



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 988 896 403
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: UTKILEN HOLDING AS
Forretningsadresse: Strandgaten 197
5004 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

Konsern

Mørselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Arne Espen Bjelland
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.06.2018

Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 30.10.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	3	196 175	558 178
Sum kostnader		196 175	558 178
Driftsresultat		-196 175	-558 178
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		11 290	0
Annen renteinntekt		3 849 595	2 587 460
Annen finansinntekt		3 771 122	1 430 939
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		8 129 555	4 546 900
Sum finansinntekter		15 761 562	8 565 299
Rentekostnad til foretak i samme konsern		2 571	1 262
Annen rentekostnad		328 914	372 134
Annen finanskostnad			1 152 871
Sum finanskostnader		331 485	1 526 267
Netto finans		15 430 077	7 039 032
Ordinært resultat før skattekostnad		15 233 902	6 480 854
Skattekostnad på ordinært resultat	7	1 340 413	807 965
Ordinært resultat etter skattekostnad		13 893 489	5 672 889
Årsresultat		13 893 489	5 672 889



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	1	405 142 971	405 142 971
Andre fordringer	2	26 750 031	24 453 863
Sum finansielle anleggsmidler		431 893 002	429 596 834
Sum anleggsmidler		431 893 002	429 596 834
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		2 954 621	3 030 502
Konsernfordringer		1 911 290	0
Sum fordringer		4 865 911	3 030 502
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	4	268 805 926	238 452 957
Sum investeringer		268 805 926	238 452 957
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		21 612 013	44 577 627
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		21 612 013	44 577 627
Sum omløpsmidler		295 283 850	286 061 086
SUM EIENDELER		727 176 852	715 657 920

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
Selskapskapital	5,6	99 000 000	99 000 000
Overkurs	5	151 099 176	151 099 176
Sum innskutt egenkapital		250 099 176	250 099 176
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	5	427 603 893	413 710 405
Sum opptjent egenkapital		427 603 893	413 710 405
Sum egenkapital		677 703 069	663 809 581
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld		47 942 871	5 614 813
Sum annen langsiktig gjeld		47 942 871	5 614 813
Sum langsiktig gjeld		47 942 871	5 614 813
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		5 240	
Betalbar skatt	7	1 340 413	807 965
Kortsiktig konserngjeld		185 257	311 461
Annen kortsiktig gjeld			114 100
Sum kortsiktig gjeld		1 530 910	1 233 526
Sum gjeld		49 473 781	6 848 339
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		727 176 850	670 657 920



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2017	2016
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	2	58 923 148	60 258 239
Sum inntekter		58 923 148	60 258 239
Kostnader			
Lønnskostnad	3,5	22 507 232	22 386 089
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	10 279 157	11 153 790
Annen driftskostnad	3	15 537 449	15 078 231
Sum kostnader		48 323 838	48 618 110
Driftsresultat		10 599 310	11 640 129
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	9	3 993 499	4 120 307
Annen renteinntekt		475 377	315 105
Annen finansinntekt	12	1 994 865	250 667
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	4	871 413	509 542
Sum finansinntekter		7 335 154	5 195 621
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	4		
Annen rentekostnad		2 304 841	2 727 248
Annen finanskostnad		112 058	663 845
Sum finanskostnader		2 416 899	3 391 093
Netto finans		4 918 255	1 804 528
Ordinært resultat før skattekostnad		15 517 565	13 444 657
Skattekostnad på ordinært resultat	17	758 266	132 222
Ordinært resultat etter skattekostnad		14 759 299	13 312 435
Årsresultat		14 759 299	13 312 435
Minoritetsinteresser		1 999 030	2 235 101



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2017	2016
Årsresultat etter minoritetsinteresser		12 760 269	11 077 334



Konsernets balanse

Beløp i: EUR	Note	2017	2016
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7	9 566 734	9 578 075
Skip, rigger, fly og lignende	3,7	117 046 763	115 900 191
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	7	196 859	42 421
Sum varige driftsmidler		126 810 356	125 520 687
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	9	27 302 867	26 809 366
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet			72 692
Investeringer i aksjer og andeler		1 677 461	2 109 251
Andre fordringer		2 816 905	2 813 795
Sum finansielle anleggsmidler		31 797 233	31 805 104
Sum anleggsmidler		158 607 589	157 325 791
Omløpsmidler			
Varer			
Bunkersbeholdning		1 199 965	1 012 642
Sum varer		1 199 965	1 012 642
Fordringer			
Kundefordringer		4 604 567	4 212 386
Andre fordringer		2 973 589	2 745 255
Sum fordringer		7 578 156	6 957 641
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	4	27 286 618	26 298 412
Sum investeringer		27 286 618	26 298 412
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	15	30 415 216	34 609 701
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		30 415 216	34 609 701



Konsernets balanse

Beløp i: EUR	Note	2017	2016
Sum omløpsmidler		66 479 955	68 878 396
SUM EIENDELER		225 087 544	226 204 187
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	13,14	13 485 717	13 485 717
Overkurs	13	20 582 634	20 582 634
Sum innskutt egenkapital		34 068 351	34 068 351
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	13	96 659 699	86 692 729
Minoritetsinteresser	13	15 439 905	13 827 113
Sum opptjent egenkapital		112 099 604	100 519 842
Sum egenkapital		146 167 955	134 588 193
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	6	-509 494	-600 587
Utsatt skatt	17	1 043 464	888 122
Sum avsetninger for forpliktelser		533 970	287 535
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	10,11	64 939 620	78 353 776
Øvrig langsiktig gjeld		5 013 074	5 728 558
Sum annen langsiktig gjeld		69 952 694	84 082 334
Sum langsiktig gjeld		70 486 664	84 369 869
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		4 362 684	3 490 724
Betalbar skatt	17	561 742	432 052
Skyldige offentlige avgifter		250 142	404 344
Utbytte		394 602	391 161



Konsernets balanse

Beløp i: EUR	Note	2017	2016
Annen kortsiktig gjeld		2 863 755	2 527 845
Sum kortsiktig gjeld		8 432 925	7 246 126
Sum gjeld		78 919 589	91 615 995
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		225 087 544	226 204 188



Utkilen Holding AS

Konsern - Group

Regnskap pr. 31.12.2017

Financial Statements as at 31.12.2017

Foretaksnr. 988 896 403

Enterprise No. 988 896 403



Utkilen Holding AS - Konsern

Styrets årsberetning for 2017

Virksomhetens art

Utkilen Holding AS eier 95% av aksjene i Utkilen AS som er investert, direkte eller indirekte, innenfor kjemikalietankskip i størrelsen opptil ca. 20.000 dwt. Skipenes beskjeftiges i all hovedsak i Nord-Europa og Østersjøen. I 2017 kontraherte Utkilen AS sitt heleide datterselskap Utkilen Shipping AS fire avanserte kjemikalietankskip på 9.900 dwt. ved AVIC Dingheng verftet i Kina, hvor det er lagt vekt på økt miljøvennlighet. Skipene skal leveres i 2019 og 2020. Utkilen AS sitt 90% eide datterselskapet Stream Shipping AS har fire avanserte 20.000 dwt. kjemikalietankskip med rustfrie lastetanker med levering i 2018 og 2019. I tillegg eier Utkilen Holding AS 95% av aksjene i Utkilen Eiendom AS som eier eiendommen Strandgaten 197 i Bergen og en 25% eierandel i Stavanger Næringsseiendom AS. Dette selskapet eier et moderne sentralt bygg i Stavanger på rundt 8.000 kvm. med meget solide leietakere.

Fortsatt drift

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning av fortsatt drift. Til grunn for denne antagelsen ligger resultat- og likviditets-budsjetter for 2018 kombinert med god kontraktsdekning som sikrer skipenes beskjeftigelse. Konsernet har en god finansiell situasjon. Selskapets fremtidige økonomiske og finansielle situasjon er avhengig av den fremtidige utvikling for de selskaper selskapet har aksjer i.

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Konsernet hadde 273 ansatte ombord på skipene og 44 kontoransatte i 2017. Sykefraværet i 2017 var 4,2% for ansatte på land (opp fra 1,5% i 2016), for det meste langtidssykefravær. Arbeidsmiljøet anses som godt. Konsernets målsetting er å være en arbeidsplass med like muligheter for kvinner og menn. Idag er 11 av 44 landansatte kvinner.

Konsernets etiske retningslinjer ligger til grunn for vår aktivitet, og skal sikre at alle ansatte utfører sine oppgaver i henhold til gjeldende lover og regler, samt til Utkilens definerte standard.

Det har i 2017 ikke vært registrert alvorlige ulykker med personskader ombord på skip som er under selskapets drift. De ansatte ombord på skipene håndterer tidvis farlig last (giftige/eksplosive laster), og det legges derfor stor vekt på sikkerhet. En høy sikkerhetsstandard er etablert gjennom rederiets kvalitetssikringssystemer, opplæring og inspeksjoner. Selskapets sikkerhets- og kvalitetssikringssystemer tilfredsstiller IMOs krav og standarder, og er godkjent og sertifisert av DNV GL.

Miljørapportering

Skipene i Utkilens eksisterende flåte oppfyller IMOs krav til EEDI (Energy Efficiency Design Index) for nybygg, noe som underbygger at selskapet arbeider for å bedre skipenes miljøvennlighet. Gjennom systematisk arbeid har Utkilen de siste årene redusert energiforbruket i flåten. Alle skipene har en egen Ship Energy Efficiency Management Plan (SEEMP) som på en systematisk måte sikrer at flåtens utslipp av bl.a. CO₂ og NO_x holdes på et så lavt nivå som mulig.



