegg som følger av norsk rekneskapslov. Delårsrekneskapen er avgitt i henhold til IAS 34.

**NOTE 2 GENERELLE FORHOLD OM KONERNET**

Olympic Subsea ASA konsernet vart etablert 7. februar 2017 i forbindelse med restruktureringa av Olympic Ship AS. Olympic Subsea ASA har gjennom oppkjøp av dotterselskap frå Olympic Ship AS etablert ein ny struktur med 11 subsea skip og MNOK 400 i ny egenkapital. Gjennom konvertering av interne mellomverande, overtakelse av obligasjonslån og kontantinnskot har Olympic Ship AS blitt dotterselskap til Olympic Subsea ASA. Olympic Ship AS har eigarskap i 5 PSV skip og 3 AHTS skip.

Olympic Shipping AS er identifisert som overtakande part i transaksjonen og Olympic Shipping AS konsernrekneskapen er nytta som samanlikningstal. Olympic Subsea ASA vart omdanna frå aksjeselskap til allmennaksjeselskap 25.januar 2017.

Oppkjøpsmetoda er nytta som konsolideringsprinsipp.

Intern omsetning, fordringar og gjeld er eliminert i konsernrekneskapen. Øvrige eigarar sin andel av resultat og egenkapital er ført opp som minoritetsinteresser. Aksjar i dotterselskap er eliminert mot egenkapital i dotterselskapa.

Tilknytt selskap er definert som selskap som eigast direkte med eigarandel fra 20 % til 50%.

**NOTE 3 VARIGE DRIFTSMIDLER**

Skipa vert avskrivne over 20 år til ein restverdi som tilsvarar 50 % av opprinnelig kostpris, justert for endringar i skipa sin markeds-/meklarverdi.

**NOTE 1 ACCOUNTING PRINCIPLES**

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 interim accounts are prepared in accordance with IAS 34.

**NOTE 2 GENERAL ISSUES ABOUT THE GROUP**

The Olympic Subsea ASA Group was established February 7th 2017 in connection with the financial restructuring of Olympic Ship AS. Through implementation of the new structure a new pure-play subsea structure is created and NOK 400 million injected in new equity. Olympic Subsea ASA has acquired from Olympic Ship AS and its subsidiaries, all of the subsidiaries owning 11 subsea vessels. Through conversion of inter-company debt, acquisition of bond loan and cash deposits Olympic Ship AS has become a subsidiary of Olympic Subsea ASA. Olympic Ship AS retains ownership in 5 PSVs and 3 AHTSs.

Olympic Shipping AS is identified as the acquiring party in the transaction, and the Olympic Shipping AS Group numbers is used as comparable figures. Olympic Subsea ASA changed from a limited company to a public limited company 25th of January 2017.

The purchase method is applied when accounting for business combinations.

Transactions between group companies have been eliminated in the consolidated financial statement. Other owners share of profits and equity are recorded as minority interests. Shares in subsidiaries are eliminated against the equity in subsidiaries.

Associated companies are entities in which the Group has a significant influence but does not exercise control of its finances and operations. This influence occurs when the Group owns 20%-50% of the company.

**NOTE 3 FIXED ASSETS**

Vessels are depreciated over 20 years to a residual value equal to 50 % of the original cost, adjusted for changes in the vessels' market/broker value.

| <i>Alle tal i NOK 000</i>   | <i>All figures in NOK 000</i> | <b>Fartøy</b>    | <b>Periodisk Vedlikehold</b> | <b>Sum</b>       |
|-----------------------------|-------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
|                             |                               | <b>Vessels</b>   | <b>Period maintenance</b>    | <b>Total</b>     |
| Anskaffelsekost 1.1         | Acquisition cost 1.1          | -                | -                            | -                |
| Tilgang oppkjøp aksjar      | Additions share purchase      | 4 121 944        | 58 401                       | 4 180 345        |
| Mottatt offentlig tilskudd  | Government grants             | -17 204          | -                            | -17 204          |
| Tilgang kjøpte driftsmidler | Additions                     | 1 944            | 59 533                       | 61 477           |
| Anskaffelsekost 30.06       | Acquisition cost 30.06        | 4 106 684        | 117 934                      | 4 224 618        |
| Samla avsk. Pr. 30.06       | Accumulated Depr. 30.06       | -42 356          | -31 541                      | -73 897          |
| <b>Bokført verdi 30.06</b>  | <b>Book Value 30.06</b>       | <b>4 064 328</b> | <b>86 393</b>                | <b>4 150 721</b> |
| Perioda sine avskrivningar  | Depreciation for period       | 42 356           | 31 541                       | 73 897           |



#### NOTE 4 SEGMENTRAPPORTERING

|                                                                     |                                                               | Subsea / Renewable | OSV (AHTS/PSV) | * Other / Annet | Sum / Total |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|-------------|
| Charterleige                                                        | Charterhire                                                   | 192 191            | 35 370         | -               | 227 561     |
| Anna driftsinntekt                                                  | Other income                                                  | -                  | -              | 30 900          | 30 900      |
| Driftskostnader                                                     | Operating expenses                                            | 160 432            | 59 632         | 29 701          | 249 765     |
| Driftsresultat før avskrivninger                                    | EBITDA                                                        | 31 759             | -24 262        | 1 199           | 8 696       |
|                                                                     |                                                               | 17 %               | -69 %          | 4 %             | 3 %         |
| * Olympic Shipping AS konsernet 01.01.17-07.02.17 (før transaksjon) | Olympic Shipping AS Group 01.01.17-07.02.17 (pre transaction) |                    |                |                 |             |

#### NOTE 5 RENTEGERANDE GJELD

Renteberande gjeld pr. 30.06:

|                                    |                                   |           |
|------------------------------------|-----------------------------------|-----------|
| Langsiktig gjeld                   | Long term debt                    | 4 078 574 |
| Kortsiktig del av langsiktig gjeld | Current portion of long term debt | 36 000    |
| Renteberande gjeld                 | Interest bearing debt             | 4 114 574 |
| Bankinnskott                       | Bank deposits                     | 395 575   |
| Netto renteberande gjeld           | Net interest bearing debt         | 3 718 999 |

All gjeld er overtatt som følge av oppkjøp av aksjar.

