



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2016 - 31.12.2016

### 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: 29.06.2017

### Grunnlag for avgivelse

År 2016: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2015: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2016

*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 | 2016             | 2015               |
|--|------|------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>  |      |                  |                    |
| <b>Kostnader</b>   |      |                  |                    |
| Annen driftskostnad  | 3    | 558 178          | 102 253            |
| <b>Sum kostnader</b>   |      | <b>558 178</b>   | <b>102 253</b>     |
| <b>Driftsresultat</b>  |      | <b>-558 178</b>  | <b>-102 253</b>    |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>                                |      |                  |                    |
| Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap             |      | 0                | 136 800 000        |
| Renteinntekt fra foretak i samme konsern                                 |      | 0                | 1 330              |
| Annen renteinntekt   |      | 2 587 460        | 4 628 332          |
| Annen finansinntekt  |      | 1 430 939        | 1 459 139          |
| Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi    |      | 4 546 900        |                    |
| <b>Sum finansinntekter</b>   |      | <b>8 565 299</b> | <b>142 888 801</b> |
| Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi |      |                  | 498 058            |
| Rentekostnad til foretak i samme konsern                                 |      | 1 262            | 110 817            |
| Annen rentekostnad   |      | 372 134          | 590 251            |
| Annen finanskostnad  |      | 1 152 871        |                    |
| <b>Sum finanskostnader</b>   |      | <b>1 526 267</b> | <b>1 199 126</b>   |
| <b>Netto finans</b>  |      | <b>7 039 032</b> | <b>141 689 675</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                               |      | <b>6 480 854</b> | <b>141 587 422</b> |
| Skattekostnad på ordinært resultat                                       | 6    | 807 965          | 2 551 087          |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>                             |      | <b>5 672 889</b> | <b>139 036 335</b> |
| <b>Årsresultat</b>   |      | <b>5 672 889</b> | <b>139 036 335</b> |



## Balanse

| Beløp i: NOK                                   | Note | 2016               | 2015               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                     |      |                    |                    |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |      |                    |                    |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                  |      |                    |                    |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>               |      |                    |                    |
| Investering i datterselskap                    | 1    | 405 142 971        | 405 142 971        |
| Andre fordringer                               | 2    | 24 453 863         | 25 596 296         |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>429 596 834</b> | <b>430 739 267</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>429 596 834</b> | <b>430 739 267</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                    |                    |
| <b>Varer</b>                                   |      |                    |                    |
| <b>Fordringer</b>                              |      |                    |                    |
| Andre fordringer                               |      | 3 030 502          | 3 714 095          |
| Konsernfordringer                              |      | 0                  | 14 793             |
| <b>Sum fordringer</b>                          |      | <b>3 030 502</b>   | <b>3 728 888</b>   |
| <b>Investeringer</b>                           |      |                    |                    |
| Andre markedsbaserte finansielle instrumenter  |      | 238 452 957        | 74 652 077         |
| <b>Sum investeringer</b>                       |      | <b>238 452 957</b> | <b>74 652 077</b>  |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                    |                    |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende            |      | 44 577 627         | 209 348 940        |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>44 577 627</b>  | <b>209 348 940</b> |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>286 061 086</b> | <b>287 729 905</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>715 657 920</b> | <b>718 469 172</b> |

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b>               | <b>Note</b> | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|-----------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Selskapskapital                   | 4,,5        | 99 000 000         | 99 000 000         |
| Overkurs                          | 4           | 151 099 176        | 151 099 176        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>   |             | <b>250 099 176</b> | <b>250 099 176</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>       |             |                    |                    |
| Annen egenkapital                 | 4           | 413 710 405        | 408 037 516        |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>   |             | <b>413 710 405</b> | <b>408 037 516</b> |
| <b>Sum egenkapital</b>            |             | <b>663 809 581</b> | <b>658 136 692</b> |
| <b>Gjeld</b>                      |             |                    |                    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>           |             |                    |                    |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>     |             |                    |                    |
| Øvrig langsiktig gjeld            |             | 50 614 813         | 57 748 349         |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b> |             | <b>50 614 813</b>  | <b>57 748 349</b>  |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>       |             | <b>50 614 813</b>  | <b>57 748 349</b>  |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>           |             |                    |                    |
| Betalbar skatt                    | 6           | 807 965            | 2 551 087          |
| Kortsiktig konserngjeld           |             | 311 461            | 33 044             |
| Annen kortsiktig gjeld            |             | 114 100            |                    |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>       |             | <b>1 233 526</b>   | <b>2 584 131</b>   |
| <b>Sum gjeld</b>                  |             | <b>51 848 339</b>  | <b>60 332 480</b>  |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>   |             | <b>715 657 920</b> | <b>718 469 172</b> |



### Konsernets resultatregnskap

| Beløp i: EUR   | Note | 2016              | 2015              |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>  |      |                   |                   |
| <b>Inntekter</b>   |      |                   |                   |
| Annen driftsinntekt  | 2    | 60 258 239        | 58 561 579        |
| <b>Sum inntekter</b>   |      | <b>60 258 239</b> | <b>58 561 579</b> |
| <b>Kostnader</b>   |      |                   |                   |
| Lønnskostnad   | 3,5  | 22 386 089        | 21 985 399        |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler             | 7    | 11 153 790        | 12 904 996        |
| Annen driftskostnad  | 3    | 15 078 231        | 16 047 450        |
| <b>Sum kostnader</b>   |      | <b>48 618 110</b> | <b>50 937 845</b> |
| <b>Driftsresultat</b>  |      | <b>11 640 129</b> | <b>7 623 734</b>  |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>                                |      |                   |                   |
| Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap             | 9    | 4 120 307         | 3 803 493         |
| Annen renteinntekt   |      | 315 105           | 634 178           |
| Annen finansinntekt  | 12   | 250 667           | 4 369 458         |
| Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi    | 4    | 509 542           |                   |
| <b>Sum finansinntekter</b>   |      | <b>5 195 621</b>  | <b>8 807 129</b>  |
| Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 4    |                   | 56 570            |
| Annen rentekostnad   |      | 2 727 248         | 3 256 251         |
| Annen finanskostnad  |      | 663 845           | 567 561           |
| <b>Sum finanskostnader</b>   |      | <b>3 391 093</b>  | <b>3 880 382</b>  |
| <b>Netto finans</b>  |      | <b>1 804 528</b>  | <b>4 926 747</b>  |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                               |      | <b>13 444 657</b> | <b>12 550 481</b> |
| Skattekostnad på ordinært resultat                                       | 17   | 132 222           | -144 352          |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>                             |      | <b>13 312 435</b> | <b>12 694 833</b> |
| <b>Årsresultat</b>   |      | <b>13 312 435</b> | <b>12 694 833</b> |
| Minoritetsinteresser   |      | 2 235 101         | 2 141 144         |



## Konsernets resultatregnskap

| <b>Beløp i: EUR</b>                    | <b>Note</b> | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Årsresultat etter minoritetsinteresser |             | 11 077 334  | 10 553 689  |



### Konsernets balanse

| Beløp i: EUR  | Note | 2016               | 2015               |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                                  |      |                    |                    |
| <b>Anleggsmidler</b>  |      |                    |                    |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                               |      |                    |                    |
| <b>Varige driftsmidler</b>                                  |      |                    |                    |
| Tomter, bygninger og annen fast eiendom                     | 7    | 9 578 075          | 9 492 360          |
| Skip, rigger, fly og lignende                               | 3,7  | 115 900 191        | 124 560 250        |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende | 7    | 42 421             | 48 619             |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                              |      | <b>125 520 687</b> | <b>134 101 229</b> |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>                            |      |                    |                    |
| Investeringer i tilknyttet selskap                          | 9    | 26 809 366         | 25 171 120         |
| Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet |      | 72 692             |                    |
| Investeringer i aksjer og andeler                           |      | 2 109 251          | 2 086 219          |
| Andre fordringer  |      | 2 813 795          | 2 776 814          |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                        |      | <b>31 805 104</b>  | <b>30 034 153</b>  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                    |      | <b>157 325 791</b> | <b>164 135 382</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>   |      |                    |                    |
| <b>Varer</b>  |      |                    |                    |
| Bunkersbeholdning   | 8    | 1 012 642          | 599 691            |
| <b>Sum varer</b>  |      | <b>1 012 642</b>   | <b>599 691</b>     |
| <b>Fordringer</b>   |      |                    |                    |
| Kundefordringer   |      | 4 212 386          | 4 597 098          |
| Andre fordringer  |      | 2 745 255          | 5 534 574          |
| <b>Sum fordringer</b>                                       |      | <b>6 957 641</b>   | <b>10 131 672</b>  |
| <b>Investeringer</b>  |      |                    |                    |
| Markedsbaserte aksjer                                       | 4    | 0                  | 107 912            |
| Andre markedsbaserte finansielle instrumenter               | 4    | 26 298 412         | 7 775 367          |
| <b>Sum investeringer</b>                                    |      | <b>26 298 412</b>  | <b>7 883 279</b>   |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>                  |      |                    |                    |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende                         | 15   | 34 609 701         | 41 586 270         |



### Konsernets balanse

| Beløp i: EUR                             | Note  | 2016               | 2015               |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende  |       | 34 609 701         | 41 586 270         |
| Sum omløpsmidler                         |       | 68 878 396         | 60 200 912         |
| <b>SUM EIENDELER</b>                     |       | <b>226 204 187</b> | <b>224 336 294</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>    |       |                    |                    |
| <b>Egenkapital</b>                       |       |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>              |       |                    |                    |
| Selskapskapital                          | 13,14 | 13 485 717         | 13 485 717         |
| Overkurs                                 | 13    | 20 582 634         | 20 582 634         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>          |       | <b>34 068 351</b>  | <b>34 068 351</b>  |
| <b>Opptjent egenkapital</b>              |       |                    |                    |
| Annen egenkapital                        | 13    | 86 692 729         | 74 063 318         |
| Minoritetsinteresser                     | 13    | 13 827 113         | 13 033 173         |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>          |       | <b>100 519 842</b> | <b>87 096 491</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>                   |       | <b>134 588 193</b> | <b>121 164 842</b> |
| <b>Gjeld</b>                             |       |                    |                    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                  |       |                    |                    |
| Pensjonsforpliktelser                    | 6     | -600 587           | -608 516           |
| Utsatt skatt                             | 17    | 888 122            | 1 168 771          |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b> |       | <b>287 535</b>     | <b>560 255</b>     |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>            |       |                    |                    |
| Gjeld til kredittinstitusjoner           | 10,11 | 78 353 776         | 88 121 180         |
| Øvrig langsiktig gjeld                   |       | 5 728 558          | 6 161 137          |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>        |       | <b>84 082 334</b>  | <b>94 282 317</b>  |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>              |       | <b>84 369 869</b>  | <b>94 842 572</b>  |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                  |       |                    |                    |
| Leverandørgjeld                          |       | 3 490 724          | 3 262 658          |
| Betalbar skatt                           | 17    | 432 052            | 1 083 733          |
| Skyldige offentlige avgifter             |       | 404 344            | 295 389            |