Skipene i Utkilens flåte frakter tidvis laster som kan være skadelige for miljøet. Det legges derfor stor vekt på at både skipenes tekniske tilstand samt prosedyrer ivaretar sikker håndtering av last.

Selskapet er ISO 14001 sertifisert.

Konsernet etterlever de norske og inter- nasjonale konvensjoner og avtaler om beskyttelse av sjø, miljøvern og forurensning av det ytre miljø.

Resultat og egenkapital

Årets konsernresultat etter skatt var EUR 14,8 mill. sammenlignet med EUR 13,3 mill. for 2016.

Driftsresultatet var EUR 10,6 mill. i 2017 sammenlignet med EUR 11,6 mill. i 2016. Driftsresultatet før avskrivninger var EUR 20,9 mill. mot EUR 22,8 mill. i 2016.

Resultatet i morselskapet var NOK 13,9 mill. i 2017 sammenlignet med NOK 5,7 mill. i 2016. Forbedringen skyldes en bedre avkastning på selskapets investeringsportefølje. Resultatet i morselskapet for 2017 på NOK 13.893.489 etter skatt foreslår styret overført til annen egenkapital. Selskapets egenkapital pr. 31.12.2017 utgjorde ca. NOK 677,7 mill. mens konsernets egenkapital utgjorde EUR 146,2 mill.

Selskapets og konsernets finansielle stilling er god.

Finansiell markedsrisiko

Konsernets finansielle markedsrisiko er særlig knyttet til endringer i valuta- og rentemarkedene. Valutaeksponeringen søkes blant annet redusert ved å finansiere konsernets aktiva i samme valuta som hovedtyngden av fraktinntektene relaterer seg til.

Konsernet har inngått fastrenteaftaler for store deler av låneporteføljen. Selskapet har god likviditet.

Hendelser etter balansedagen

MT Stream Arctic (19.999 dwt.) ble levert til Utkilen AS sitt 90% eide datterselskap Stream Shipping AS den 22. februar 2018. Skipet, som er det første i en serie på fire avanserte kjemikalitankskip fra Fukuoka verftet i Japan, er utleid på tidscerteparti til en solid befrakter.

Fremtidsutsikter

Fraktratene i rederiets fartsområde bedret seg noe i 2017 i forhold til året før. Drift av skip innenfor den fart selskapet opererer i medfører høye driftskostnader. Det forventes fortsatt moderat vekst i industriproduksjonen i Europa i 2018. Imidlertid er det meget få nybygg i ordre i vårt segment, noe som vil tilsi en gradvis bedring i balansen mellom tilbud og etterspørselen.

Styret anser fremtidsutsiktene utover 2018 som positive, basert på en forventet bedring i balansen mellom tilbudet av tilgjengelige skip og etterspørselen av sjøveis kjemikalietransport. Dette gjelder også konsernets satsing med den tonnasje som er kontrahert gjennom Stream Shipping AS. Utkilen har over tid bygget opp en solid og langsiktig kontraktsdekning med førsteklases befraktere. Sammenstilt med konsernets finansielle posisjon er det styrets oppfatning at Utkilen er godt posisjonert for fremtiden.



Aksjonærforhold

Utkilen Holding AS eier 95% av selskapets aksjer mens AS Spesialtank eier de resterende 5% av selskapet. Utkilen Holding AS eies av Ove Utkilen og hans familie mens AS Spesialtank er eid av Bjørn Sjaastad.

Bergen, 13. juni 2018

Ove Utkilen
Styrets formann

Bjørn Johan Sjaastad
Styremedlem

Dag Døskeland
Styremedlem

Anders Utkilen
Styremedlem

Arne Espen Bjelland
Daglig leder



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 1

01.01. - 31.12.2017

Page 1

Resultatregnskap

EUR

Profit and Loss Account

	2017	Note	2016	
DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADER				OPERATING INCOME AND EXPENSES
Brutto fraktinntekter	84,848,964	2	83,662,659	Gross freight revenue
Andre driftsinntekter	3,858,179		3,338,120	Other operating income
Gevinst v/salg av andre aktiva	-		-	Profit from sale of other assets
Sum driftsinntekter	88,707,143		87,000,779	Total operating revenues
Reiseavhengige kostnader	-29,783,995	2	-26,742,540	Voyage expenses
Driftskostnader skip	-13,911,331	3, 5	-12,205,741	Operating expenses vessels
Lønnskostnad	-22,507,232	3, 5	-22,386,089	Payroll expenses
Leie av skip	-	3	-315,520	T/C - Bareboat hire
Administrasjonskostnader	-1,134,552		-1,822,084	Administration expenses
Tap på krav	-11,219		19,324	Bad debts expense
Driftskostnader eiendom	-480,347		-754,210	Operating expenses real estate
Sum driftskostnader	-67,828,677		-64,206,860	Total operating expenses
DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVN.	20,878,466		22,793,920	OPERATING RESULT BEFORE DEPR.
Avskrivninger	-10,279,157	7	-11,153,790	Depreciation
DRIFTSRESULTAT ETTER AVSKRIVN.	10,599,310		11,640,130	OPERATING RESULT AFTER DEPR.
Resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	3,993,499	9	4,120,307	Result from investm. in associated comp.
Renteinntekter	475,377		315,105	Interest income
Agio/disagio	1,540,053	12	-472,858	Currency profit/loss
Agio/disagio valutasikring	164,409		-60,570	Currency profit/loss hedging
Andre finansinntekter	290,403		250,667	Other financial income
Verdiendring av markedsbaserte fin. omløpsm.	871,413	4	509,542	Change in market value of financial curr. assets
Rentekostnader	-2,304,841		-2,727,248	Interest expenses
Andre finanskostnader	-112,058		-130,417	Other financial expenses
Sum finansinntekter og -kostnader	4,918,255		1,804,528	Total financial income and expenses
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	15,517,565		13,444,657	RESULT BEFORE TAXES
Skattekostnad				Taxes
Skattekostnad ordinært resultat	-758,266	17	-132,222	Taxes, ordinary result
Sum skattekostnad	-758,266		-132,222	Total taxes
ÅRETS RESULTAT	14,759,298		13,312,435	RESULT CURRENT YEAR
Minoritetens andel	1,999,030		2,235,101	Minority share
Majoritetens andel	12,760,269		11,077,334	Majority share
Sum	14,759,298		13,312,435	Total



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 2

31.12.2017

Page 2

Balanse	EUR			Balance Sheet
EIENDELER	2017	Note	2016	ASSETS
ANLEGGSMIDLER				FIXED ASSETS
<i>Immatrielle eiendeler</i>				<i>Intangible fixed assets</i>
Pensjonsmidler	509,494	6	600,587	Pension funds
Sum immatrielle eiendeler	509,494		600,587	Total intangible fixed assets
<i>Varige driftsmidler</i>				<i>Tangible fixed assets</i>
Fast eiendom	9,566,734	7	9,578,075	Buildings (real estate)
Aktivert på byggekontrakter	14,590,039	7	4,594,470	Activated on construction contracts
Skip	96,501,349	7	106,153,596	Vessels
Periodisk vedlikhold	5,955,375	3	5,152,125	Periodic repair
Kontorutstyr, etc.	196,859	7	42,421	Office equipment, etc.
Sum varige driftsmidler	126,810,357		125,520,687	Total tangible fixed assets
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				<i>Financial fixed assets</i>
Investeringer i tilknyttede selskaper	27,302,867	9	26,809,366	Investments in associated companies
Lån tilknyttede selskaper	-		72,692	Loan to associated companies
Aksjer	1,677,461		2,109,251	Shares
Andre langsiktige fordringer	2,816,905		2,813,795	Other long-term receivables
Sum finansielle anleggsmidler	31,797,233		31,805,104	Total financial fixed assets
SUM ANLEGGSMIDLER	159,117,084		157,926,379	TOTAL FIXED ASSETS
OMLØPSMIDLER				CURRENT ASSETS
<i>Fordringer</i>				<i>Current assets</i>
Kundefordringer, tilgode befraktere o.l.	4,604,567		4,212,386	Due from customers and charterers
Beholdninger	1,199,965	8	1,012,642	Stocks
Tilgode tilknyttede selskaper	647,797		935,809	Due from associated companies
Andre kortsiktige fordringer	2,325,792		1,809,446	Other current assets
Sum fordringer	8,778,121		7,970,283	Total current assets
<i>Investeringer</i>				<i>Investments</i>
Markedsbaserte aksjer	0	4	-	Quoted investment shares
Markedsbaserte verdipapirer	27,286,618	4	26,298,412	Quoted bonds
Sum investeringer	27,286,618		26,298,412	Total investments
<i>Bankinnskudd, kontanter og lignende</i>				<i>Bank deposits, cash in hand, etc.</i>
Bankinnskudd	30,415,216	15	34,609,701	Bank deposits
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	30,415,216		34,609,701	Total bank deposits, cash in hand, etc.
SUM OMLØPSMIDLER	66,479,954		68,878,396	TOTAL CURRENT ASSETS
SUM EIENDELER	225,597,038		226,804,775	TOTAL ASSETS



