



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

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: 21.06.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Annen driftskostnad	3	571 914	196 175
Sum kostnader		571 914	196 175
Driftsresultat		-571 914	-196 175
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		134 772	11 290
Annen renteinntekt		2 285 718	3 849 595
Annen finansinntekt		196 876	3 771 122
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi			8 129 555
Sum finansinntekter		2 617 366	15 761 562
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		7 076 738	
Rentekostnad til foretak i samme konsern		1 571	2 571
Annen rentekostnad		650 740	328 914
Annen finanskostnad		1 429 025	
Sum finanskostnader		9 158 074	331 485
Netto finans		-6 540 708	15 430 077
Ordinært resultat før skattekostnad		-7 112 622	15 233 902
Skattekostnad på ordinært resultat	7	229 516	1 340 413
Ordinært resultat etter skattekostnad		-7 342 138	13 893 489
Årsresultat		-7 342 138	13 893 489



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	1	464 067 421	405 142 971
Lån til foretak i samme konsern	2	10 000 000	
Andre fordringer		9 350 136	26 750 031
Sum finansielle anleggsmidler		483 417 557	431 893 002
Sum anleggsmidler		483 417 557	431 893 002
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		61 237	2 954 621
Konsernfordringer		296 062	1 911 290
Sum fordringer		357 299	4 865 911
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter		225 193 072	268 805 926
Sum investeringer		225 193 072	268 805 926
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		2 788 824	21 612 013
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 788 824	21 612 013
Sum omløpsmidler		228 339 195	295 283 850
SUM EIENDELER		711 756 752	727 176 852

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	5,6	50 000 000	99 000 000
Overkurs		102 099 176	151 099 176
Sum innskutt egenkapital		152 099 176	250 099 176
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		420 261 755	427 603 893
Sum opptjent egenkapital		420 261 755	427 603 893
Sum egenkapital		572 360 931	677 703 069
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld		138 891 566	47 942 871
Sum annen langsiktig gjeld		138 891 566	47 942 871
Sum langsiktig gjeld		138 891 566	47 942 871
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		67 053	5 240
Betalbar skatt	7	229 516	1 340 413
Kortsiktig konserngjeld		207 686	185 257
Sum kortsiktig gjeld		504 255	1 530 910
Sum gjeld		139 395 821	49 473 781
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		711 756 752	727 176 850



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	2	65 339 708	58 923 148
Sum inntekter		65 339 708	58 923 148
Kostnader			
Lønnskostnad	5	23 473 857	22 507 232
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	10 590 103	10 279 157
Annen driftskostnad	2	16 237 152	15 537 449
Sum kostnader		50 301 112	48 323 838
Driftsresultat		15 038 596	10 599 310
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	9	3 390 764	3 993 499
Annen renteinntekt		308 925	475 377
Annen finansinntekt		452 754	1 994 865
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi			871 413
Sum finansinntekter		4 152 443	7 335 154
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	4	737 185	
Annen rentekostnad		2 526 569	2 304 841
Annen finanskostnad		236 674	112 058
Sum finanskostnader		3 500 428	2 416 899
Netto finans		652 015	4 918 255
Ordinært resultat før skattekostnad		15 690 611	15 517 565
Skattekostnad på ordinært resultat		504 575	758 266
Ordinært resultat etter skattekostnad		15 186 036	14 759 299
Årsresultat		15 186 036	14 759 299
Minoritetsinteresser		2 323 908	1 999 030



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2018	2017
Årsresultat etter minoritetsinteresser		12 862 129	12 760 269



Konsernets balanse

Beløp i: EUR	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7	9 438 121	9 566 734
Skip, rigger, fly og lignende	3,7	145 419 063	117 046 763
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	7	153 837	196 859
Sum varige driftsmidler		155 011 021	126 810 356
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	9	29 973 413	27 302 867
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		2 513	
Investeringer i aksjer og andeler			1 677 461
Andre fordringer		1 049 071	2 816 905
Sum finansielle anleggsmidler		31 024 997	31 797 233
Sum anleggsmidler		186 036 018	158 607 589
Omløpsmidler			
Varer			
Bunkersbeholdning	8	1 119 783	1 199 965
Sum varer		1 119 783	1 199 965
Fordringer			
Kundefordringer		5 186 794	4 604 567
Andre fordringer		2 694 395	2 973 589
Sum fordringer		7 881 189	7 578 156
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	4	22 636 337	27 286 618
Sum investeringer		22 636 337	27 286 618
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	15	21 759 005	30 415 216
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		21 759 005	30 415 216