## Konsernets balanse

| <b>Beløp i: EUR</b>             | <b>Note</b> | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|---------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Utbytte                         |             | 391 161            | 540 438            |
| Annen kortsiktig gjeld          |             | 2 527 845          | 3 146 662          |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |             | <b>7 246 126</b>   | <b>8 328 880</b>   |
| <br>                            |             |                    |                    |
| <b>Sum gjeld</b>                |             | <b>91 615 995</b>  | <b>103 171 452</b> |
| <br>                            |             |                    |                    |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |             | <b>226 204 188</b> | <b>224 336 294</b> |



Utkilen Holding AS

Konsern - Group

Regnskap pr. 31.12.2016

*Financial Statements as at 31.12.2016*

Foretaksnr. 988 896 403

Enterprise No. 988 896 403



## ÅRSBERETNING 2016

### UTKILEN HOLDING AS - KONSERN

#### 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. Utkilen AS sitt 90% eide datterselskapet Stream Shipping AS har kontrahert fire avansert 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 nybygg sentralt 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 likviditetsbudsjetter for 2017 kombinert med god kontraktsdekning som sikrer skipenes beskjeftigelse. Konsernet har en tilfredsstillende finansiell situasjon. Selskapets fremtidige økonomiske og finansielle situasjon er avhengig av den fremtidige utvikling for de selskaper selskapet har aksjer i.

#### Arbeidsmiljø og personale

Selskapet har ingen ansatte. Konsernet hadde 273 ansatte ombord på skipene og 44 kontoransatte i 2016. Sykefraværet i 2016 var 1,5% for ansatte på land. Arbeidsmiljøet anses som godt. Konsernets målsetting er å være en arbeidsplass med like muligheter for kvinner og menn. Idag er 10 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 2016 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 IMO's krav og standarder, og er godkjent og sertifisert av DNV GL.

#### Miljørapportering

Skipene i Utkilens eksisterende flåte oppfyller IMO's krav til EEDI (Energy Efficiency Design Index) for nybygg, noe som underbygger at selskapets skip er miljøvennlige. 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. CO<sub>2</sub> og NO<sub>x</sub> 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 internasjonale konvensjoner og avtaler om beskyttelse av sjø, miljøvern og forurensning av det ytre miljø.

### **Resultat og egenkapital**

Årets konsernresultat etter skatt var EUR 13,3 mill. sammenlignet med EUR 12,7 mill. for 2015. Resultatet for 2015 inkluderte en salgsgvinst på EUR 1,9 mill.

Driftsresultatet var EUR 11,6 mill. i 2016 sammenlignet med EUR 7,6 mill. i 2015. Driftsresultatet før avskrivninger var EUR 22,8 mill. mot EUR 20,5 mill. i 2015.

Resultatet i morselskapet var NOK 5,7 mill. i 2016 sammenlignet med NOK 139,0 mill. i 2015. Resultatet i 2016 inkluderer utbytte fra datterselskap med NOK 136,8 mill. Resultatet i morselskapet for 2016 på NOK 5.672.889 etter skatt foreslår styret overført til annen egenkapital. Selskapets egenkapital pr. 31.12.2016 utgjorde ca. NOK 663,8 mill. mens konsernets egenkapital utgjorde EUR 134,6 mill.

Selskapets og konsernets finansielle stilling er tilfredsstillende.

### **Finansiell markedsrisiko**

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

Konsernet har inngått fastrenteavtaler for deler av låneporteføljen. Konsernet har tilfredsstillende likviditet.

### **Hendelser etter balansedagen**

Tidlig i januar 2017 kontraherte Utkilen AS sitt heleide datterselskapet Utkilen Shipping AS to avanserte miljøvennlige kjemikalietankskip på 9.900 dwt, ved AVIC Dingheng verftet i Kina. Skipene skal leveres i 2019 og i tillegg har Utkilen opsjon på ytterligere to skip.

### **Fremtidsutsikter**

Fraktratene i rederiets fartsområde bedret seg noe i 2016 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 2017. Imidlertid er det meget få nybygg i ordre i vårt segment, noe som vil tilsi en gradvis bedring i balansen mellom tilbud og etterspørselen.

Årsregnskapet er godkjent av Brønnøysundregistrene. Regnskapet er godkjent i henhold til regnskapsloven av 1998. Regnskapet er godkjent i henhold til regnskapsloven av 1998. Regnskapet er godkjent i henhold til regnskapsloven av 1998.



Styret anser fremtidsutsiktene utover 2017 som positive, basert på en forventet bedring i balansen mellom tilbudet av tilgjengelige skip og etterspørselen av sjøvcis kjemikalietransport. Utkilen har over tid bygget opp en solid og langsiktig kontraktsdekning med førsteklasses befraktere. Sammenstilt med konsernets finansielle posisjon er det styrets oppfatning at Utkilen er godt posisjonert for fremtiden.

#### Aksjonærforhold

Utkilen Holding AS eies av Ove Utkilen og hans familie.

Bergen, 29. juni 2017

Ove Utkilen  
Styrets formann

Bjørn Johan Sjaastad  
Styremedlem

Dag Døskeland  
Styremedlem

-----  
Anders Utkilen  
Styremedlem

Arne Espen Bjelland  
Daglig leder

Brønnøysundregistrene er et offentlig foretak underlagt Regjeringen i Norge. Foretakets formål er å tilby tjenester til brukere av offentlige registre og til virksomheter som registreres i disse. Foretakets hovedkontor er i Brønnøysund. Foretakets årsregnskap for 2016 er tilgjengelig på [www.brno.no](http://www.brno.no).



Styret anser fremtidsutsiktene utover 2017 som positive, basert på en forventet bedring i balansen mellom tilbudet av tilgjengelige skip og etterspørselen av sjøveis kjemikalietransport. Utkilen har over tid bygget opp en solid og langsiktig kontraktsdekning med førsteklasses befraktere. Sammenstilt med konsernets finansielle posisjon er det styrets oppfatning at Utkilen er godt posisjonert for fremtiden.

**Aksjonærforhold**

Utkilen Holding AS eies av Ove Utkilen og hans familie.

Bergen, 29. juni 2017

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. - 31.12.2016

Page 1

| Resultatregnskap                                   | EUR                |      |                    | Profit and Loss Account                          |
|--|--------------------|------|--------------------|--|
|  | 2016               | Note | 2015               |  |
| <b>DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADER</b>               |                    |      |                    | <b>OPERATING INCOME AND EXPENSES</b>             |
| Brutto fraktinntekter                              | 83 662 659         | 2    | 90 338 369         | Gross freight revenue                            |
| Andre driftsinntekter                              | 3 338 120          |      | 3 815 362          | Other operating income                           |
| Gevinst v/salg av andre aktiva                     | -                  |      | 1 285              | Profit from sale of other assets                 |
| <b>Sum driftsinntekter</b>                         | <b>87 000 779</b>  |      | <b>94 155 016</b>  | <b>Total operating revenues</b>                  |
| Reiscavhengige kostnader                           | -26 742 540        | 2    | -35 593 437        | Voyage expenses                                  |
| Driftskostnader skip                               | -12 205 741        | 3, 5 | -11 293 459        | Operating expenses vessels                       |
| Lønnskostnad                                       | -22 386 089        | 3, 5 | -21 985 399        | Payroll expenses                                 |
| Leie av skip                                       | -315 520           | 3    | -2 510 432         | T/C - Bareboat hire                              |
| Administrasjonskostnader                           | -1 822 084         |      | -1 939 116         | Administration expenses                          |
| Tap på krav  | 19 324             |      | -76 442            | Bad debts expense                                |
| Driftskostnader eiendom                            | -754 210           |      | -228 000           | Operating expenses real estate                   |
| <b>Sum driftskostnader</b>                         | <b>-64 206 860</b> |      | <b>-73 626 285</b> | <b>Total operating expenses</b>                  |
| <b>DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVN.</b>                | <b>22 793 920</b>  |      | <b>20 528 731</b>  | <b>OPERATING RESULT BEFORE DEPR.</b>             |
| Avskrivninger                                      | -11 153 790        | 7    | -12 904 996        | Depreciation                                     |
| <b>DRIFTSRESULTAT ETTER AVSKRIVN.</b>              | <b>11 640 130</b>  |      | <b>7 623 734</b>   | <b>OPERATING RESULT AFTER DEPR.</b>              |
| Resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper | 4 120 307          | 9    | 3 803 493          | Result from investm. in associated comp.         |
| Renteinntekter                                     | 315 105            |      | 634 178            | Interest income                                  |
| Agio/disagio                                       | -472 858           | 12   | 530 848            | Currency profit/loss                             |
| Agio/disagio valutasikring                         | -60 570            |      | 1 768 247          | Currency profit/loss hedging                     |
| Andre finansinntekter                              | 250 667            |      | 2 070 363          | Other financial income                           |
| Verdiendring av markedsbaserte fin. omløpsm.       | 509 542            | 4    | -56 570            | Change in market value of financial curr. assets |
| Rentekostnader                                     | -2 727 248         |      | -3 256 251         | Interest expenses                                |
| Andre finanskostnader                              | -130 417           |      | -567 561           | Other financial expenses                         |
| <b>Sum finansinntekter og -kostnader</b>           | <b>1 804 528</b>   |      | <b>4 926 747</b>   | <b>Total financial income and expenses</b>       |
| <b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>                  | <b>13 444 657</b>  |      | <b>12 550 481</b>  | <b>RESULT BEFORE TAXES</b>                       |
| <b>Skattekostnad</b>                               |                    |      |                    | <b>Taxes</b>                                     |
| Skattekostnad ordinært resultat                    | -132 222           | 17   | 144 352            | Taxes, ordinary result                           |
| <b>Sum skattekostnad</b>                           | <b>-132 222</b>    |      | <b>144 352</b>     | <b>Total taxes</b>                               |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                              | <b>13 312 435</b>  |      | <b>12 694 834</b>  | <b>RESULT CURRENT YEAR</b>                       |
| Minoritetens andel                                 | 2 235 101          |      | 2 141 144          | Minority share                                   |
| Majoritetens andel                                 | 11 077 334         |      | 10 553 689         | Majority share                                   |
| Sum  | 13 312 435         |      | 12 694 833         | Total  |