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 3

31.12.2017

Page 3

Balanse	EUR			Balance Sheet
	2017	Note	2016	
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
EGENKAPITAL				EQUITY
<i>Innskutt egenkapital</i>				<i>Paid in capital</i>
Aksjekapital	13,485,717	13, 14	13,485,717	Share capital
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	13,485,717		13,485,717	<i>Total paid in capital</i>
<i>Oppjent egenkapital</i>				<i>Retained earnings</i>
Overkurs	20,582,634	13	20,582,634	Other equity
Annen egenkapital	96,659,699	13	86,692,729	
<i>Sum oppjent egenkapital</i>	117,242,333		107,275,363	<i>Total retained earnings</i>
SUM	130,728,050		120,761,080	TOTAL
Minoritetsinteresser	15,439,905	13	13,827,113	Minority interests
SUM EGENKAPITAL	146,167,956		134,588,194	TOTAL EQUITY
GJELD				LIABILITIES
Langsiktig gjeld				Long term liabilities
<i>Avsetninger og forpliktelser</i>				<i>Provisions</i>
Utsatt skatt	1,043,464	17	888,122	Deferred taxes
<i>Sum avsetninger og forpliktelser</i>	1,043,464		888,122	<i>Total provisions</i>
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				<i>Other long-term liabilities</i>
Gjeld til kredittinstitusjoner	64,939,620	10, 11	78,353,776	Mortgage loans
Annen langsiktig gjeld	5,013,074		5,728,558	Other long-term debts
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	69,952,693		84,082,334	<i>Total other long-term liabilities</i>
Sum langsiktig gjeld	70,996,157		84,970,456	Total long-term liabilities
Kortsiktig gjeld				Short-term liabilities
Leverandørgjeld	4,362,684		3,490,724	Trade creditors
Betalbar skatt	561,742	17	432,052	Tax payable
Skyldige offentlige avgifter	250,142		404,344	Public duties payable
Gjeld til samarbeidende selskaper	29,597		-	Due to related companies
Skyldig utbytte	394,602		391,161	Unpaid dividends
Annen kortsiktig gjeld	2,834,158		2,527,845	Other short-term liabilities
Sum kortsiktig gjeld	8,432,925		7,246,125	Total short-term liabilities
SUM GJELD	79,429,082		92,216,581	TOTAL LIABILITIES
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	225,597,038		226,804,775	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

Bergen, 31.12.2017 /13.06.2018

Arne Espen Bjelland (Daglig leder/CEO)

Ove Ingvard Utkilen (Formann/Chairman)

Bjørn Johan Sjaastad

Dag Døskeland

Anders Utkilen



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 4

01.01. - 31.12.2017

Page 4

Kontantstrømanalyse	EUR		Cash flow analysis
	2017	2016	
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>			<i>Cash flow from operational activities</i>
Resultat før skatt	15,517,565	13,444,657	Profit/loss before taxes
Betalt skatt	-399,719	-768,079	Taxes paid
Avskrivninger og nedskrivninger	13,627,252	13,892,745	Depreciation and write-downs
Resultat på invest. i tilknytt. selskaper	-3,993,499	-4,120,307	Resultat from investm. in associated comp.
Effekt av valutakursendringer	-2,344,553	3,002,247	Effect from currency changes
Endring i leverandørgjeld og kundefodr.	479,780	612,777	Change in trade creditors and customers
Urealisert verdiendr. markedsb. fin. oml.m.	-871,413	-509,542	Unrealised chg. in market value fin. curr. ass.
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-702,669	974,945	Change in accruals
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktivite	21,312,741	26,529,444	Net cash flow from operational activities
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>			<i>Cash flow from investment activities</i>
Investeringer i varige driftsmidler	-15,481,413	-4,938,335	Investments in fixed assets
Netto innbet./utbet. fra invest. i TS	3,763,927	2,482,060	Net payments related to invest. in ass. cos.
Salg av varige driftsmidler (salgspris)	8,350	-	Sale of fixed assets (sales price)
Endring i andre investeringer	-2,255,909	-19,747,498	Change in other investments
Netto kontantstrøm fra inv. aktiviteter	-13,965,045	-22,203,773	Net cash flow from investment activities
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>			<i>Cash flow from financing activities</i>
Innbetaling/utbetaling av langsiktig gjeld	-11,247,126	-9,829,089	Change, long-term liabilities
Utbytte	-923,143	-1,473,152	Dividend
Inn-/utbetaling av egenkapital (minoriteter)	628,088	-	Capital paid to/from minorities
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitet	-11,542,181	-11,302,241	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likviditetsbeholdning	-4,194,485	-6,976,570	Net change in cash and cash equivalents
Likviditetsbeholdning 01.01.	34,609,701	41,586,270	Cash and cash equivalents 01.01.
Likviditetsbeholdning 31.12.	30,415,216	34,609,700	Cash and equivalents 31.12.



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 5

31.12.2017

Page 5

Regnskapsprinsipper**Accounting principles****A Regnskapsprinsipper**

Regnskapet utarbeides i henhold til norske regnskapsregler/-standarder. Konsernets funksjonelle valuta er Euro.

Accounting principles A

The accounts are prepared in accordance with Norwegian accounting rules/principles. The functional currency of the Group is Euro.

B Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Utkilen Holding AS, Utkilen AS og Utkilen Shipping AS med datterselskaper (se note 1). Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi på kjøpstidspunktet av eierandelen i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Ved ytterligere oppkjøp i datterselskaper er kjøpesum korrigert mot konsernets egenkapital.

Tilknyttede selskaper innarbeides etter egenkapitalmetoden. Ved trinnvise kjøp i tilknyttede selskaper er hvert kjøp behandlet for seg.

Nye konsernetableringer ved trinnvise kjøp er vurdert til verdi på oppkjøpstidspunktet. Oppkjøpsmetoden er benyttet.

Principles of consolidation B

The consolidated accounts include the parent company Utkilen Holding AS, Utkilen AS and Utkilens Shipping AS and subsidiaries (see Note 1). The consolidated accounts are prepared in accordance with uniform principles insofar as the accounting principles applied for all the subsidiaries are the same as for the parent company. Internal transactions, claims and debts are eliminated.

When subsidiaries are acquired the cost price of the shares in the parent company is eliminated against the equity of the subsidiary at the time of the acquisition. The difference between cost price and net book value of assets in the subsidiaries at the time such shares are acquired by the parent company is allocated to those assets to which the value added is referred within limitations set by the market value of such assets. By additional acquisitions in subsidiaries the buying price is corrected against the group equity.

The equity method is used when incorporating associated companies. For step-by-step acquisitions in associated companies each acquisition is treated individually.

New group companies at step-by-step acquisitions are taken into the accounts at the value at the time of the acquisition. The purchase method of accounting has been used.

C Periodisering

Inntekter og kostnader relatert til en reise er fordelt prorata etter antall dager før og etter regnskapsavslutningsdato.

Andre inntekter inntektsføres på leveringstidspunktet.

Accrual principles C

Revenues and expenses related to a voyage are recognized using a pro rata of total days before and after the reporting date. Other income is taken into account at the time of delivery.

D Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Classification and valuation of balance sheet items D

Current assets and liabilities normally consist of items falling due for payment within a year from the balance sheet date. Other items are classified as Fixed assets/Long-term liabilities. Current assets are valued to the lower of historical cost and fair value. Current liabilities are recorded on the balance sheet at nominal value when established.

Fixed assets are valued to historical cost, but are reduced to fair value if the depreciation in value is not expected to be temporary. Long-term liabilities are recorded on the balance sheet at nominal value when established.

E Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for eventuelle avsetninger for tap.

Receivables E

Receivables due from customers and other receivables are listed at face value with deductions for bad debts, if any.



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 6

31.12.2017

Page 6

Regnskapsprinsipper**Accounting principles**

F Valuta	Currency F
Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsperiodens slutt	Current assets and short-time liabilities are valued at the rate of exchange on the balance sheet date
G Varige driftsmidler	Tangible fixed assets G
Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets økonomiske levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Det er ikke tatt hensyn til skrapverdien ved slutten av avskrivningsperioden	Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and are depreciated over the estimated economic life span. Maintenance are charged as an expense under Operating expenses. Upgrading and improvements are added to the cost price and depreciated together with the ordinary depreciation. The scrap value at the end of the depreciation period is not taken into account
H Klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader	Classification and maintenance H
Kostnadene til periodisk vedlikehold aktiveres og avskrives frem mot neste dokking	The actual costs for periodic repair are activated and depreciated over the period up to the next periodic repair
I Skatter	Taxes I
Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 23 % av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet og nettoført. De aller fleste skipscieende selskaper er rederibeskattet, ref. note 17.	Taxes shown in the profit and loss account include both tax payable for the accounting period and changes in deferred taxes. Deferred taxes are calculated at 23% based on all the temporary differences which exist between the financial and tax values, as well as losses brought forward in the tax accounts at year end. Tax increasing and tax reducing temporary differences which reverse or may reverse within the same accounting period, have been offset and the net amounts have been included in the accounts. Most of the shipowning companies are under the tonnage tax regime (ref. note 17).
J Pensjoner	Pensions J
Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningsstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjenværende opptjeningsstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler. Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn.	Pension costs and pension obligations are estimated on the basis of linear earnings and assumptions of discount rate, future wage adjustments, pension and other payments from the national insurance fund, future return on value of plan assets and actuarial assumptions for deaths, voluntary resignation, etc. Value of plan assets is valued at fair value and deducted from net pension liabilities in the balance sheet. Changes in the pension obligations due to changes in pension plans are recognised over the estimated average remaining service period. Changes in obligations and value of plan assets due to changes in and deviations from actuarial assumptions are recognised over the estimated average remaining service period if the deviation by the start of the year exceeds 10% of the bigger of gross pension obligations and value of plan assets. Accounting for pensions are based on linear earnings and expected final salary level.
I Kontantstrømoppstilling	Cash flow statement I
Kontantstrømoppstillingen viser den samlede kontantstrømmen fordelt på operasjonell drift, investerings- og finansiseringsaktiviteter. Oppstillingen viser de enkelte aktivitetenes virkning på likviditetsbeholdningen. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet i tråd med den indirekte modellen.	The cash flow statement shows the overall cash flow broken down into operational, investment and financing activities. The statement illustrates the effect of the individual activities on the liquid asset balances. The cash flow statement has been prepared in accordance with the indirect model.