Konsernets balanse

Beløp i: EUR	Note	2018	2017
Sum omløpsmidler		53 396 314	66 479 955
SUM EIENDELER		239 432 332	225 087 544
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	13,14	5 174 003	13 485 717
Overkurs	13	15 544 851	20 582 634
Sum innskutt egenkapital		20 718 854	34 068 351
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	13	106 641 057	96 659 699
Sum opptjent egenkapital		106 641 057	96 659 699
Minoritetsinteresser	13	17 004 591	15 439 905
Sum egenkapital		144 364 502	146 167 955
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser		-588 262	-509 494
Utsatt skatt		1 008 690	1 043 464
Sum avsetninger for forpliktelser		420 428	533 970
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		72 717 630	64 939 620
Øvrig langsiktig gjeld		14 034 754	5 013 074
Sum annen langsiktig gjeld		86 752 384	69 952 694
Sum langsiktig gjeld		87 172 812	70 486 664
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		3 692 766	4 362 684
Betalbar skatt	18	521 963	561 742
Skyldige offentlige avgifter		281 146	250 142



Konsernets balanse

Beløp i: EUR	Note	2018	2017
Utbytte		935 329	394 602
Annen kortsiktig gjeld		2 463 814	2 863 755
Sum kortsiktig gjeld		7 895 018	8 432 925
Sum gjeld		95 067 830	78 919 589
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		239 432 332	225 087 544



Utkilen Holding AS

Konsern - Group

Regnskap pr. 31.12.2018

Financial Statements as at 31.12.2018

Foretaksnr. 988 896 403

Enterprise No. 988 896 403



Utkilen Holding AS - Konsern

Styrets årsberetning for 2018

Virksomhetens art

Utkilen Holding AS eier 98% av aksjene i Utkilen AS som er investert, direkte eller indirekte, innenfor kjemikalietankskip i størrelsen opptil ca. 20.000 dwt. Skipenes beskjeftiges i all hovedsak i Nord-Europa og Østersjøen. I 2017 kontraherte det heleide datterselskapet Utkilen Shipping AS fire avanserte cco-design kjemikalietankskip med isklasse på 9.900 dwt. ved AVIC Dingheng verftet i Kina. Skipene skal leveres i 2019 og 2020. I tillegg har det 90% eide datterselskapet Stream Shipping AS kontrahert fire moderne eco-design 20,000 dwt. kjemikalietankskip med rustfrie lastetanker. Det første skipet, Stream Arctic ble levert i februar 2018 mens Stream Atlantic og Stream Baltic ble levert hhv. i januar 2019 og mars 2019. Det siste skipet i serien blir levert i juni 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 Næringseiendom AS samt en 25% eierandel i Barbubukta Eiendomsinvest AS. Stavanger Næringseiendom AS eier et moderne sentralt bygg i Stavanger på rundt 8.000 kvm. med meget solide leietakere mens Barbubukta Eiendomsinvest AS eier et fullt utleid moderne kontorbygg på ca. 7.600 kvm. oppført i 2016 i Arendal.

Fortsatt drift

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning av fortsatt drift. Til grunn for denne antagelsen ligger resultat- og likviditets-budsjetter for 2019 kombinert med god kontraktsdekning som sikrer skipenes beskjeftigelse. Konsernet har en god finansiell situasjon. Den fremtidige økonomiske og finansielle situasjon er avhengig av den fremtidige utvikling for de selskaper selskapet har aksjer i.

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Konsernet hadde 273 ansatte ombord på skipene og 45 kontoransatte i 2018. Sykefraværet i 2018 var 2,0% for ansatte på land (ned fra 4,2% i 2017). Arbeidsmiljøet anses som godt. Konsernets målsetting er å være en arbeidsplass med like muligheter for kvinner og menn. Idag er 11 av 45 landansatte kvinner.