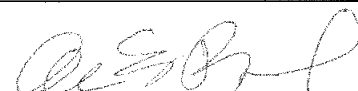


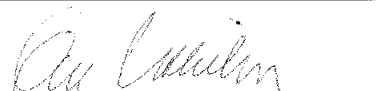
| Konsernet                                      | Utkilen Holding AS |            | Consolidated       |  |
|--|--------------------|------------|--------------------|--|
| Side 2   | 31.12.2016         | 31.12.2016 | Page 2             |  |
| Balanse  | EUR                |            | Balance Sheet      |  |
| EIENDELER                                      | 2016               | Note       | 2015               | ASSETS   |
| <b>ANLEGGSMIDLER</b>                           |                    |            |                    | <b>FIXED ASSETS</b>                            |
| <i>Immatrielle eiendeler</i>                   |                    |            |                    | <i>Intangible fixed assets</i>                 |
| Pensjonsmidler                                 | 600 587            | 6          | 608 516            | Pension funds                                  |
| <b>Sum immatrielle eiendeler</b>               | <b>600 587</b>     |            | <b>608 516</b>     | <b>Total intangible fixed assets</b>           |
| <i>Varige driftsmidler</i>                     |                    |            |                    | <i>Tangible fixed assets</i>                   |
| Fast eiendom                                   | 9 578 075          | 7          | 9 492 360          | Buildings (real estate)                        |
| Aktivert på byggekontrakter                    | 4 594 470          | 7          | 4 431 280          | Activated on construction contracts            |
| Skip   | 106 153 596        | 7          | 117 029 776        | Vessels  |
| Periodisk vedlikehold                          | 5 152 125          | 3          | 3 099 194          | Periodic repair                                |
| Kontorutstyr, etc.                             | 42 421             | 7          | 48 619             | Office equipment, etc.                         |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                 | <b>125 520 687</b> |            | <b>134 101 230</b> | <b>Total tangible fixed assets</b>             |
| <i>Finansielle anleggsmidler</i>               |                    |            |                    | <i>Financial fixed assets</i>                  |
| Investeringer i tilknyttede selskaper          | 26 809 366         | 9          | 25 171 120         | Investments in associated companies            |
| Lån tilknyttede selskaper                      | 72 692             |            | -                  | Loan to associated companies                   |
| Aksjer   | 2 109 251          |            | 2 086 219          | Shares   |
| Andre langsiktige fordringer                   | 2 813 795          |            | 2 776 814          | Other long-term receivables                    |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           | <b>31 805 104</b>  |            | <b>30 034 153</b>  | <b>Total financial fixed assets</b>            |
| <b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>                       | <b>157 926 379</b> |            | <b>164 743 899</b> | <b>TOTAL FIXED ASSETS</b>                      |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>                            |                    |            |                    | <b>CURRENT ASSETS</b>                          |
| <i>Fordringer</i>                              |                    |            |                    | <i>Current assets</i>                          |
| Kundefordringer, (tilgode befraktere o.l.)     | 4 212 386          |            | 4 597 098          | Due from customers and charterers              |
| Beholdninger                                   | 1 012 642          | 8          | 599 691            | Stocks   |
| Tilgode tilknyttede selskaper                  | 935 809            |            | 220 680            | Due from associated companies                  |
| Andre kortsiktige fordringer                   | 1 809 446          |            | 5 313 894          | Other current assets                           |
| <b>Sum fordringer</b>                          | <b>7 970 283</b>   |            | <b>10 731 363</b>  | <b>Total current assets</b>                    |
| <i>Investeringer</i>                           |                    |            |                    | <i>Investments</i>                             |
| Markedsbaserte aksjer                          | 0                  | 4          | 107 912            | Quoted investment shares                       |
| Markedsbaserte verdipapirer                    | 26 298 412         | 4          | 7 775 367          | Quoted bonds                                   |
| <b>Sum investeringer</b>                       | <b>26 298 412</b>  |            | <b>7 883 279</b>   | <b>Total investments</b>                       |
| <i>Bankinnskudd, kontanter og lignende</i>     |                    |            |                    | <i>Bank deposits, cash in hand, etc.</i>       |
| Bankinnskudd                                   | 34 609 701         | 15         | 41 586 270         | Bank deposits                                  |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> | <b>34 609 701</b>  |            | <b>41 586 270</b>  | <b>Total bank deposits, cash in hand, etc.</b> |
| <b>SUM OMLØPSMIDLER</b>                        | <b>68 878 396</b>  |            | <b>60 200 912</b>  | <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>                    |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           | <b>226 804 775</b> |            | <b>224 944 811</b> | <b>TOTAL ASSETS</b>                            |

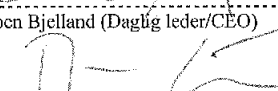



| Konsernet                               | Utkilen Holding AS |             |                    | Consolidated                             |
|---|--------------------|-------------|--------------------|--|
| Side 3                                  | 31.12.2016         |             | 31.12.2016         | Page 3                                   |
| Balanse                                 | EUR                |             |                    | Balance Sheet                            |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>             | <b>2016</b>        | <b>Note</b> | <b>2015</b>        | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>            |
| <b>EGENKAPITAL</b>                      |                    |             |                    | <b>EQUITY</b>                            |
| <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>Optjent egenkapital</i>              |                    |             |                    | <i>Retained earnings</i>                 |
| Overkurs                                | 20 582 634         | 13          | 20 582 634         |  |
| Annen egenkapital                       | 86 692 729         | 13          | 74 063 318         | Other equity                             |
| <i>Sum optjent egenkapital</i>          | 107 275 363        |             | 94 645 952         | <i>Total retained earnings</i>           |
| SUM                                     | 120 761 080        |             | 108 131 669        | TOTAL                                    |
| Minoritetsinteresser                    | 13 827 113         | 13          | 13 033 173         | Minority interests                       |
| <b>SUM EGENKAPITAL</b>                  | <b>134 588 194</b> |             | <b>121 164 842</b> | <b>TOTAL EQUITY</b>                      |
| <b>GJELD</b>                            |                    |             |                    | <b>LIABILITIES</b>                       |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                 |                    |             |                    | <b>Long term liabilities</b>             |
| <i>Avsetninger og forpliktelser</i>     |                    |             |                    | <i>Provisions</i>                        |
| Utsatt skatt                            | 888 122            | 17          | 1 168 771          | Deferred taxes                           |
| <i>Sum avsetninger og forpliktelser</i> | 888 122            |             | 1 168 771          | <i>Total provisions</i>                  |
| <i>Annen langsiktig gjeld</i>           |                    |             |                    | <i>Other long-term liabilities</i>       |
| Gjeld til kredittinstitusjoner          | 78 353 776         | 10, 11      | 88 121 180         | Mortgage loans                           |
| Annen langsiktig gjeld                  | 5 728 558          |             | 6 161 137          | Other long-term debts                    |
| <i>Sum annen langsiktig gjeld</i>       | 84 082 334         |             | 94 282 317         | <i>Total other long-term liabilities</i> |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>             | <b>84 970 456</b>  |             | <b>95 451 088</b>  | <b>Total long-term liabilities</b>       |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                 |                    |             |                    | <b>Short-term liabilities</b>            |
| Leverandørgjeld                         | 3 490 724          |             | 3 262 658          | Trade creditors                          |
| Betalbar skatt                          | 432 052            | 17          | 1 083 733          | Tax payable                              |
| Skyldige offentlige avgifter            | 404 344            |             | 295 389            | Public duties payable                    |
| Gjeld til samarbeidende selskaper       | -                  |             | 2 164              | Due to related companies                 |
| Skyldig utbytte                         | 391 161            |             | 540 438            | Unpaid dividends                         |
| Annen kortsiktig gjeld                  | 2 527 845          |             | 3 144 498          | Other short-term liabilities             |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>             | <b>7 246 125</b>   |             | <b>8 328 881</b>   | <b>Total short-term liabilities</b>      |
| <b>SUM GJELD</b>                        | <b>92 216 581</b>  |             | <b>103 779 969</b> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                 |
| <b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>         | <b>226 804 775</b> |             | <b>224 944 811</b> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>      |

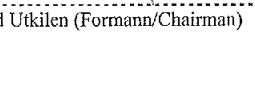
Bergen, 31.12.2016 /29.06.2017

  
Arne Espen Bjelland (Daglig leder/CEO)

  
Ove Ingvard Utkilen (Formann/Chairman)