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 7

31.12.2017

Page 7

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

1 Konsernforhold

Consolidation 1

Følgende selskap er konsolidert

The following companies are consolidated

	Forretningskontor <i>Place of business</i>	Eierandel <i>Share of capital</i>	Stemmeandel <i>Voting share</i>	
Utkilen AS	Bergen	95.00%	95.00%	Utkilen AS
Utkilen Eiendom AS	Bergen	95.00%	95.00%	Utkilen Eiendom AS
Utkilen Shipping AS	Bergen	100.00%	100.00%	Utkilen Shipping AS
Finnstraum AS	Bergen	100.00%	100.00%	Finnstraum AS
Finnstraum KS	Bergen	70.00%	70.00%	Finnstraum KS
Utkilen Komplementar AS	Bergen	100.00%	100.00%	Utkilen Komplementar AS
Utkilen Management AS	Bergen	100.00%	100.00%	Utkilen Management AS
Utkilen Baltic SIA	Riga	100.00%	100.00%	Utkilen Baltic SIA
Utkilen Invest AS	Bergen	86.80%	86.80%	Utkilen Invest AS
Utkilen ChemTrans AS	Bergen	70.00%	70.00%	Utkilen ChemTrans AS
Bergen Tanker Brokers AS(BTB AS)	Bergen	64.00%	64.00%	Bergen Tanker Brokers AS(BTB AS)
Stream Tankers AS	Bergen	59.25%	59.25%	Stream Tankers AS
Stream Shipping AS	Bergen	90.00%	90.00%	Stream Shipping AS

2 Netto frakttinntekter

Net freight 2

	Egne <i>Own</i>		Leide <i>Chartered</i>		Skip i KS <i>Vessels in LP</i>		Sum <i>Total</i>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Brutto frakter	78,418	73,988	223	604	6,208	9,071	84,849	83,663
- Reiseavhengige kostnader	-27,484	-23,742	-222	-201	-2,078	-2,800	-29,784	-26,743
Netto frakt	50,934	50,246	1	403	4,130	6,271	55,065	56,920

Konsernets skip er engasjert i internasjonal fart, hovedsakelig i Nord-Europa

The Group's vessels are engaged in international trade, mainly in Northern Europe.

3 Driftskostnader skip

Operating expenses vessels 3

	Egne <i>Own</i>		Leide <i>Chartered</i>		Skip i KS <i>Vessels in LP</i>		Sum <i>Total</i>	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Lønnskostnad	15,658	15,083	0	0	1,419	1,494	17,077	16,576
Driftskostnader	13,332	11,933	0	0	579	273	13,911	12,206
Sum driftskostnader	28,990	27,016	0	0	1,998	1,767	30,988	28,782



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 8

31.12.2017

Page 8

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

3 Driftskostnader skip (fortsett)

Operating expenses vessels (continued) 3

Egne skip: Straum, Bergstraum, Christina, Havstraum, Fjellstraum, Fjordstraum, Lистраum, Solstraum, Sundstraum, Finnstraum, Golfstraum, Rysstraum, Kilstraum og Nordstraum

Own Vessels: Straum, Bergstraum, Christina, Havstraum, Fjellstraum, Fjordstraum, Lистраum, Solstraum, Sundstraum, Finnstraum, Golfstraum, Rysstraum, Kilstraum and Nordstraum

Periodisk vedlikehold

Periodical repairs

Kostnader til periodisk vedlikehold aktiveres og avskrives frem mot neste dokking. (Føres som driftskostnad)

The actual costs for periodic maintenance are capitalised and depreciated over the period up to the next periodic maintenance

Skip <i>Vessels</i>	Dokkinger <i>Dockings</i>		Balansført periodisk vedlikehold <i>Capitalised periodic maintenance</i>				Skip <i>Vessels</i>
	Siste <i>Last</i>	Neste <i>Next</i>	Balansført 01.01. <i>Capitalised 01.01.</i>	Balansført 2017 <i>Capitalised 2017</i>	Avskrevet 2017 <i>Depreciated 2017</i>	Balansført 31.12. <i>Capitalised 31.12.</i>	
M/T Bergstraum	02/2016	02/2019	543	22	-325	240	M/T Bergstraum
M/T Christina	10/2016	10/2019	576	-34	-197	345	M/T Christina
M/T Finnstraum	06/2017	10/2019	119	1,175	-401	893	M/T Finnstraum
M/T Fjellstraum	08/2017	08/2020	288	666	-335	620	M/T Fjellstraum
M/T Fjordstraum	10/2016	10/2019	712	1	-259	454	M/T Fjordstraum
M/T Golfstraum	10/2016	10/2019	515	35	-192	358	M/T Golfstraum
M/T Havstraum	08/2016	08/2019	415	0	-156	259	M/T Havstraum
M/T Kilstraum	06/2017	07/2019	47	674	-215	506	M/T Kilstraum
M/T Lистраum	08/2016	08/2019	489	0	-190	299	M/T Lистраum
M/T Nordstraum	05/2017	05/2020	84	696	-195	585	M/T Nordstraum
M/T Rysstraum	04/2017	03/2020	33	829	-240	622	M/T Rysstraum
M/T Solstraum	06/2016	06/2019	363	16	-143	236	M/T Solstraum
M/T Straum	06/2015	07/2018	363	69	-219	213	M/T Straum
M/T Sundstraum	03/2016	03/2019	604	1	-280	325	M/T Sundstraum
Sum			5,150	4,150	-3,347	5,955	Total

4 Aksjer (investeringer)

Shares (investments) 4

Markedsbaserte verdipapirer

	Kost pris <i>Cost price</i>	Bokført verdi <i>Book value</i>
AKO Global	812	992
AQR Futures	979	941
Blackstone	1,746	1,833
BlueBay Global	1,255	1,372
BlueBay IG	922	931
DNB Likviditet IV	5,320	5,275
DNB Obligasjon III	1,788	1,787
DNB OMF	1,757	1,767
DOF ASA	51	32
Egerton Equity Fund	1,382	1,926
Holberg Likviditet	5,251	5,240
Holberg OMF	1,757	1,761
Lansdowne DMLO	817	1,066
Pimco GIS	864	914
Securis Cat BF	508	512
Templeton Global Bond Fund	835	940
Sum	26,043	27,287

Quoted investments, bonds

AKO Global
AQR Futures
Blackstone
BlueBay Global
BlueBay IG
DNB Likviditet IV
DNB Obligasjon III
DNB OMF
DOF ASA
Egerton Equity Fund
Holberg Likviditet
Holberg OMF
Lansdowne DMLO
Pimco GIS
Securis Cat BF
Templeton Global Bond Fund
Total



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 9

31.12.2017

Page 9

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

5 Lønnskostnader, etc.

Wages, etc. 5

	2017	2016
Lønn	17,580	17,381
Folketrygdavgift	888	931
Pensjonskostnader	455	573
Andre ytelser	126	136
Andre mannskapskostnader	3,577	3,415
Refusjoner *)	-119	-51
Sum	22,507	22,386

Wages
Social security premium
Pension costs
Other remunerations
Other crew expenses
Refunds *)
Total

*) Refusjon fra UD for å sikre sysselsetting av norske sjømenn, sykepenge etc.

*) Refund from the Norwegian state to secure employment of Norwegian seamen, social security etc.

Gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen
Gjennomsnittlig antall ansatte sjømenn *)

	2017	2016
	44	44
	273	273

Average no. of employees in the administration
Average number of employees at sea *)

*) Utkilen AS er disponert for skipseiende selskap som er tilpasset §8-10 til §8-20, skipsfartsbeskatningen. Alle sjøfolk som arbeider ombord i de skipseiende selskapenes skip er ansatt i Utkilen AS. Selskapene belastes for de lønnskostnadene som refererer seg til de sjøfolk som arbeider ombord i selskapens skip. For de tjenester Utkilen AS utfører for selskapene, betaler selskapene et avtalt beløp (Management Fee).

*) Utkilen AS is Manager for ship owning companies who have adapted their activities to §51A, shipping taxation. All seamen working onboard the companies vessels are employed with Utkilen AS. The companies are charged for all payroll expenses related to those seamen working onboard their vessels. The companies are paying a Management Fee to Utkilen AS for services rendered.

De skipseiende selskapene mottar tilskudd fra Sjøfartsdirektoratet for å fremme sysselsetting av arbeidstakere til sjøs. Tilskuddet skal sikre norsk maritim kompetanse og rekruttering av norske sjøfolk, samt sikre rederiene konkurransedyktige rammevilkår. Konsernet inkl. tilknyttede selskaper har mottatt NOK 2.855.155 i tilskudd for 2017.

The ship owning companies are receiving a grant from Sjøfartsdirektoratet for safeguarding recruitment of Norwegian seafarers. The purpose of the grant scheme is to secure Norwegian maritime competence, as well as ensure competitive framework conditions for the companies. The Group incl. Associated companies has received grants amounting to NOK 2.855.155 for 2017.

Samlede utgifter til henholdsvis lønn, pensjonspremie og annen godtgjørelse til administrerende direktør og styremedlemmer utgjorde i 2017:

The total expenses for salaries, pension premiums and other remunerations paid to the Chief Executive Officer and Board members in 2016 were as follows:

	Adm. direktør CEO	Styret Board of Directors
Lønn	412	151
Pensjonspremie	19	0
Annen godtgjørelse	14	0
Sum	445	151

Salaries
Pension premiums
Other remunerations
Total

Adm. direktør har en avtale som også omfatter resultatavhengig kompensasjon. Kompensasjonen baserer seg på forhåndsdefinerte resultatmål for konsernet samt en vurdering av individuell utvikling.