#### NOTE 5 INTEREST BEARING DEPT

Interest bearing debt as per 30.06:

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| Long term debt                    | 4 078 574 |
| Current portion of long term debt | 36 000    |

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Interest bearing debt     | 4 114 574 |
| Bank deposits             | 395 575   |
| Net interest bearing debt | 3 718 999 |

Long term debt relates to aquisition of shares.

#### NOTE 6 AKSJEKAPITAL OG AKSJEEIGAR INFORMASJON

Aksjekapitalen på kr 4 000 000 består av 400 000 aksjar à kr 10.

##### Eigarstruktur

Selskapet sine aksjonærer pr. 30.06:

| Aksjonærer        | Antall aksjer | Eierandel   |
|-------------------|---------------|-------------|
| Shareholders      | No. Shares    | Ownership % |
| 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 / Total       | 400 000       | 100,00 %    |

#### NOTE 6 SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER INFORMATION

The company's share capital is NOK 4 000 000 divided on 400 000 shares each with a nominal value of NOK 10.

##### Ownership structure

The company's shareholders 30.06.:

| Antall aksjer | Eierandel   |
|---------------|-------------|
| No. Shares    | Ownership % |
| 277 250       | 69,31 %     |
| 50 000        | 12,50 %     |
| 45 000        | 11,25 %     |
| 25 000        | 6,25 %      |
| 2 750         | 0,69 %      |
| 400 000       | 100,00 %    |





#### NOTE 7 FINANSIELL MARKEDSRISIKO / RESTRUKTURERING

I forbindelse med restruktureringa 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 egenkapital. 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 224 pr. 30.06.17. Verdi av call-opisjonen er bokført med MNOK 45 under Derivater.

Banklåna har krav om minimumsnivå på likviditet, restriksjonar på utbytte, investeringar osv. og marknadsverdiar samanlikna med uteståande lån. Nye krav skal reforhandlast innan 1.oktober 2021.

Olympic Subsea ASA er garantist for alle skipseigande selskap innan Subsea divisjonen. Ingen morselskapsgarantiar er stilt ovanfor PSV og AHTS divisjonane. Utvikling i valutakursar inneber både direkte og indirekte økonomisk risiko for selskapet. Selskapet har eit aktivt forhold til valutarisiko og det er inngått avtalar som reduserer denne risikoen.

#### NOTE 8 VIRKSOMHETSOVERDRAGELSE

Viser til restruktureringen av Olympic Ship AS omtalt over. Den 7. februar 2017 fikk Olympic Subsea ASA kontroll over Olympic Ship AS med dotterselskap. Oppkjøpsmetoda er nytta ved oppkjøpet.

Dersom overtakelsestidspunktet hadde vore i byrjinga av året ville konsernet sitt resultat før skatt pr. Q2-17 vore MNOK 48 lavare og charterinntekter vore MNOK 43 høgare.

Verkeleg verdi av identifiserte eigedelar på oppkjøpstidspunktet var:

|                        |                        | Virkelig verdi Fair value | Bokført verdi Book value |
|------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------|
|                        |                        | No. Shares                | Ownership %              |
| Skip                   | Vessels                | 4 201 704                 | 3 665 287                |
| Derivater              | Derivatives            | 45 152                    | 0                        |
| Andre eigedelar        | Other fixed assets     | 185 858                   | 185 858                  |
| Bank                   | Cash                   | 0                         | 0                        |
| Pantelån               | Secured loans          | -3 867 452                | -3 867 452               |
| Annan gjeld            | Other debt             | -185 827                  | -185 827                 |
| <b>Netto eiendeler</b> | <b>Net assets</b>      | <b>379 435</b>            | <b>-202 134</b>          |
| Minoritetsinteresser   | Minority interests     | 110 397                   |                          |
| Vederlag               | Purchase consideration | 276 100                   |                          |
| Dag en gevinst         | Bargain purchase gain  | 151 871                   |                          |

Vederlag bestod av overtakelse av obligasjonslån.

#### NOTE 7 FINANCIAL MARKET RISK / RESTRUCTURING

In connection with the restructuring 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 224 as per 30.06.17. The value of the call-option is presented as Derivates, MNOK 45.

The bank loan agreements have covenants with regards to minimum cash, restrictions on dividends, investments etc. and market value compared to loan outstanding. New covenants to be agreed from 1 October 2021.

Olympic Subsea ASA is the guarantor for all ship-owning entities within the Subsea segment. No parent company guarantees in the AHTS and PSV segments, due to ring fencing of ship owning entities. The company is both directly and indirectly exposed to financial risk due to changes in exchange rates. The company has entered into agreements to reduce the risk.

#### NOTE 8 BUSINESS COMBINATIONS

Referring the restructuring of Olympic Ship AS described above. On 7 February 2017 Olympic Subsea ASA acquired control of Olympic Ship AS and subsidiaries. The purchase method is used for the acquisition.

If the acquisition had taken place at the beginning of the year, the ordinary result before taxes fas per Q2-17 would have been MNOK 48 lower and charter hire MNOK 43 higher.

Fair value of identifiable assets and liabilities at the date of acquisition was:

Purchase consideration consisted of acquisition of bond loan.





[www.olympic.no](http://www.olympic.no)

Foto Olympic, Askjell Raudøy

c a n n.