  
Bjørn Johan Sjaastad

  
Dag Døskeland

  
Anders Utkilen



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 3

31.12.2016

31.12.2016

Page 3

Balanse

EUR

Balance Sheet

| EGENKAPITAL OG GJELD                    | 2016               | Note   | 2015               | EQUITY AND LIABILITIES                   |
|---|--------------------|--------|--------------------|--|
| <b>EGENKAPITAL</b>                      |                    |        |                    | <b>EQUITY</b>                            |
| <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>Opptjent egenkapital</i>             |                    |        |                    | <i>Retained earnings</i>                 |
| Overkurs                                | 20 582 634         | 13     | 20 582 634         |  |
| Annen egenkapital                       | 86 692 729         | 13     | 74 063 318         | Other equity                             |
| <i>Sum opptjent egenkapital</i>         | 107 275 363        |        | 94 645 952         | <i>Total retained earnings</i>           |
| SUM                                     | 120 761 080        |        | 108 131 669        | TOTAL                                    |
| Minoritetsinteresser                    | 13 827 113         | 13     | 13 033 173         | Minority interests                       |
| <b>SUM EGENKAPITAL</b>                  | <b>134 588 194</b> |        | <b>121 164 842</b> | <b>TOTAL EQUITY</b>                      |
| <b>GJELD</b>                            |                    |        |                    | <b>LIABILITIES</b>                       |
| <i>Langsiktig gjeld</i>                 |                    |        |                    | <i>Long term liabilities</i>             |
| <i>Avsetninger og forpliktelser</i>     |                    |        |                    | <i>Provisions</i>                        |
| Utsatt skatt                            | 888 122            | 17     | 1 168 771          | Deferred taxes                           |
| <i>Sum avsetninger og forpliktelser</i> | 888 122            |        | 1 168 771          | <i>Total provisions</i>                  |
| <i>Annen langsiktig gjeld</i>           |                    |        |                    | <i>Other long-term liabilities</i>       |
| Gjeld til kredittinstitusjoner          | 78 353 776         | 10, 11 | 88 121 180         | Mortgage loans                           |
| Annen langsiktig gjeld                  | 5 728 558          |        | 6 161 137          | Other long-term debts                    |
| <i>Sum annen langsiktig gjeld</i>       | 84 082 334         |        | 94 282 317         | <i>Total other long-term liabilities</i> |
| Sum langsiktig gjeld                    | 84 970 456         |        | 95 451 088         | <b>Total long-term liabilities</b>       |
| <i>Kortsiktig gjeld</i>                 |                    |        |                    | <i>Short-term liabilities</i>            |
| Leverandørgjeld                         | 3 490 724          |        | 3 262 658          | Trade creditors                          |
| Betalbar skatt                          | 432 052            | 17     | 1 083 733          | Tax payable                              |
| Skyldige offentlige avgifter            | 404 344            |        | 295 389            | Public duties payable                    |
| Gjeld til samarbeidende selskaper       | -                  |        | 2 164              | Due to related companies                 |
| Skyldig utbytte                         | 391 161            |        | 540 438            | Unpaid dividends                         |
| Annen kortsiktig gjeld                  | 2 527 845          |        | 3 144 498          | Other short-term liabilities             |
| <i>Sum kortsiktig gjeld</i>             | 7 246 125          |        | 8 328 881          | <i>Total short-term liabilities</i>      |
| <b>SUM GJELD</b>                        | <b>92 216 581</b>  |        | <b>103 779 969</b> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                 |
| <b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>         | <b>226 804 775</b> |        | <b>224 944 811</b> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>      |

Bergen, 31.12.2016 /29.06.2017

Arne Espen Bjelland (Daglig leder/CEO)

Ove Ingvård Utkilen (Formann/Chairman)

Bjørn Johan Sjøstad

Dag Døskelgnd

Anders Utkilen



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 4

01.01. - 31.12.2016

Page 4

**Kontantstrømanalyse**

EUR

**Cash flow analysis**

|  | <u>2016</u>               | <u>2015</u>               |  |
|--|---------------------------|---------------------------|--|
| <i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>    |                           |                           | <i>Cash flow from operational activities</i>     |
| Resultat før skatt                                   | 13 444 657                | 12 550 481                | Profit/loss before taxes                         |
| Betalt skatt   | -768 079                  | -373 222                  | Taxes paid                                       |
| Gevinst ved salg av anleggsmidler                    | 0                         | -1 285                    | Profit from sale of fixed assets                 |
| Avskrivninger og nedskrivninger                      | 13 892 745                | 15 640 083                | Depreciation and write-downs                     |
| Resultat på invest. i tilknytt. selskaper            | -4 120 307                | -3 803 493                | Resultat from investm. in associated comp.       |
| Effekt av valutakursendringer                        | 3 002 247                 | 2 701 149                 | Effect from currency changes                     |
| Endring i leverandørgjeld og kundefordr.             | 612 777                   | -2 176 588                | Change in trade creditors and customers          |
| Urealisert verdiendr. markedsb. fin. oml.m.          | -509 542                  | 56 570                    | Unrealised chg. in market valu fin. curr. ass.   |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter                | 974 945                   | -4 000 907                | Change in accruals                               |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktivite</b> | <b><u>26 529 444</u></b>  | <b><u>20 592 789</u></b>  | <b>Net cash flow from operational activities</b> |
| <i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>      |                           |                           | <i>Cash flow from investment activities</i>      |
| Investeringer i varige driftsmidler                  | -4 938 335                | -27 610 724               | Investments in fixed assets                      |
| Netto innbet./utbet. fra invest. i TS                | 2 482 060                 | 1 996 508                 | Net payments related to invest. in ass. cos.     |
| Salg av varige driftsmidler (salgspris)              | 0                         | -                         | Sale of fixed assets (sales price)               |
| Endring i andre investeringer                        | -19 747 498               | -7 487 701                | Change in other investments                      |
| <b>Netto kontantstrøm fra inv. aktiviteter</b>       | <b><u>-22 203 773</u></b> | <b><u>-33 101 917</u></b> | <b>Net cash flow from investment activities</b>  |
| <i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>     |                           |                           | <i>Cash flow from financing activities</i>       |
| Innbetaling/utbetaling av langsiktig gjeld           | -9 829 089                | 5 096 716                 | Change, long-term liabilities                    |
| Utbytte  | -1 473 152                | -1 941 418                | Dividend   |
| Inn-/utbetaling av egenkapital (minoriteter)         | -                         | 438 140                   | Capital paid to/from minorities                  |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitet</b> | <b><u>-11 302 241</u></b> | <b><u>3 593 438</u></b>   | <b>Net cash flow from financing activities</b>   |
| Netto endring i likviditetsbeholdning                | -6 976 570                | -8 915 690                | Net change in cash and cash equivalents          |
| Likviditetsbeholdning 01.01.                         | 41 586 270                | 50 501 960                | Cash and cash equivalents 01.01.                 |
| Likviditetsbeholdning 31.12.                         | 34 609 701                | 41 586 270                | Cash and equivalents 31.12.                      |



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 5

31.12.2016

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 kjøpssum 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

31.12.2016

Page 6

## Regnskapsprinsipper

## Accounting principles

|   |   |
|---|---|
| <b>F Valuta</b>   | <b>Currency F</b>   |
| 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  |
| <b>G Varige driftsmidler</b>  | <b>Tangible fixed assets G</b>  |
| 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  |
| <b>H Klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader</b>  | <b>Classification and maintenance H</b>   |
| 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   |
| <b>I Skatter</b>  | <b>Taxes I</b>  |
| Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 24 % av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skattekøende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet og nettoført.<br><br>De aller fleste skipseieende 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 24% 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.<br><br>Most of the shipowning companies are under the tonnage tax regime (ref. note 17).   |
| <b>J Pensjoner</b>  | <b>Pensions J</b>   |
| 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 aktuariemessige 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 opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.<br>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. |
| <b>I Kontantstrømpstilling</b>  | <b>Cash flow statement I</b>  |
| Kontantstrømpstillingen viser den samlede kontantstrømmen fordelt på operasjonell drift, investerings- og finansiseringsaktiviteter. Oppstillingen viser de enkelte aktivitetenes virkning på likviditetsbeholdningen. Kontantstrømpstillingen 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

31.12.2016

Page 7

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

1 Konsernforhold

Consolidation 1

Følgende selskap er konsolidert

The following companies are consolidated

|                                  | Forretningskontor<br><i>Place of business</i> | Eierandel<br><i>Share of capital</i> | Stemmeandel<br><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 fraktinntekter

Net freight 2

|                            | Egne<br><i>Own</i> |               | Leide<br><i>Chartered</i> |              | Skip i KS<br><i>Vessels in LP</i> |              | Sum<br><i>Total</i> |               |                    |
|----------------------------|--------------------|---------------|---------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|---------------------|---------------|--------------------|
|                            | 2016               | 2015          | 2016                      | 2015         | 2016                              | 2015         | 2016                | 2015          |                    |
| Brutto frakter             | 73 988             | 74 334        | 604                       | 6 263        | 9 071                             | 9 741        | 83 663              | 90 338        | Gross freight      |
| - Reiseavhengige kostnader | -23 742            | -29 457       | -201                      | -2 651       | -2 800                            | -3 485       | -26 743             | -35 593       | - Voyage expenses  |
| <b>Netto frakt</b>         | <b>50 246</b>      | <b>44 877</b> | <b>403</b>                | <b>3 612</b> | <b>6 271</b>                      | <b>6 256</b> | <b>56 920</b>       | <b>54 745</b> | <b>Net freight</b> |

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<br><i>Own</i> |               | Leide<br><i>Chartered</i> |          | Skip i KS<br><i>Vessels in LP</i> |              | Sum<br><i>Total</i> |               |                                 |
|----------------------------|--------------------|---------------|---------------------------|----------|-----------------------------------|--------------|---------------------|---------------|---------------------------------|
|                            | 2016               | 2015          | 2016                      | 2015     | 2016                              | 2015         | 2016                | 2015          |                                 |
| Lønnskostnad               | 15 083             | 14 160        | 0                         | 0        | 1 494                             | 1 383        | 16 577              | 15 542        | Payroll expenses                |
| Driftskostnader            | 11 933             | 10 817        | 0                         | 0        | 273                               | 476          | 12 206              | 11 293        | Operating expenses              |
| <b>Sum driftskostnader</b> | <b>27 016</b>      | <b>24 977</b> | <b>0</b>                  | <b>0</b> | <b>1 767</b>                      | <b>1 859</b> | <b>28 783</b>       | <b>26 835</b> | <b>Total operating expenses</b> |