The agreement with the Chief Executive Officer also includes performance related incentive compensation. Such compensation is based on predefined performance targets for the Group as well as an evaluation of individual development.

Lån til øvrige ansatte

	101	117
--	-----	-----

Loans to other employees

Revisor/Styre

Kostnader til revisor (eks. MVA):

Revisjon
Andre revisjonstjenester
Andre tjenester, herunder skatt mv.

	2017	2016
	112	97
	11	5
	62	8

Auditor/Board of Directors
Cost for auditing (ex. VAT):
Auditing
Other Auditing services
Other services, including tax issues



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 10

31.12.2017

Page 10

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

6 Pensjonsavtaler

Pension plans 6

Selskapet har en innskuddspensjonsordning for de kontoransatte. Denne avtalen oppfylder selskapets plikt til å ha tjenestepensjonsordning iht. lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonskostnadene beløp seg til EUR 288 i 2017.

The company has a defined contribution based pension plan for the office employees. This pension fulfil the company's duty to have a pension scheme according to the Mandatory Pension Plan Act. Total pension costs amounted to EUR 288 in 2017.

For seilende personell som omfattes av avtale mellom Norges Rederiforbund og norske sjømannsorganisasjoner, utgjør pensjonen 60 % av lønn fra fylte 60 til 67 år.

For sailing personnel included in the treaty between the Norwegian Shipowners' Associaton and the Norwegian seamen's associations, the pension constitutes 60% of the salary from 60 years of age until 67 years of age

BTB AS har en pensjonsavtale i samsvar med krav til tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon

BTB AS has a compulsory pension scheme according to the Mandatory Pension Plan Act.

Forutsetninger:

	2017 NOK	2016 NOK
Avkastning på pensjonsmidler	4.00%	3.30%
Diskonteringsrente	2.30%	2.50%
Årlig lønnsvekst	2.50%	2.50%
Årlig G-regulering	2.25%	2.25%
Regulering av løpende pensjon kontoransatte	0.00%	0.00%
Regulering av løpende pensjon seilende	0.00%	0.00%

	2017 NOK	2016 NOK
Beregnet pensjonsforpliktelse (seilende)	12,650	14,309
Beregnet verdi av pensjonsmidler	-13,655	-15,088
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik	-4,014	-4,995
Arbeidsgiveravgift	0	0
Pensjonsmidler seilende	NOK -5,019	NOK -5,774
Netto pensjonsmidler i balansen	NOK -5,019 EUR -509	NOK -5,774 EUR -601

Assumptions:

Return on plan assets
Discount rate
Salary increase
Increase in the basis NI amount
Pension payment increase administration
Pension payment increase sailing personnel

Est. value of pension obl. (sailing personnel)
Estimated value of pension funds
Not amortised effect of changes in assumption and differences
Employers' NI contributions
Net pension funds in the balance sheet



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 11

31.12.2017

Page 11

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

7 Varige driftsmidler, skip og byggekontrakter

Fixed assets, Vessels and New Building Contracts 7

Byggekontrakter

New Building Contracts

Stream Shipping AS

Stream Shipping AS har inngått avtaler om bygging av fire avanserte kjemikalietankskip med levering i 2018 og 2019.

Stream Shipping AS

Stream Shipping AS has entered into newbuilding contracts for four chemical tankers for delivery in 2018 and 2019.

Utkilen Shipping AS

Utkilen Shipping AS har inngått avtaler om bygging av fire avanserte kjemikalietankskip i Kina, med levering i 2019 og 2020.

Utkilen Shipping AS

Utkilen Shipping AS has entered into newbuilding contracts for four chemical tankers for delivery in 2019 and 2020.

Skip

	M/T Bergstraum	M/T Christina	M/T Lистраum	M/T Straum	Vessels
Bygget av:	Aukra Industrier	Aukra Industrier	Aukra Industrier	Quingshan	Building Yard:
Bygg nr.:	96	97	88	409	Yard No.:
Levert:	02.1996	10.96	03.91	01/2010	Delivered:
Eid av selskapet fra:	01/2007	01/2007	01/2007	01/2010	Owned from date:
DWT:	9494 MT	9494 MT	6519 MT	19800 MT	DWT:
Lengde:	123,60 m	123,60 m	110,10 m	164 m	Length:
Register:	NIS	NIS	NIS	NIS	Register:
Økonomisk levetid:	25 år/years	25 år/years	25 år/years	25 år/years	Economic life-span:
Avskrivningsplan:	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Depreciation plan:
Restverdi:	0	0	0	0	Scrap value:

	M/T Havstraum	M/T Sandstraum	M/T Kılstraum	M/T Nordstraum	Vessels
Bygget av:	Aukra Industrier	Århus Flytedokk	Stettin Yard	AVIC Dingheng Yard	Building Yard:
Bygg nr.:	91	202	B579/3	DH5201-5	Yard No.:
Levert:	09/1991	02/1993	1999	5/2012	Delivered:
Eid av selskapet fra:	11/2005	12/2006	2/2015	7/2015	Owned by the company from:
DWT:	7975 MT	4737 MT	6008 MT	8363 MT	DWT:
Lengde:	115,10 m	96,13 m	103,6m	119m	Length:
Register:	NIS	NIS	Malta	NIS	Register:
Økonomisk levetid:	25 år/years	25 år/years	25 år/years	25 år/years	Economic life-span:
Avskrivningsplan:	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Depreciation plan:
Restverdi:	0	0	0	0	Scrap value:

	M/T Solstraum	M/T Fjellstraum	M/T Fjordstraum		Vessels
Bygget av:	Aukra Industrier	ENVC Portugal	ENVC Portugal		Building Yard:
Bygg nr.:	84	192	185		Yard No.:
Levert:	10.90	09/1997	10/1996		Delivered:
Eid av selskapet fra:	01/2007	08/2008	09/2008		Owned by the company from:
DWT:	6519 MT	5846 MT	5846 MT		DWT:
Lengde:	110,10 m	99,93 m	99,99 m		Length:
Register:	NIS	Malta	Malta		Register:
Økonomisk levetid:	25 år/years	25 år/years	25 år/years		Economic life-span:
Avskrivningsplan:	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line		Depreciation plan:
Restverdi:	0	0	0		Scrap value:



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 12

31.12.2017

Page 12

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

7 Varige driftsmidler, skip og byggekontrakter (forts.)

Fixed assets, Vessels and New Building Contracts (continued) 7

	M/T Finnstraum	M/T Golfstraum	M/T Rysstraum	
Bygget av:	Aukra Industrier	3.Maj Brodograilliste d.d.	Maj Brodograilliste d.d.	Building Yard:
Bygg nr.:	100	714	715	Yard No.:
Lcvert:	07/1999	11/2011	3/2012	Delivered:
Eid av selskapet fra:	07/1999	11/2011	3/2012	Owned by the company from:
DWT:	16015 MT	9006 MT	9500 MT	DWT:
Lengde:	140,20 m	129 m	129 m	Length:
Register:	NIS	NIS	NIS	Register:
Økonomisk levetid:	25 år/years	25 år/years	25 år/years	Economic life-span:
Avskrivningsplan:	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Lineær/Straight line	Depreciation plan:
Restverdi:	0	0	0	Scrap value:

Basert på porteføljeprinsippet er det beregnet bruksverdier på selskapets flåte av skip pr. 31.12.2017. Det er ikke behov for nedskrivninger av bokførte skipsverdier.

Based on a portfolio principle, utility values are calculated for the companies' fleet of vessels as at 31.12.2017. There is no need for devaluation of the vessels book value.

Avskrivninger

Avskrivningene er lineære og er fastsatt ut fra antatt økonomisk levetid på 25 år. Det er ikke tatt hensyn til skrapverdien ved slutten av avskrivningsperioden

Depreciation

The ordinary depreciation is linear and calculated on the basis of a life-span of 25 years. The scrap value of the vessel at the end of the depreciation period is not taken into account



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 13

31.12.2017

Page 13

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

	Skip <i>Vessels</i>	Innredning, kontorutstyr, etc. <i>Furnishing, office equipm., etc.</i>	Bygg <i>Real estate</i>	Tomt <i>Land</i>	
Anskaffelseskost 01.01.2017	273,203	1,991	11,479	307	Cost price 01.01.2017
Tilgang	384	211	180	0	Invested
Avgang	0	-8	0	0	Sold
Anskaffelseskost 31.12.2017	273,587	2,194	11,659	307	Cost price 31.12.2017
Akk. ord. avskr. 01.01.2017	-167,050	-1,949	-2,230	0	Acc. ordinary depr. 01.01.2017
Akk. ord. avskr. solgt i 2017	0	0	0	0	Acc.ordinary depr. sold in 2017
Valutajustering	0	0	25	0	Currency adjustment
Nedskrivning	0	0	0	0	Write-down
Akk. avskrivninger 31.12.2017	-177,086	-1,997	-2,425	0	Accumulated depr. 31.12.2017
Balanseført verdi 31.12.2017	96,500	197	9,260	307	Book value per 31.12.2017
Ord. avskr. 2017	-10,036	-48	-195	0	Ord. depr. 2017

Årlig leie ikke balanseførte driftsm. (foruten skip); EUR 29

Yearly costs for leasing contracts (ex vessels); EUR 29

Periodisk vedlikehold, se note 3

Periodic repair, see Note 3

Avskrivning skip i tilknyttet selskap ikke inkl., se note 9

Depreciation associated companies not included, see Note 9

Varige driftsmidler er oppført til anskaffelseskost fratrukket ordinære avskrivninger. Biler, inventar og dataanlegg avskrives med h.h.v. 10 %, 20 % og 30 % av kostpris

Fixed assets are listed at historic cost less ordinary depreciation. Cars, office equipment and data equipment are depreciated with 10%, 20% and 30% of the cost price, respectively



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 14

31.12.2017

Page 14

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

8 Beholdninger

Stocks 8

Beholdninger består av bunkersbeholdningen ombord i skipene pr. 31.12. Bunkersforbruket beregnes etter FIFO prinsippet.