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 8

31.12.2016

Page 8

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

3 Driftskostnader skip (fortsatt)

Operating expenses vessels (continued) 3

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

*Own Vessels:* Straum, Bergstraum, Christina, Havstraum, Fjellstraum, Fjordstraum, Lистраum, Solstraum, Sundstraum, Finnstraum, Golfstraum, Rystraum, 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<br><i>Vessels</i> | Dokkinger<br><i>Dockings</i> |                      | Balansført periodisk vedlikehold<br><i>Capitalised periodic maintenance</i> |  |   |  | Skip<br><i>Vessels</i> |
|------------------------|------------------------------|----------------------|---|--|---|--|------------------------|
|                        | Siste<br><i>Last</i>         | Neste<br><i>Next</i> | Balansført 01.01.<br><i>Capitalised 01.01.</i>                              | Balansført 2015<br><i>Capitalised 2015</i> | Avskrevet 2015<br><i>Depreciated 2015</i> | Balansført 31.12.<br><i>Capitalised 31.12.</i> |                        |
| M/T Bergstraum         | 02/2016                      | 02/2019              | 232   | 567  | -256                                      | 543  | M/T Bergstraum         |
| M/T Christina          | 10/2016                      | 10/2019              | 249   | 586  | -258                                      | 577  | M/T Christina          |
| M/T Finnstraum         | 06/2014                      | 06/2017              | 261   | 0  | -142                                      | 119  | M/T Finnstraum         |
| M/T Fjellstraum        | 06/2015                      | 09/2017              | 600   | 30   | -342                                      | 288  | M/T Fjellstraum        |
| M/T Fjordstraum        | 10/2016                      | 10/2019              | 216   | 776  | -281                                      | 711  | M/T Fjordstraum        |
| M/T Golfstraum         | 10/2016                      | 10/2019              | 93  | 562  | -140                                      | 515  | M/T Golfstraum         |
| M/T Havstraum          | 08/2016                      | 08/2019              | 109   | 468  | -162                                      | 415  | M/T Havstraum          |
| M/T Kilstraum          | 08/2014                      | 08/2017              | 126   | 0  | -79                                       | 47   | M/T Kilstraum          |
| M/T Lистраum           | 08/2016                      | 08/2019              | 54  | 528  | -92                                       | 490  | M/T Lистраum           |
| M/T Nordstraum         | 09/2015                      | 05/2017              | 167   | 2  | -85                                       | 84   | M/T Nordstraum         |
| M/T Rystraum           | 02/2015                      | 04/2017              | 171   | 8  | -145                                      | 34   | M/T Rystraum           |
| M/T Solstraum          | 06/2016                      | 06/2019              | 82  | 456  | -174                                      | 364  | M/T Solstraum          |
| M/T Straum             | 06/2015                      | 11/2017              | 724   | 34   | -395                                      | 363  | M/T Straum             |
| M/T Sundstraum         | 03/2016                      | 03/2019              | 16  | 837  | -250                                      | 603  | M/T Sundstraum         |
| <b>Sum</b>             |                              |                      | <b>3 099</b>  | <b>4 854</b>                               | <b>-2 801</b>                             | <b>5 152</b>                                   | <b>Total</b>           |

4 Aksjer (investeringer)

Shares (investments) 4

Markedsbaserte aksjer

| Bokført verdi<br><i>Book value</i> |
|------------------------------------|
| 0                                  |

Quoted investments, shares

Markedsbaserte verdipapirer

| Kost pris<br><i>Cost price</i> | Bokført verdi<br><i>Book value</i> |
|--------------------------------|------------------------------------|
| AKO Global                     | 882                                |
| AQR Futures                    | 898                                |
| Blackstone                     | 1 765                              |
| BlueBay Global                 | 1 323                              |
| DNB Likviditet IV              | 4 522                              |
| DNB Obligasjon III             | 1 875                              |
| DNB OMF                        | 1 875                              |
| DOF ASA                        | 55                                 |
| Egerton Equity Fund            | 1 765                              |
| Eidesvik Offshore ASA          | 110                                |
| Holberg Kredit                 | 441                                |
| Holberg Likviditet             | 4 522                              |
| Holberg OMF                    | 1 875                              |
| Lansdowne DML0                 | 888                                |
| Loomis Dur Hedge GI Corp.      | 937                                |
| Odjell SF                      | 276                                |
| Pimco GIS                      | 937                                |
| Templeton Global Bond Fund     | 882                                |
| <b>Sum</b>                     | <b>25 828</b>                      |

Quoted investments, bonds

|                            |
|----------------------------|
| AKO Global                 |
| AQR Futures                |
| Blackstone                 |
| BlueBay Global             |
| DNB Likviditet IV          |
| DNB Obligasjon III         |
| DNB OMF                    |
| DOF ASA                    |
| Egerton Equity Fund        |
| Eidesvik Offshore ASA      |
| Holberg Kredit             |
| Holberg Likviditet         |
| Holberg OMF                |
| Lansdowne DML0             |
| Loomis Dur Hedge GI Corp.  |
| Odjell SE                  |
| Pimco GIS                  |
| Templeton Global Bond Fund |
| <b>Total</b>               |



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 9

31.12.2016

Page 9

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

5 Lønnskostnader, etc.

Wages, etc. 5

|                             | 2016          | 2015          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Lønn                        | 17 381        | 16 544        |
| Folketrygdavgift            | 931           | 955           |
| Pensjonskostnader           | 573           | 1 071         |
| Andre ytelser               | 136           | 158           |
| Andre mannskapskostnader    | 3 415         | 3 284         |
| Overført til byggekostnader | 0             | 0             |
| Refusjoner *)               | -51           | -27           |
| <b>Sum</b>                  | <b>22 386</b> | <b>21 985</b> |

|                                      |
|--------------------------------------|
| Wages                                |
| Social security premium              |
| Pension costs                        |
| Other remunerations                  |
| Other crew expenses                  |
| Transferred to newbuilding contracts |
| Refunds *)                           |
| <b>Total</b>                         |

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

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

Gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen  
Gjennomsnittlig antall ansatte sjømenn \*)

|  | 2016 | 2015 |
|--|------|------|
|  | 44   | 47   |
|  | 273  | 256  |

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.

Samlede utgifter til henholdsvis lønn, pensjonspremie og annen godtgjørelse til administrerende direktør og styremedlemmer utgjorde i 2016:

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<br>CEO | Styret<br>Board of Directors |
|--------------------|----------------------|------------------------------|
| Lønn               | 247                  | 162                          |
| Pensjonspremie     | 13                   | 0                            |
| Annen godtgjørelse | 17                   | 0                            |
| <b>Sum</b>         | <b>278</b>           | <b>162</b>                   |

|                     |
|---------------------|
| Salaries            |
| Pension premiums    |
| Other remunerations |
| <b>Total</b>        |

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

|  |     |     |
|--|-----|-----|
|  | 117 | 110 |
|--|-----|-----|

Loans to other employees

Revisor/Styre

Kostnader til revisor (eks. MVA):

|                                     | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|------|------|
| Revisjon                            | 97   | 129  |
| Andre revisjonstjenester            | 5    | 5    |
| Andre tjenester, herunder skatt mv. | 8    | 8    |

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



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 10

31.12.2016

Page 10

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

6 Pensjonsavtaler

Pension plans 6

Utkilen Management AS har hatt en kollektiv pensjonavtale for de kontoransatte. Denne avtalen ble avsluttet 30. september 2015 og erstattet med innskuddspensjonsordning. Denne avtalen oppfyller selskapets plikt til å ha tjenstepensjonsordning iht. lov om obligatorisk tjenstepensjon. Pensjonskostnadene beløp seg til EUR 335 i 2016.

Utkilen Management AS has had collective pension plans for the office employees. This pension scheme was terminated 30. September 2015, and replaced by a defined contribution based pension. This pension fulfil the company's duty to have a pensionscheme according to the Mandatory Pension Plan Act. Total pension costs amounted to EUR 335 in 2016.

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' Association 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 tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon

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

Forutsetninger:

|   | 2016<br>NOK | 2015<br>NOK |
|---|-------------|-------------|
| Avkastning på pensjonsmidler                | 3,30 %      | 3,80 %      |
| Diskonteringsrente                          | 2,50 %      | 3,00 %      |
| Årlig lønnsvekst                            | 2,50 %      | 3,25 %      |
| Årlig G-regulering                          | 2,25 %      | 3,00 %      |
| Regulering av løpende pensjon kontoransatte | 0,00 %      | 0,10 %      |
| Regulering av løpende pensjon seilende      | 0,00 %      | 0,00 %      |

Assumptions:

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Return on plan assets                      | 3,30 % | 3,80 % |
| Discount rate                              | 2,50 % | 3,00 % |
| Salary increase                            | 2,50 % | 3,25 % |
| Increase in the basis NI amount            | 2,25 % | 3,00 % |
| Pension payment increase administration    | 0,00 % | 0,10 % |
| Pension payment increase sailing personnel | 0,00 % | 0,00 % |

Beregnet pensjonsforpliktelse (seilende)

Beregnet verdi av pensjonsmidler

Ikke resultatførte estimatendringer og avvik

Arbeidsgiveravgift

Pensjonsmidler seilende

Netto pensjonsmidler i balansen

|  | 2016<br>NOK       | 2015<br>NOK       |
|--|-------------------|-------------------|
| Beregnet pensjonsforpliktelse (seilende)     | 14 309            | 14 467            |
| Beregnet verdi av pensjonsmidler             | -15 088           | -15 441           |
| Ikke resultatførte estimatendringer og avvik | -4 995            | -4 867            |
| Arbeidsgiveravgift                           | 0                 | 0                 |
| Pensjonsmidler seilende                      | <b>NOK -5 774</b> | <b>NOK -5 841</b> |
| Netto pensjonsmidler i balansen              | <b>NOK -5 774</b> | <b>NOK -5 841</b> |
|  | <b>EUR -601</b>   | <b>EUR -609</b>   |

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

31.12.2016

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

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

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

| Skip                  | M/T Bergstraum       | M/T Christina        | M/T Ljstraum         | M/T Straum           | Vessels             |
|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| Bygget av:            | Aukra Industrier     | Aukra Industrier     | Aukra Industrier     | Quingshan            | Building Yard:      |
| Bygg nr.:             | 96                   | 97                   | 88                   | 409                  | Yard No.:           |
| Leveret:              | 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 Sundstraum       | M/T Kilstraum        | M/T Nordstraum       |                            |
|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|
| Bygget av:            | Aukra Industrier     | Århus Flytedokk      | Stettin Yard         | AVIC Dingheng Yard   | Building Yard:             |
| Bygg nr.:             | 91                   | 202                  | B579/3               | DH5201-5             | Yard No.:                  |
| Leveret:              | 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      |                            |
|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|
| Bygget av:            | Aukra Industrier     | ENVC Portugal        | ENVC Portugal        | Building Yard:             |
| Bygg nr.:             | 84                   | 192                  | 185                  | Yard No.:                  |
| Leveret:              | 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

31.12.2016

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 Brodogailliste d.d | 3.Maj Brodogailliste d.d | Building Yard:             |
| Bygg nr.:             | 100                  | 714                      | 715                      | Yard No.:                  |
| Levert:               | 07/1999              | 11/2011                  | 3/2012                   | Delivered:                 |
| Fid 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. 31.12.2016. 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 31.12.2016. 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