2017	2016
1,200	1,013

Stocks refers to the bunker stock on board the vessels as at 31.12. The bunker consumption calculation is based on the FIFO principle.

9 Investering i tilknyttede selskaper

Investment in associated companies 9

Selskapene regnskapsføres etter egenkapitalmetoden

The companies are accounted for using the equity method

Anskaffelsestidsp.	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel	
Acquisition	Place of business	Share of capital	Voting share	
Utkilen Shipinvest KS	1998 - 2001	Bergen	49.00%	Utkilen Shipinvest KS
Stavanger Næringsseidom AS	2015	Stavanger	25.00%	Stavanger Næringsseidom AS

Verdi i balansen	Årets resultat	Inn-/utbetalinger	Verdi i balansen	
Balance sheet value	This year's result	Capital payments	Balance sheet value	
01/01/2017			31/12/2017	
Utk. Shipinv. KS	26,807	3,963	-3,500	27,270
Stavanger Næringsseidom AS	3	30	0	33
Sum	26,810	3,993	-3,500	27,303

Andel av tall fra tilknyttede selskaper (Inkludert andel via AS)
Share of figures from associated companies (Figures from AS included)

Eierandel	Resultat T/C-basis			Driftskostnader			Finans- kostn./ Skatt	Netto resultat	Herav urealisert (dis)agio	Utk. Shipinv. KS			
	Result T/C-basis			Operating expenses							Financial Items/Tax	Net Result	Hereof unrealised (Dis)agio
	Brutto Inntekt	Reiseavh. kostnader	T/C- resultat	Drifts- kostnader	Ordinære avskr.	Adm.							
Gross Income	Voyage Expenses	T/C- Result	Operating Expenses	Ordinary Depr.	Adm.								
Utk. Shipinv. KS	49.00%	17,366	-6,009	11,357	-3,798	-3,088	-474	-32	3,963	0	Utk. Shipinv. KS		
Stavanger Næringsseidom AS		0	0	0	0	0	-15	45	29	0	Stavanger Næringsseidom AS		
Sum		17,366	-6,009	11,357	-3,798	-3,088	-489	12	3,993	0	Total		



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 15

31.12.2017

Page 15

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

9 Investering i filknyttede selskap (fortsatt)

Investment in associated companies (continued) 9

Utkilen Shipinvest KS

Egentkapital 100 % Equity 100%	Resultat 100 % Profit/loss 100%
54,637	8,221

Utkilen Shipinvest KS

10 Langsiktig gjeld

Long-term loans 10

Gjeld til kredittinstitusjoner (Pantegjeld)

2017	2016
64,940	78,354
3,649	17,024

Liabilities to financial institutions

Herav forfaller senere enn etter 5 år

Of this falling due later than 5 years

11 Pantstillelser og garantier

Mortgages and guarantee commitments 11

Pantegjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner
Balansført verdi stilt som sikkerhet

2017
64,940
107,277

Mortgages
Liabilities to financial institutions
Book value of assets securing the loan

Garantiansvar

Garanti stilt på vegne av datterselskaper

Garanti stilt på vegne av andre *)

2017
59,052
0

Guarantees
Shipping AS and subsidiaries *)
Guarantees on behalf of others *)

*) Det er ikke stilt særskilt pant som sikkerhet i forbindelse med disse garantiene

*) No separate security has been given as security in connection with these guarantees

I tillegg er det factoring pant i utstående krav

In addition the company has entered into a Factoring Agreement



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 16

31.12.2017

Page 16

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

12 Agio/disagio

Exchange profit/loss 12

	2017	2016	
Urealisert agio/disagio inneværende år	358	-811	Unrealised currency profit/loss current year

13 Egenkapital

Equity 13

	Årets endring i egenkapital					SUM	
	Aksjekapital	Overkursfond	Minoritet	Annen EK	Other equity		
	<i>Share capital</i>	<i>Share prem. acc.</i>	<i>Minority</i>	<i>Other equity</i>	<i>Other equity</i>	<i>Total</i>	
FK 01.01.2017	13,486	20,583	13,827	86,693		134,588	Equity 01.01.2017
Årets andel resultat			1,999	12,760		14,759	Profit/loss this year
Avsetning utbytte						0	Dividends
Innbetaling min			628			628	Capital paid min
Utbet. til aksjonærene			-926			-926	Paid to shareholders
Tilbakebet. kapital			0			0	Paid-put capital
Kursdifferanser			-88	-2,794		-2,882	Currency differences
EK 31.12.2017	13,486	20,583	15,440	96,660		146,168	Equity 31.12.2017

14 Selskapskapital og aksjonærinformasjon

Equity and information about shareholders 14

Selskapskapitalen 31.12.2017 består av følgende aksjeklasser:

The equity as at 31.12.2017 consists of the following classes of shares:

	Antall aksjer	Pålydende	Balanseført	
	<i>Number of shares</i>	<i>Face value</i>	<i>Booked value</i>	
A-aksjer:	100	13.49	1,349	A-shares:
B-aksjer:	900	13.49	12,137	B-shares:

Aksjene eies 100% av Ove Utkilen og hans familie

The shares are owned 100% by Ove Utkilen and his family



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 17

31.12.2017

Page 17

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

15 Kasse og bankinnskudd

Cash and bank deposits 15

Av innskudd i bank er NOK 3,197 bundne midler til skattetrekk

NOK 3,197 of the bank deposits are restricted funds for employee's tax deductions

16 Sikring

Hedging 16

Rente

Interest rate

Fastrentederivater benyttes for å avgrense risiko knyttet til rentekostnader.

Fixed rate derivatives are made use of to reduce interest cost risk.

Sold		Bought	Avg. Rate	Time to maturity		2017
				<1Y	1-5 Y	MTM (EUR)
EUR	30,000		0.358%		30,000	-349
USD	14,326		1.030%	1,698	12,628	129
EUR	20,000		0.336%	20,000		-35
EUR	28,000		0.560%		28,000	-1
EUR	15,000		0.560%		15,000	22
EUR	15,000		0.635%		15,000	16
EUR	13,000		0.800%		13,000	17
EUR	13,000		0.870%		13,000	11
						-189

Valuta

Currency

Terminkontrakter benyttes for å redusere valutarisiko knyttet til ikke-EUR kontantstrømmer, vanligvis USD og NOK. Terminkontrakter benyttes i noen tilfeller for å sikre spesifikke kontantstrømmer.

Forward contracts are used to reduce currency risk in non-EUR currencies, usually USD and NOK. Forward contracts are from time to time used to secure specific

Sold		Bought		Avg. Rate	Time to maturity		2017
					<1Y	1-5 Y	MTM (EUR)
EUR	88,555	USD	105,708	1.19	22,602	65,953	-3,649
EUR	38,600	NOK	369,679	9.58	12,000	26,600	-1,812
							-5,461



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 18

31.12.2017

Page 18

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

17 Skatter

Taxes 17

I konsernet Utkilen Holding inngår selskapene Utkilen Shipping AS, Utkilen Komplementar AS, Finnstraum AS, Utkilen Chemtrans AS, Stream Tankers AS og Stream Shipping AS i den særskilte ordningen for rederibeskatning.

In the group Utkilen Holding, the companies Utkilen Shipping AS, Utkilen Komplementar AS, Finnstraum AS, Utkilen Chemtrans AS, Stream Tankers AS and Stream Shipping AS are subject to the Norwegian tonnage tax regime.

Tonnasjeskatten er klassifisert som annen driftskostnad og avsatt som kortsiktig gjeld i balansen

Tonnage tax is classified as other operating expenses and recorded as short term liabilities in the balance sheet.

	2017	2016	
Midlertidige forskjeller 31.12.			Temporary differences 31.12.
Anleggsmidler	4,061	4,143	Fixed assets
Verdipapirer	17	4	Securities (bonds)
Pensjoner	509	601	Pensions
Gevinst- og tapskonto	21	20	Profit and loss account
Fordringer	-65	-71	Receivables
Valutajustering	0	0	Currency adjustment
Fremførbart skattemessig underskudd	0	-995	Tax loss carried forward
Korreksjonsinntekt	0	0	Correction income
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	<u>4,543</u>	<u>3,702</u>	Tax base for calculating deferred taxes
Utsatt skatt rederibeskatningen	<u>0</u>	<u>0</u>	Deferred taxes tonnage tax regime
23 % utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	1,043	888	Deferred tax assets(+)/deferred tax (-) (25 %)
Midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes:			Temporary differences that cannot be offset
Rederibeskattede selskaper:			Companies taxed as shipping companies:
Finansunderskudd til fremføring	-6,501	-6,118	Financial loss carryforward
Rentebytteavtale	57	0	Interest swap
Langsiktig valutalån	-904	0	Long-term currency loan
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	<u>-7,347</u>	<u>-6,118</u>	Tax base for calculating deferred taxes
23% utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	<u>-1,690</u>	<u>-1,468</u>	Deferred tax assets(+)/deferred tax (-) (23 %)
Balanseført utsatt skattefordel	<u>0</u>	<u>0</u>	Deferred tax asset in balance
Balanseført utsatt skatt/-utsatt skattefordel	<u>1,043</u>	<u>888</u>	Def. tax/-def. tax assets on the balance sheet
Årets skattekostnad består av:			This years taxes consist of:
Betalbar skatt årets resultat	640	425	Tax payable this year's profit/loss
Estimatendring tidligere år	0	0	Change in estimates for previous years
Endring utsatt skatt ordinært resultat	167	-294	Change, deferred tax ordinary result
Endring utsatt skatt uten resultateffekt	<u>-50</u>	<u>0</u>	Change, deferred tax without effect on profit
Sum skattekostnad	<u>758</u>	<u>132</u>	Total tax
Betalbar skatt i balansen			Tax payable in the balance sheet
Betalbar skatt relatert til skattemessig overskudd	<u>562</u>	<u>432</u>	Payable taxes related to taxable profit
Sum betalbar skatt i balansen	<u>562</u>	<u>432</u>	Total payable tax in the balance sheet