31.12.2016

Page 13

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

|                               | Skip<br><i>Vessels</i> | Innredning,<br>kontorutstyr, etc.<br><i>Furnishing,<br/>office equipm., etc.</i> | Bygg<br><i>Real estate</i> | Tomt<br><i>Land</i> |                                  |
|-------------------------------|------------------------|--|----------------------------|---------------------|----------------------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2016   | 273 131                | 1 980  | 11 220                     | 307                 | Cost price 01.01.2016            |
| Tilgang                       | 73                     | 11   | 259                        | 0                   | Invested                         |
| Åvgang                        | 0                      | 0  | 0                          | 0                   | Sold                             |
| Anskaffelseskost 31.12.2016   | 273 203                | 1 991  | 11 479                     | 307                 | Cost price 31.12.2016            |
| Akk. ord. avskr. 01.01.2016   | -156 140               | -1 931   | -2 043                     | 0                   | Acc. ordinary depr. 01/01/2016   |
| Akk. ord. avskr. solgt i 2016 | 0                      | 0  | 0                          | 0                   | Acc. ordinary depr. sold in 2016 |
| Valutajustering               | 0                      | 0  | 22                         | 0                   | Currency adjustment              |
| Nedskrivning                  | 0                      | 0  | 0                          | 0                   | Write-down                       |
| Akk. avskrivninger 31.12.2016 | -167 089               | -1 949   | -2 230                     | 0                   | Accumulated depr. 31.12.2016     |
| Balansført verdi 31.12.2016   | 106 114                | 42   | 9 271                      | 307                 | Book value per 31.12.2016        |
| Ord. avskr. 2016              | -10 949                | -18  | -187                       | 0                   | Ord. depr. 2016                  |

Årlig leie ikke balanseførte driftsm. (foruten skip); EUR 21

Yearly costs for leasing contracts (ex vessesl); EUR 21

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

Værite 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

31.12.2016

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.

| 2016  | 2015 |
|-------|------|
| 1 013 | 600  |

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 |                       |
| 1998 - 2001        | Bergen            | 49,00 %          | 49,00 %      | Utkilen Shipinvest KS |

| Verdi i balansen    | Årets resultat     | Inn-/utbetalinger | Verdi i balansen    |                  |
|---------------------|--------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| Balance sheet value | This year's result | Capital payments  | Balance sheet value |                  |
| 01.01.2016          |                    |                   | 31.12.2016          |                  |
| 25 171              | 4 118              | -2 482            | 26 807              | Utk. Shipinv. KS |
| <b>Sum</b>          | <b>4 118</b>       | <b>-2 482</b>     | <b>26 807</b>       | <b>Total</b>     |

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-<br>kostn./<br>Skatt | Netto<br>resultat | Herav<br>urealisert<br>(dis)agjo |                  |                        |               |                                   |
|------------------|--------------------|--------------------|------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------|-----------------------------|-------------------|----------------------------------|------------------|------------------------|---------------|-----------------------------------|
|                  |                    | Result T/C-basis   |                        |                   | Operating expenses   |                    |             |                             |                   |                                  |                  | Financial<br>Items/Tax | Net<br>Result | Hereof<br>unrealised<br>(Dis)agjo |
|                  |                    | Brutto<br>Inntekt  | Reiseavh.<br>kostnader | T/C-<br>resultat  | Drifts-<br>kostnader | Ordinære<br>avskr. | Adm.        |                             |                   |                                  |                  |                        |               |                                   |
| Gross<br>Income  | Voyage<br>Expenses | T/C-<br>Result     | Operating<br>Expenses  | Ordinary<br>Depr. | Adm.                 |                    |             |                             |                   |                                  |                  |                        |               |                                   |
| Utk. Shipinv. KS | 49,00 %            | 16 993             | -5 461                 | 11 532            | -3 744               | -3 066             | -476        | -128                        | 4 118             | 0                                | Utk. Shipinv. KS |                        |               |                                   |
| <b>Sum</b>       |                    | <b>16 993</b>      | <b>-5 461</b>          | <b>11 532</b>     | <b>-3 744</b>        | <b>-3 066</b>      | <b>-476</b> | <b>-128</b>                 | <b>4 118</b>      | <b>0</b>                         | <b>Total</b>     |                        |               |                                   |



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 15

31.12.2016

Page 15

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

9 Investering i tilknyttede selskap (fortsatt)

Investment in associated companies (continued) 9

Utkilen Shipinvest KS

| Egenkapital 100 %<br>Equity 100% | Resultat 100 %<br>Profit/loss 100% |
|----------------------------------|------------------------------------|
| 53 553                           | 8 536                              |

Utkilen Shipinvest KS

10 Langsiktig gjeld

Long-term loans 10

Gjeld til kredittinstitusjoner (Pantegjeld)

Liabilities to financial institutions

Herav forfaller senere enn etter 5 år

Of this falling due later than 5 years

| 2016   | 2015   |
|--------|--------|
| 78 354 | 88 122 |
| 17 024 | 26 602 |

11 Pantstillelser og garantier

Mortgages and guarantee commitments 11

Pantegjeld

Mortgages

Gjeld til kredittinstitusjoner

Liabilities to financial institutions

Balansført verdi stilt som sikkerhet

Book value of assets securing the loan

Garantiansvar

Guarantees

Garanti stilt på vegne av datterselskaper

Shipping AS and subsidiaries \*)

Garanti stilt på vegne av andre \*)

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 utestående krav

In addition the company has entered into a Factoring Agreement



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 16

31.12.2016

Page 16

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1,000)

12 Agio/disagio

Exchange profit/loss 12

|  | 2016 | 2015  |  |
|--|------|-------|--|
| Urealisert agio/disagio inneværende år | -811 | 1 889 | Unrealised currency profit/loss current year |

13 Egenkapital

Equity 13

|                        | Årets endring i egenkapital   |                                  |                       |                          |                             | SUM<br>Total   |                          |
|------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------------|
|                        | Aksjekapital<br>Share capital | Overkursfond<br>Share prem. acc. | Minoritet<br>Minority | Annen EK<br>Other equity | This years change in equity |                |                          |
| EK 01.01.2016          | 13 486                        | 20 583                           | 13 033                | 74 063                   |                             | 121 165        | Equity 01.01.2016        |
| Årets andel resultat   |                               |                                  | 2 235                 | 11 077                   |                             | 13 312         | Profit/loss this year    |
| Avsetning utbytte      |                               |                                  |                       |                          |                             | 0              | Dividends                |
| Innbetaling min        |                               |                                  |                       | 0                        |                             | 0              | Capital paid min         |
| Utbet. til aksjonærene |                               |                                  | -1 441                |                          |                             | -1 441         | Paid to shareholders     |
| Tilbakobet. kapital    |                               |                                  |                       | 0                        |                             | 0              | Paid-put capital         |
| Kursdifferanser        |                               |                                  |                       | 1 552                    |                             | 1 552          | Currency differences     |
| <b>EK 31.12.2016</b>   | <b>13 486</b>                 | <b>20 583</b>                    | <b>13 827</b>         | <b>86 693</b>            |                             | <b>134 588</b> | <b>Equity 31.12.2016</b> |

14 Selskapskapital og aksjonærinformasjon

Equity and information about shareholders 14

Selskapskapitalen 31.12.2016 består av følgende aksjeklasser:

The equity as at 31.12.2016 consists of the following classes of shares:

|           | Antall aksjer<br>Number of shares | Pålydende<br>Face value | Balanseført<br>Booked value |           |
|-----------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------|
| 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

31.12.2016

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 3,103 bundne midler til skattetrekk

NOK 3,103 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 |        | MTM (EUR) |
|------|--------|--------|-----------|------------------|--------|-----------|
|      |        |        |           | <1Y              | 1-5 Y  |           |
| EUR  | 20 000 |        | 1,480%    | 20 000           |        | -364      |
| EUR  | 30 000 |        | 0,358%    |                  | 30 000 | -333      |
| USD  | 16 024 |        | 1,030%    | 1 698            | 14 326 | 127       |
| EUR  | 15 000 |        | 0,220%    | 15 000           |        | -81       |
| EUR  | 20 000 |        | 0,336%    |                  | 20 000 | -161      |
| EUR  | 28 000 |        | 0,560%    |                  | 28 000 | -150      |
|      |        |        |           |                  |        | -962      |

**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 |       | MTM (EUR) |
|------|--------|-------------|-----------|------------------|-------|-----------|
|      |        |             |           | <1Y              | 1-5 Y |           |
| EUR  | -      | USD -       | -         | -                | -     | -         |
| EUR  | 22 000 | NOK 209 436 | 9,52      | 13 000           | 9 000 | 754       |
|      |        |             |           |                  |       | 754       |



## Konsernet

## Utkilen Holding AS

## Consolidated

Side 18

31.12.2016

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.

|  | 2016       | 2015       |  |
|--|------------|------------|--|
| <b>Midlertidige forskjeller 31.12.</b>                 |            |            | <b>Temporary differences 31.12.</b>                |
| Anleggsmidler  | 4 143      | 4 130      | Fixed assets                                       |
| Verdipapirer   | 4          | 3 327      | Securities (bonds)                                 |
| Pensjoner  | 601        | 974        | Pensions   |
| Gevinst- og tapskonto                                  | 20         | 46         | Profit and loss account                            |
| Fordringer   | -71        | -70        | Receivables  |
| Valutajustering  | 0          | 827        | Currency adjustment                                |
| Fremførbart skattemessig underskudd                    | -995       | 0          | Tax loss carried forward                           |
| Korreksjonsinntekt                                     | 0          | -88        | Correction income                                  |
| Grunnlag for beregning av utsatt skatt                 | 3 702      | 9 146      | Tax base for calculating deferred taxes            |
| Utsatt skatt rederibeskatningen                        | 0          | 0          | Deferred taxes tonnage tax regime                  |
| 24 % utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)          | 888        | 2 469      | Deferred tax assets(+)/deferred tax (-) (25 %)     |
| <b>Midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes:</b> |            |            | <b>Temporary differences that cannot be offset</b> |
| Rederibeskattede selskaper:                            |            |            | Companies taxed as shipping companies:             |
| Finansunderskudd til fremføring                        | -6 118     | -2 769     | Financial loss carryforward                        |
| Andel midlertidig forskjell fra KS                     | 0          | 0          | Share of temporary difference from LP              |
| Grunnlag for beregning av utsatt skatt                 | -6 118     | -2 769     | Tax base for calculating deferred taxes            |
| 25% utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)           | -1 468     | -748       | Deferred tax assets(+)/deferred tax (-) (25 %)     |
| Balanseført utsatt skattefordel                        | 0          | 0          | Deferred tax asset in balance                      |
| Balanseført utsatt skatt-/utsatt skattefordel          | 888        | 2 469      | Def. tax/-def. tax assets on the balance sheet     |
| <b>Årets skattekostnad består av:</b>                  |            |            | <b>This years taxes consist of:</b>                |
| Betalbar skatt årets resultat                          | 425        | 662        | Tax payable this year's profit/loss                |
| Estimatendring tidligere år                            | 0          | -118       | Change in estimates for previous years             |
| Endring utsatt skatt ordinært resultat                 | -294       | 1          | Change, deferred tax ordinary result               |
| Endring utsatt skatt uten resultat effekt              | 0          | -243       | Change, deferred tax without effect on profit      |
| <b>Sum skattekostnad</b>                               | <b>132</b> | <b>302</b> | <b>Total tax</b>                                   |
| <b>Betalbar skatt i balansen</b>                       |            |            | <b>Tax payable in the balance sheet</b>            |
| Betalbar skatt relatert til skattemessig overskudd     | 432        | 378        | Payable taxes related to taxable profit            |
| <b>Sum betalbar skatt i balansen</b>                   | <b>432</b> | <b>378</b> | <b>Total payable tax in the balance sheet</b>      |



# Utkilen Holding AS

Regnskap pr. 31.12.2016

*Financial Statements as at 31.12.2016*



## Utkilen Holding AS

Side 2

01.01. - 31.12.2016

Page 2

| Resultatregnskap                              | NOK               |      |                     | Profit and Loss Account                        |
|---|-------------------|------|---------------------|--|
|   | 2016              | Note | 2015                |  |
| <b>DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADER</b>          |                   |      |                     | <b>OPERATING INCOME AND EXPENSES</b>           |
| Administrasjonskostnader                      | -558 178          | 3    | -102 253            | Administration costs                           |
| <b>Sum driftskostnader</b>                    | <b>-558 178</b>   |      | <b>-102 253</b>     | <b>Total operating expenses</b>                |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>                         | <b>-558 178</b>   |      | <b>-102 253</b>     | <b>OPERATING PROFIT/LOSS</b>                   |
| Renteinntekter konsernselskap                 | 0                 |      | 1 330               | Interest income from group companies           |
| Andre renteinntekter                          | 2 587 460         |      | 4 628 332           | Other interest income                          |
| Agio/disagio                                  | -1 152 871        |      | 1 440 852           | Currency profit/loss                           |
| Finansinntekter konsernselskap                | 0                 |      | 136 800 000         | Financial income, group companies              |
| Andre finansinntekter                         | 1 430 939         |      | 18 287              | Other financial income                         |
| Rentekostnader konsernselskap                 | -1 262            |      | -110 817            | Interest expenses group companies              |
| Andre rentekostnader                          | -372 134          |      | -590 251            | Other interest expenses                        |
| Endr. porteføljeverdi markedsb. fin. omlopsm. | 4 546 900         |      | -498 058            | Chg. in market value of financial curr. assets |
| <b>Sum finansinntekter og -kostnader</b>      | <b>7 039 032</b>  |      | <b>141 689 676</b>  | <b>Total financial income and expenses</b>     |
| <b>ORDINÆRT RES. FØR SKATTEKOSTNAD</b>        | <b>6 480 854</b>  |      | <b>141 587 423</b>  | <b>ORDINARY PROFIT/LOSS BEFORE TAXES</b>       |
| <i>Skattekostnad på ordinært resultat</i>     |                   |      |                     | <i>Taxes, ordinary profit/loss</i>             |
| Skattekostnad ordinært resultat               | -807 965          | 6    | -2 551 087          | Taxes on ordinary profit/loss                  |
| <b>Sum skattekostnad på ordinært resultat</b> | <b>-807 965</b>   |      | <b>-2 551 087</b>   | <b>Total taxes, ordinary profit/loss</b>       |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                         | <b>5 672 889</b>  |      | <b>139 036 336</b>  | <b>NET PROFIT/LOSS CURRENT YEAR</b>            |
| <i>Overføringer:</i>                          |                   |      |                     | <i>Allocations:</i>                            |
| Overført til annen egenkapital                | -5 672 889        |      | -139 036 336        | Allocated to other equity                      |
| Avgitt konsernbidrag                          | 0                 |      | 0                   | Intra-group contributions                      |
| <b>Sum overføringer</b>                       | <b>-5 672 889</b> |      | <b>-139 036 336</b> | <b>Total allocations</b>                       |



## Utkilen Holding AS

Side 3

31.12.2016

Page 3

| Balanse                                     | NOK                |      |                    | Balance Sheet                              |
|---|--------------------|------|--------------------|--|
|   | 2016               | Note | 2015               |  |
| <b>EIENDELER</b>                            |                    |      |                    | <b>ASSETS</b>                              |
| <b>ANLEGGSMIDLER</b>                        |                    |      |                    | <b>FIXED ASSETS</b>                        |
| <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                | 24 453 863         | 2    | 25 596 296         | Other long-term receivables                |
| <b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>                    | <b>429 596 834</b> |      | <b>430 739 267</b> | <b>TOTAL FIXED ASSETS</b>                  |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>                         |                    |      |                    | <b>CURRENT ASSETS</b>                      |
| <i>Fordringer</i>                           |                    |      |                    | <i>Receivables</i>                         |
| Fordringer konsernselskaper                 | 0                  |      | 14 793             | Receivables from subsidiaries              |
| Andre kortsiktige fordringer                | 3 030 502          |      | 3 714 094          | Other current receivables                  |
| <b>Sum fordringer</b>                       | <b>3 030 502</b>   |      | <b>3 728 887</b>   | <b>Total current assets</b>                |
| <i>Investeringer og betalingsmidler</i>     |                    |      |                    | <i>Investments and liquid assets</i>       |
| Markedsbaserte verdipapirer                 | 238 452 957        |      | 74 652 077         | Quoted bonds                               |
| Bankinnskudd                                | 44 577 627         |      | 209 348 940        | Bank deposits                              |
| <b>Sum investeringer og betalingsmidler</b> | <b>283 030 585</b> |      | <b>284 001 017</b> | <b>Total investments and liquid assets</b> |
| <b>SUM OMLØPSMIDLER</b>                     | <b>286 061 087</b> |      | <b>287 729 905</b> | <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>                |
| <b>SUM EIENDELER</b>                        | <b>715 657 921</b> |      | <b>718 469 172</b> | <b>TOTAL ASSETS</b>                        |



## Utkilen Holding AS

Side 4

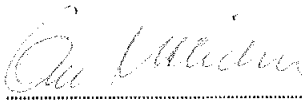
31.12.2016


Page 4

| Balanse                         | NOK                |      |                    | Balance Sheet                                       |
|---------------------------------|--------------------|------|--------------------|---|
| EGENKAPITAL OG GJELD            | 2016               | Note | 2015               | EQUITY AND LIABILITIES                              |
| <b>EGENKAPITAL</b>              |                    |      |                    | <b>EQUITY</b>                                       |
| <i>Innskutt egenkapital</i>     |                    |      |                    | <i>Called-up and fully paid share capital</i>       |
| Aksjekapital                    | 99 000 000         | 4, 5 | 99 000 000         | Share capital                                       |
| Overkursfond                    | 151 099 176        | 4    | 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               | 413 710 405        | 4    | 408 037 516        | Other equity  |
| <b>SUM EGENKAPITAL</b>          | <u>663 809 581</u> |      | <u>658 136 692</u> | <b>TOTAL EQUITY</b>                                 |
| <b>GJELD</b>                    |                    |      |                    | <b>LIABILITIES</b>                                  |
| <i>Langsiktig gjeld</i>         |                    |      |                    | <i>Long-term liabilities</i>                        |
| Annen langsiktig gjeld          | 50 614 813         |      | 57 748 349         | Other long-term liabilities                         |
| <i>Sum langsiktig gjeld</i>     | <u>50 614 813</u>  |      | <u>57 748 349</u>  | <i>Total long-term liabilities</i>                  |
| <i>Kortsiktig gjeld</i>         |                    |      |                    | <i>Current liabilities</i>                          |
| Betalbar skatt                  | 807 965            | 6    | 2 551 087          | Tax payable   |
| Gjeld til konsernselskaper      | 311 461            |      | 33 044             | Liabilities to group companies                      |
| Annen kortsiktig gjeld          | 114 100            |      | 0                  | Other current liabilities                           |
| <i>Sum kortsiktig gjeld</i>     | <u>1 233 526</u>   |      | <u>2 584 131</u>   | <i>Total current liabilities</i>                    |
| <b>SUM GJELD</b>                | <u>51 848 340</u>  |      | <u>60 332 480</u>  | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                            |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> | <u>715 657 921</u> |      | <u>718 469 172</u> | <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>                 |

Bergen, 31.12.2016 / 29.06.2017

  
 Arne Espen Bjelland (Daglig leder/Mng. Dir)

  
 Ove Ingvard Utkilen (Formann/Chairman)

  
 Bjorn Johan Sjaastad

  
 Dag Døskeland

  
 Anders Utkilen



## Utkilen Holding AS

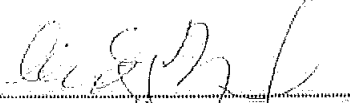
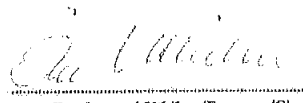

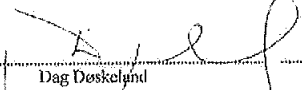
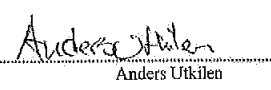
Side 4