Utkilen Holding AS

Regnskap pr. 31.12.2017

Financial Statements as at 31.12.2017



Utkilen Holding AS

Side 2

01.01. - 31.12.2017

Page 2

Resultatregnskap	NOK			Profit and Loss Account
	2017	Note	2016	
DRIFTSINTEKTER OG -KOSTNADER				OPERATING INCOME AND EXPENSES
Administrasjonskostnader	-196,175	3	-558,178	Administration costs
Sum driftskostnader	-196,175		-558,178	Total operating expenses
DRIFTSRESULTAT	-196,175		-558,178	OPERATING PROFIT/LOSS
Renteinntekter konsernselskap	11,290		0	Interest income from group companies
Andre renteinntekter	3,849,595		2,587,460	Other interest income
Agio/disagio	2,287,086		-1,152,871	Currency profit/loss
Finansinntekter konsernselskap	0		0	Financial income, group companies
Andre finansinntekter	1,484,036		1,430,939	Other financial income
Rentekostnader konsernselskap	-2,571		-1,262	Interest expenses group companies
Andre rentekostnader	-328,914		-372,134	Other interest expenses
Endr. porteføljeverdi markedsb. fin. omlopsm.	8,129,555		4,546,900	Chg. in market value of financial curr. assets
Sum finansinntekter og -kostnader	15,430,076		7,039,032	Total financial income and expenses
ORDINÆRT RES. FØR SKATTEKOSTNAD	15,233,902		6,480,854	ORDINARY PROFIT/LOSS BEFORE TAXES
<i>Skattekostnad på ordinært resultat</i>				<i>Taxes, ordinary profit/loss</i>
Skattekostnad ordinært resultat	-1,340,413	7	-807,965	Taxes on ordinary profit/loss
Sum skattekostnad på ordinært resultat	-1,340,413		-807,965	Total taxes, ordinary profit/loss
ÅRETS RESULTAT	13,893,489		5,672,889	NET PROFIT/LOSS CURRENT YEAR
<i>Overføringer:</i>				<i>Allocations:</i>
Overført til annen egenkapital	-13,893,489		-5,672,889	Allocated to other equity
Avgitt konsernbidrag	0		0	Intra-group contributions
Sum overføringer	-13,893,489		-5,672,889	Total allocations



Utkilen Holding AS

Side 3

31.12.2017

Page 3

Balanse	NOK			Balance Sheet
EIENDELER	2017	Note	2016	ASSETS
ANLEGGSMIDLER				FIXED ASSETS
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				<i>Fixed asset investments</i>
Investering i datterselskaper (AS)	405,142,971	1	405,142,971	Investment in subsidiaries (AS)
Andre langsiktige fordringer	26,750,031	2	24,453,863	Other long-term receivables
SUM ANLEGGSMIDLER	431,893,002		429,596,834	TOTAL FIXED ASSETS
OMLØPSMIDLER				CURRENT ASSETS
<i>Fordringer</i>				<i>Receivables</i>
Fordringer konsernselskaper	1,911,290		0	Receivables from subsidiaries
Andre kortsiktige fordringer	2,954,621		3,030,502	Other current receivables
Sum fordringer	4,865,911		3,030,502	Total current assets
<i>Investeringer og betalingsmidler</i>				<i>Investments and liquid assets</i>
Markedsbaserte verdipapirer	268,805,926	4	238,452,957	Quoted bonds
Bankinnskudd	21,612,013		44,577,627	Bank deposits
Sum investeringer og betalingsmidler	290,417,938		283,030,585	Total investments and liquid assets
SUM OMLØPSMIDLER	295,283,849		286,061,087	TOTAL CURRENT ASSETS
SUM EIENDELER	727,176,851		715,657,921	TOTAL ASSETS



Utkilen Holding AS

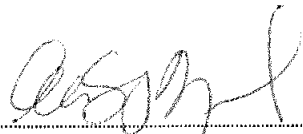
Side 4

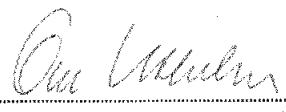
31.12.2017


Page 4


Balanse	NOK			Balance Sheet
EGENKAPITAL OG GJELD	2017	Note	2016	EQUITY AND LIABILITIES
EGENKAPITAL				EQUITY
<i>Innskutt egenkapital</i>				<i>Called-up and fully paid share capital</i>
Aksjekapital	99,000,000	5, 6	99,000,000	Share capital
Overkursfond	151,099,176	5	151,099,176	Share premium account
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	<u>250,099,176</u>		<u>250,099,176</u>	<i>Total called-up and fully paid share capital</i>
<i>Opptjent egenkapital</i>				<i>Retained earnings</i>
Annen egenkapital	427,603,893	5	413,710,405	Other equity
SUM EGENKAPITAL	<u>677,703,069</u>		<u>663,809,581</u>	TOTAL EQUITY
GJELD				LIABILITIES
<i>Langsiktig gjeld</i>				<i>Long-term liabilities</i>
Annen langsiktig gjeld	47,942,871		50,614,813	Other long-term liabilities
<i>Sum langsiktig gjeld</i>	<u>47,942,871</u>		<u>50,614,813</u>	<i>Total long-term liabilities</i>
<i>Kortsiktig gjeld</i>				<i>Current liabilities</i>
Leverandørgjeld	5,240		0	Accounts payable
Betalbar skatt	1,340,413	7	807,965	Tax payable
Gjeld til konsernselskaper	185,257		311,461	Liabilities to group companies
Annen kortsiktig gjeld	0		114,100	Other current liabilities
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>	<u>1,530,910</u>		<u>1,233,526</u>	<i>Total current liabilities</i>
SUM GJELD	<u>49,473,782</u>		<u>51,848,340</u>	TOTAL LIABILITIES
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	<u>727,176,851</u>		<u>715,657,921</u>	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

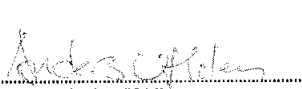
Bergen, 31.12.2017 / 13.06.2018


 Arne Espen Bjelland (Daglig leder/Mng. Dir)


 Ove Ingvard Utkilen (Formann/Chairman)


 Bjørn Johan Sjaastad


 Dag Døskeland


 Anders Utkilen



Utkilen Holding AS

Side 5

31/12/2017

Page 5

Kontantstrømanalyse	NOK		Cash flow analysis
	2017	2016	
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>			<i>Cash flow from operational activities</i>
Resultat før skattekostnad	15,233,902	6,480,854	Profit/loss before taxes
Effekt av valutakursendringer	-2,287,086	1,152,871	Effect from currency changes
Urealisert verdiendr. markedsb. fin. oml.m.	-8,129,555	-4,546,900	Unrealised chg. in market value fin. curr. ass.
Endring i tidsavgrensingsposter	-5,559,462	-8,604,157	Change in accruals
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-742,201	-5,517,332	Net cash flow from operational activities
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>			<i>Cash flow from investment activities</i>
Endring i investeringer	-22,223,414	-159,253,980	Change in investments
Netto kontantstrøm fra inv. aktiviteter	-22,223,414	-159,253,980	Net cash flow from investment activities
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>			<i>Cash flow from financing activities</i>
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likviditetsbeholdning	-22,965,615	-164,771,312	Net change in cash and cash equivalents
Likviditetsbeholdning 01.01.	44,577,628	209,348,940	Cash and cash equivalents 01.01.
Likviditetsbeholdning 31.12.	21,612,013	44,577,628	Cash and cash equivalents 31.12.



Utkilen Holding AS

Side 6

31.12.2017

Page 6

Regnskapsprinsipper

Accounting principles

A Regnskapsprinsipper

Accounting principles A

Regnskapet er utarbeidet i henhold til norske regnskapsregler/-standarder.

The accounts are prepared in accordance with Norwegian accounting rules/principles.

B Datterselskaper

Subsidiaries B

Datterselskaper er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Subsidiaries are accounted for using the cost method.

C Klassifisering og vurdering av balanseposter

Classification and valuation of balance sheet items C

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler/langsiktig gjeld.

Current assets and liabilities normally consist of items falling due for payment within a year from the balance sheet date. Other items are classified as fixed assets/long-term liabilities.

Omløpsmidler er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi, unntatt markedsbaserte aksjer/obligasjoner som er vurdert til virkelig verdi.

Current assets are valued at the lower of historical cost and market value, except for quoted shares/bonds which are valued at market value.

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Current liabilities are recognised in the balance sheet with nominal value when established.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående.

Fixed assets are valued at historical cost, but are reduced to market value if the depreciation in value is not expected to be temporary.

Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Long-term liabilities are booked with nominal value when established.

D Fordringer

Receivables D

Fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for eventuelle avsetninger for tap.

Receivables are listed at face value with deductions for bad debts, if any.

E Investering i aksjer, andeler og finansielle instrumenter

Investments in shares, bonds and other financial instruments E

Finansielt motiverte investeringer i aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter klassifiseres som omløpsmidler. Hvis verdipapirene omsettes i et effektivt marked, vurderes de til virkelig verdi på balansedagen. Dersom verdipapirene ikke omsettes i et effektivt marked, vurderes de til det laveste av kostpris og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt. Investeringene vurderes etter porteføljeprinsippet.