31.12.2016

Page 4

| Balanse                         | NOK                |      |                    | Balance Sheet                                       |
|---------------------------------|--------------------|------|--------------------|---|
| EGENKAPITAL OG GJELD            | 2016               | Note | 2015               | EQUITY AND LIABILITIES                              |
| <b>EGENKAPITAL</b>              |                    |      |                    | <b>EQUITY</b>                                       |
| <i>Innskutt egenkapital</i>     |                    |      |                    | <i>Called-up and fully paid share capital</i>       |
| Aksjekapital                    | 99 000 000         | 4, 5 | 99 000 000         | Share capital                                       |
| Overkursfond                    | 151 099 176        | 4    | 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>Oppfjent egenkapital</i>     |                    |      |                    | <i>Retained earnings</i>                            |
| Annen egenkapital               | 413 710 405        | 4    | 408 037 516        | Other equity  |
| <b>SUM EGENKAPITAL</b>          | <u>663 809 581</u> |      | <u>658 136 692</u> | <b>TOTAL EQUITY</b>                                 |
| <b>GJELD</b>                    |                    |      |                    | <b>LIABILITIES</b>                                  |
| <i>Langsiktig gjeld</i>         |                    |      |                    | <i>Long-term liabilities</i>                        |
| Annen langsiktig gjeld          | 50 614 813         |      | 57 748 349         | Other long-term liabilities                         |
| <i>Sum langsiktig gjeld</i>     | <u>50 614 813</u>  |      | <u>57 748 349</u>  | <i>Total long-term liabilities</i>                  |
| <i>Kortsiktig gjeld</i>         |                    |      |                    | <i>Current liabilities</i>                          |
| Betalbar skatt                  | 807 965            | 6    | 2 551 087          | Tax payable   |
| Gjeld til konsernselskaper      | 311 461            |      | 33 044             | Liabilities to group companies                      |
| Annen kortsiktig gjeld          | 114 100            |      | 0                  | Other current liabilities                           |
| <i>Sum kortsiktig gjeld</i>     | <u>1 233 526</u>   |      | <u>2 584 131</u>   | <i>Total current liabilities</i>                    |
| <b>SUM GJELD</b>                | <u>51 848 340</u>  |      | <u>60 332 480</u>  | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                            |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> | <u>715 657 921</u> |      | <u>718 469 172</u> | <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>                 |

Bergen, 31.12.2016 / 29.06.2017

|  |  |   |
|--|--|---|
| <br>Arne Espen Bjelland (Daglig leder/Managing Dir) | <br>Ove Ingvard Utkilen (Formann/Chairman) |   |
| <br>Bjørn Johan Sjaastad                            | <br>Dag Døskeland                          | <br>Anders Utkilen |



## Utkilen Holding AS

Side 5

31.12.2016

Page 5

| Kontantstrømanalyse                                     | NOK                 |                    | Cash flow analysis                               |
|---|---------------------|--------------------|--|
|   | 2016                | 2015               |  |
| <i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>       |                     |                    | <i>Cash flow from operational activities</i>     |
| Resultat før skattekostnad                              | 6 480 854           | 141 587 423        | Profit/loss before taxes                         |
| Effekt av valutakursendringer                           | 1 152 871           | -1 440 852         | Effect from currency changes                     |
| Urealisert verdiendr. markedsb. fin. oml.m.             | -4 546 900          | 498 058            | Unrealised chg. in market value fin. curr. ass.  |
| Endring i tidsavgrensingsposter                         | -8 604 157          | -12 466 337        | Change in accruals                               |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>-5 517 332</b>   | <b>128 178 292</b> | <b>Net cash flow from operational activities</b> |
| <i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>         |                     |                    | <i>Cash flow from investment activities</i>      |
| Endring i investeringer                                 | -159 253 980        | -50 018 287        | Change in investments                            |
| <b>Netto kontantstrøm fra inv. aktiviteter</b>          | <b>-159 253 980</b> | <b>-50 018 287</b> | <b>Net cash flow from investment activities</b>  |
| <i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>        |                     |                    | <i>Cash flow from financing activities</i>       |
| Konsernbidrag   | 0                   | 0                  | Effect from correction of equity 01.01.          |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>Net cash flow from financing activities</b>   |
| Netto endring i likviditetsbeholdning                   | -164 771 312        | 78 160 005         | Net change in cash and cash equivalents          |
| Likviditetsbeholdning 01.01.                            | 209 348 940         | 131 188 935        | Cash and cash equivalents 01.01.                 |
| Likviditetsbeholdning 31.12.                            | 44 577 628          | 209 348 940        | Cash and cash equivalents 31.12.                 |



## Utkilen Holding AS

Side 6

31.12.2016

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 etablerings-tidspunktet.

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 selskaperne 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

31.12.2016

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 24 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skattøkende og skattereduserende 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 24% 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

31.12.2016

8Page 7

### Noter (NOK 1.000)

### Notes (NOK 1.000)

#### 1 Investering i konsernselskaper (datterselskaper)

#### Shares in subsidiaries 1

Aksjer

Shares

Selskapene regnskapsføres etter kostmetoden.

The companies are accounted for using the cost method.

|                    | Anskaffelses tidsp.<br><i>Acquisition</i> | Forretningskontor<br><i>Place of business</i> | Eierandel<br><i>Share of capital</i>     | Stemme andel<br><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%<br><i>Equity 100%</i>        | Resultat 100%<br><i>Profit/loss 100%</i> |                                     |                    |
| Utkilen AS         | EUR                                       | 69 732  | 515                                      | EUR                                 | Utkilen AS         |
| Utkilen Eiendom AS | NOK                                       | 13 184  | -1 476                                   | NOK                                 | Utkilen Eiendom AS |

#### 2 Fordringer med forfall senere enn ett år

#### Assets falling due later than one year 2

|  | 2016   | 2015   |  |
|--|--------|--------|--|
| <i>Finansielle anleggsmidler</i><br>Andre langsiktige fordringer | 24 454 | 25 596 | <i>Financial fixed assets</i><br>Other long-term receivables |



## Utkilen Holding AS

Side 9

31.12.2016

Page 9

### Noter (NOK 1.000)

### Notes (NOK 1.000)

#### 3 Lønnskostnader, etc.

#### Wages, etc. 3

|                    | 2016 | 2015 |
|--------------------|------|------|
| Lønn               | 248  | 0    |
| Styrehonorar       | 100  | 0    |
| Arbeidsgiveravgift | 49   | 0    |

Wages  
Remuneration to the Board  
Employers' NI contributions

|                                | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|------|------|
| Gjennomsnittlig antall ansatte | 0,5  | 0    |

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

|  | 2016 | 2015 |
|--|------|------|
| Kostnader til revisor:                       |      |      |
| Revisjon, herunder konsernregnskap *)        | 25   | 30   |
| Konsulenttjenester, revisor                  | 0    | 36   |
| Tjenester vedr. juridisk bistand, skatt, mv. | 0    | 14   |
| Sum  | 25   | 80   |

Costs for auditing:  
Audit fee, including consolidated accounts  
Business consultancy by auditor  
Services regarding legal advice, tax issues, etc.

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 Gerccral Manager.

#### 4 Egenkapital

#### Equity 4

|                        | Årets endring i egenkapital          |                                 |  |                     |
|------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--|---------------------|
|                        | Aksjekapital<br><i>Share capital</i> | Annen EK<br><i>Other equity</i> | Overkursfond<br><i>Share prem. account</i> | SUM<br><i>Total</i> |
| Egenkapital 01.01      | 99 000                               | 408 038                         | 151 099                                    | 658 137             |
| Resultat               |                                      | 5 673                           | 0  | 5 673               |
| Egenkapital 31.12.2016 | 99 000                               | 413 710                         | 151 099                                    | 663 810             |

Equity 01.01  
Profit/loss  
Equity 31.12.2016

#### 5 Selskapskapital og aksjonærinformasjon

#### Equity and information about shareholders 5

Selskapskapitalen 31.12.2016 består av følgende aksjeklasser:

The equity as per 31.12.2016 consists of the following classes of shares:

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

A-shares:  
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

31.12.2016

Page 10

**Noter (NOK 1.000)**

**Notes (NOK 1.000)**

**6 Skatter**

**Taxes 6**

Årets skattekostnad fordeler seg på:

|                            | 2016       | 2015         |
|----------------------------|------------|--------------|
| Skatt på ordinært resultat | 808        | 2 551        |
| <b>Sum skattekostnad</b>   | <b>808</b> | <b>2 551</b> |

**This years taxes:**

Taxes, ordinary result

**Total taxes**

**Beregning av årets skattegrunnlag:**

|                                    |              |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Resultat før skattekostnad         | 6 481        | 141 587      |
| Permanente forskjeller             | -3 249       | -132 139     |
| <b>Årets skattegrunnlag</b>        | <b>3 232</b> | <b>9 448</b> |
| <b>25 % skatt</b>                  | <b>808</b>   | <b>2 551</b> |
| Avgitt konsernbidrag               | 0            | 0            |
| <b>Grunnlag for betalbar skatt</b> | <b>3 232</b> | <b>9 448</b> |
| <b>Betalbar skatt</b>              | <b>808</b>   | <b>2 551</b> |

**Calculation of this years basis for tax computation:**

Profit/loss before taxes

Permanent differences

**Basis for tax computation**

**25% tax**

Avgitt konsernbidrag

**Grunnlag for betalbar skatt**

**Betalbar skatt**

**Basis for tax payable**

**Tax payable**

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**

**25 % av resultat før skatt:**

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
| 25 % skatt av resultat før skatt:                | 1 620      | 38 229       |
| Skatt endring midlertidige forskjeller           | 0          | 0            |
| Korrigerings av skattemessig effekt tidligere år | 0          | 0            |
| Permanente forskjeller (25 %)                    | -811       | -35 678      |
| <b>Skattekostnad</b>                             | <b>808</b> | <b>2 551</b> |

**Explanation why this years taxes do not compute to 25 % of profit before tax:**

25% tax calculated on profit before tax

Tax on changes in temporary differences

Correction of tax effects previous years

Permanent differences (25 %)

**Taxes**



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen  
Postboks 6163, NO-5892 Beigen

Forutaksregistrator: NO 876 389 387 MVA  
Tlf: +47 55 21 30 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 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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 2016, 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 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 øvrig informasjon. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde 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 avvike 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 risikoen, 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 regnskapsestimater 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 udelte 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.

Uavhengig revisors beretning - Utikilen Holding AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited



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 bokføringsikk i Norge.

Bergen, 29. juni 2017  
ERNST & YOUNG AS

Jørn Knutsen  
statsautorisert revisor