Financial motivated investments in shares, bonds and other financial instruments are classified as current assets. If the investments are realized in an effective market, they are valued at the fair value at the balance sheet date. If the investments are not realized in an effective market, they are valued at the lower of acquisition cost and fair value at the balance sheet date. Dividend received and other distributions from the companies are classified as other financial income. The investments are evaluated based on the portfolio principle.



Utkilen Holding AS

Side 7

31.12.2017

Page 7

Regnskapsprinsipper

Accounting principles

F Skatter

Taxes F

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 23 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereducerende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet og nettoført.

Taxes in the profit and loss account include both the tax payable during the accounting period and changes in deferred taxes. Deferred taxes are calculated as of 23% of the temporary differences which exist between the financial and tax values, as well as tax losses brought forward at year end. Tax increasing and tax reducing temporary differences which reverse or may reverse within the same accounting period, have been offset and the net amounts have been included in the accounts.

G Valuta

Currency G

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsperiodens slutt.

Current assets and short-time liabilities are valued at the rate of exchange on the balance sheet date.

H Kontantstrømoppstilling

Cash flow statement G

Kontantstrømoppstillingen viser den samlede kontantstrømmen fordelt på operasjonell drift, investerings- og finansiseringsaktiviteter. Oppstillingen viser de enkelte aktivitetenes virkning på likviditetsbeholdningen. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet i tråd med den indirekte modellen.

The cash flow statement shows the overall cash flow broken down into operational, investment and financing activities. The statement illustrates the effect of the individual activities on the liquid asset balances. The cash flow statement has been prepared in accordance with the indirect model.



Utkilen Holding AS

Side 8

31.12.2017

8Page 7

Noter (NOK 1.000)

Notes (NOK 1.000)

1 Investering i konsernselskaper (datterselskaper)

Shares in subsidiaries 1

Aksjer

Selskapene regnskapsføres etter kostmetoden.

Shares

The companies are accounted for using the cost method.

	Anskaffelses tidsp. <i>Acquisition</i>	Forretningskontor <i>Place of business</i>	Eierandel <i>Share of capital</i>	Stemme andel <i>Voting share</i>	
Utkilen AS	08/11/2006	Bergen	95%	95%	Utkilen AS
Utkilen Eiendom AS	08/11/2006	Bergen	95%	95%	Utkilen Eiendom AS
		Egenkapital 100% <i>Equity 100%</i>	Resultat 100% <i>Profit/loss 100%</i>		
Utkilen AS	EUR	70,189	456	EUR	Utkilen AS
Utkilen Eiendom AS	NOK	15,445	705	NOK	Utkilen Eiendom AS

2 Fordringer med forfall senere enn ett år

Assets falling due later than one year 2

	2017	2016	
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			<i>Financial fixed assets</i>
Andre langsiktige fordringer	26,750	24,454	Other long-term receivables

3 Lønnskostnader, etc.

Wages, etc.

	2017	2016	
Lønn	0	248	Wages
Styrehonorar	100	100	Remuneration to the Board
Arbeidsgiveravgift	14	49	Employers' NI contributions

Styrehonorar blir betalt fra Utkilen Management AS, og belastet Utkilen Holding AS når det blir utbetalt.

Remuneration to the Board is paid by Utkilen Management AS, and charged to Utkilen Holding AS when paid.

	2017	2016	
Gjennomsnittlig antall ansatte	0	0.5	Average number of employees

Selskapet er ikke pliktig til å ha obligatorisk tjenestepensjon.

The Company is not required to have an compulsory occupational pension.

Revisor/Styre

Auditor/Board of directors

	2017	2016	
Kostnader til revisor:			Costs for auditing:
Revisjon, herunder konsernregnskap *)	71	25	Audit fee, including consolidated accounts
Konsulenttjenester, revisor	0	0	Business consultancy by auditor
Andre revisjonstjenester	0	0	Other auditing services
Tjenester vedr. juridisk bistand, skatt, mv.	142	0	Services regarding legal advice, tax issues, etc.
Sum	213	25	

MVA er ikke inkludert i revisjonshonoraret.

VAT is not included in services from audit company.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til daglig leder.

No remuneration is paid to the General Manager.



Utkilen Holding AS

Side 9

31.12.2017

Page 9

Noter (NOK 1.000)

Notes (NOK 1.000)

4 Aksjer (investeringer)

Shares (investments) 4

Markedsbaserte verdipapirer

Quoted investments, bonds

	Kost pris <i>Cost price</i>	Bokført verdi <i>Book value</i>	
AKO Global	8,000,000	9,767,828	AKO Global
AQR Futures	9,640,358	9,267,899	AQR Futures
Blackstone	17,200,000	18,054,955	Blackstone
BlueBay Global	12,358,750	13,518,008	BlueBay Global
BlueBay IG	9,079,881	9,171,155	BlueBay IG
DNB Likviditet IV	52,412,864	51,960,582	DNB Likviditet IV
DNB Obligasjon III	17,616,852	17,606,399	DNB Obligasjon III
DNB OMF	17,307,766	17,406,769	DNB OMF
DOF ASA	500,000	318,000	DOF ASA
Egerton Equity Fund	13,613,464	18,971,862	Egerton Equity Fund
Holberg Likviditet	51,725,693	51,616,666	Holberg Likviditet
Holberg OMF	17,305,689	17,345,729	Holberg OMF
Lansdowne DMLO	8,050,000	10,500,586	Lansdowne DMLO
Pimco GIS	8,511,500	8,999,526	Pimco GIS
Securis Cat BF	5,000,000	5,041,879	Securis Cat BF
Templeton Global Bond Fund	8,228,604	9,258,083	Templeton Global Bond Fund
Sum	256,551,421	268,805,926	Total

5 Egenkapital

Equity 5

Årets endring i egenkapital				
<i>This years change in equity</i>				
Aksjekapital <i>Share capital</i>	Annen EK <i>Other equity</i>	Overkursfond <i>Share prem. account</i>	SUM <i>Total</i>	
Egenkapital 01.01	99,000	413,710	151,099	663,810
Resultat		13,893	0	13,893
Egenkapital 31.12.2017	99,000	427,604	151,099	677,703

I generalforsamling 10.10.2017 ble aksjekapitalen besluttet nedsatt fra NOK 99.000.000 til NOK 1.000.000. Fristen for innsigelser er utløpt, kapitalnedsettelse er p.t. ikke registrert.

In the General Meeting 10.10.2017, it was decided to reduce the sharecapital from NOK 99.000.000 to NOK 1.000.000. The time limit for objections has expired, the decrease in share capital is not registered at present.

6 Selskapskapital og aksjonærinformasjon

Equity and information about shareholders 6

Selskapskapitalen 31.12.2017 består av følgende aksjeklasser:

The equity as per 31.12.2017 consists of the following classes of shares:

	Antall aksjer <i>Number of shares</i>	Pålydende <i>Face value</i>	Balanseført <i>Booked value</i>	
A-aksjer:	100	99,000	9,900	A-shares:
B-aksjer:	900	99,000	89,100	B-shares:

Aksjene eies 100% av Ove Utkilen og hans familie.

The shares are owned 100% by Ove Utkilen family.



Utkilen Holding AS

Side 10

31.12.2017

Page 10

Noter (NOK 1.000)

Notes (NOK 1.000)

7 Skatter

Taxes 7

Årets skattekostnad fordeler seg på:

This years taxes:

Skatt på ordinært resultat

Taxes, ordinary result

Sum skattekostnad

Total taxes

	2017	2016
Skatt på ordinært resultat	1,340	808
Sum skattekostnad	1,340	808

Beregning av årets skattegrunnlag:

Calculation of this years basis for tax computation:

Resultat før skattekostnad

Profit/loss before taxes

Permanente forskjeller

Permanent differences

Årets skattegrunnlag

Basis for tax computation

24 % skatt

24% tax

Avgitt konsernbidrag

Grunnlag for betalbar skatt

Basis for tax payable

Betalbar skatt

Tax payable

	2017	2016
Resultat før skattekostnad	15,234	6,481
Permanente forskjeller	-9,649	-3,249
Årets skattegrunnlag	5,585	3,232
24 % skatt	1,340	808
Avgitt konsernbidrag	0	0
Grunnlag for betalbar skatt	5,585	3,232
Betalbar skatt	1,340	808

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier pr. 31.12.

Deferred taxes have been calculated on the basis of existing differences between book values and tax values as per 31.12.

Forklaring hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør

Explanation why this years taxes do not compute to 24 % of profit before tax:

24 % av resultat før skatt:

24% tax calculated on profit before tax
Tax on changes in temporary differences
Correction of tax effects previous years
Permanent differences (24 %)

24 % skatt av resultat før skatt:

Skatt endring midlertidige forskjeller

Korrigerer av skattemessig effekt tidligere år

Permanente forskjeller (24 %)

Skattekostnad

	2017	2016
24 % skatt av resultat før skatt:	3,656	1,620
Skatt endring midlertidige forskjeller	0	0
Korrigerer av skattemessig effekt tidligere år	0	0
Permanente forskjeller (24 %)	-2,315	-811
Skattekostnad	1,340	808

Taxes



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gale 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 55 21 30 01

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Utkilen Holding AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Utkilen Holding AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. 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 feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Building a better
working world

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 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.



Building a better
working world

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 disponering av resultatet 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 nødvendige 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 regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Bergen, 27. juni 2018
ERNST & YOUNG AS

Jørn Knutsen
statsautorisert revisor