Utkilens 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 2018 ikke vært registrert alvorlige ulykker med personskader ombord på skip som er under Utkilen sin 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. Utkilen sine sikkerhets- og kvalitetssikringssystemer tilfredsstiller IMO's krav og standarder, og er godkjent og sertifisert av DNV GL.



Miljørapportering

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

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

Utkilen 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 15,2 mill. sammenlignet med EUR 14,8 mill. for 2017.

Driftsresultatet var EUR 15,0 mill. i 2018 sammenlignet med EUR 10,6 mill. i 2017. Driftsresultatet før avskrivninger var EUR 25,6 mill. mot EUR 20,9 mill. i 2017.

Resultatet i morselskapet var negativt NOK 7,3 mill. i 2018 sammenlignet med positivt NOK 13,9 mill. i 2017. Reduksjonen skyldes en svakere utvikling på selskapets investeringsportefølje. Resultatet i morselskapet for 2018 på minus NOK 7.342.138 etter skatt foreslår styret dekkes fra annen egenkapital. Selskapets egenkapital pr. 31.12.2018 utgjorde ca. NOK 572,4 mill. mens konsernets egenkapital utgjorde EUR 144,4 mill.

Selskapets og konsernets finansielle stilling er god.

Finansiell markedsrisiko

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

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

Hendelser etter balansedagen

MT Stream Atlantic (19.999 dwt.) ble levert den 9. januar 2019 og Stream Baltic (19,999 dwt.) ble levert 11. mars 2019. Begge skipene er eid av vårt 90% eide datterselskap Stream Shipping AS. De to skipene er det andre og tredje skipet i en serie på fire avanserte kjemikalitankskip fra Fukuoka verftet i Japan, er utleid på tidscerteparti til en solid befrakter.

MT Sundstraum (bygget i 1993) ble solgt og overlevert ny eier 15. februar 2019.



Fremtidsutsikter

Fraktratene i rederiets fartsområde var stabile i 2018 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 2019.

Styret forventer en stabil utvikling i 2019 sammenlignet med 2018. Konsernets finansielle posisjon er tilfredsstillende med god egenkapital og likviditet.

Aksjonærforhold

Utkilen Holding AS eier 98% av selskapets aksjer mens AS Spesialtank eier de resterende 2% av selskapet. Utkilen Holding AS eies av Ove Utkilen og hans familie mens AS Spesialtank er eid av Bjørn Sjaastad.

Bergen, 21. juni 2019

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. - 31.12.2018			Page 1
Resultatregnskap	EUR			Profit and Loss Account
	2018	Note	2017	
DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADER				OPERATING INCOME AND EXPENSES
Brutto fraktinntekter	97 896 331	2	84 848 964	Gross freight revenue
Andre driftsinntekter	2 972 039		3 858 179	Other operating income
Sum driftsinntekter	100 868 370		88 707 143	Total operating revenues
Reiseavhengige kostnader	-35 528 662	2	-29 783 995	Voyage expenses
Driftskostnader skip	-32 544 576	3, 5	-30 987 813	Operating expenses vessels
Administrasjonskostnader	-6 940 736	5	-6 565 302	Administration expenses
Tap på krav	-1 355		-11 219	Bad debts expense
Driftskostnader eiendom	-224 343		-480 347	Operating expenses real estate
Sum driftskostnader	-75 239 672		-67 828 677	Total operating expenses
DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVN.	25 628 699		20 878 466	OPERATING RESULT BEFORE DEPR.
Avskrivninger	-10 590 103	7	-10 279 157	Depreciation
DRIFTSRESULTAT ETTER AVSKRIVN.	15 038 596		10 599 310	OPERATING RESULT AFTER DEPR.
Resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	3 390 764	9	3 993 499	Result from investm. in associated comp.
Renteinntekter	308 925		475 377	Interest income
Agio/disagio	275 825	12	1 540 053	Currency profit/loss
Agio/disagio valutasikring	11 572		164 409	Currency profit/loss hedging
Andre finansinntekter	165 357		290 403	Other financial income
Verdicndring av markedsbaserte fin. omløpsm.	-737 185	4	871 413	Change in market value of financial curr. assets
Rentekostnader	-2 526 569		-2 304 841	Interest expenses
Andre finanskostnader	-236 673		-112 058	Other financial expenses
Sum finansinntekter og -kostnader	652 015		4 918 255	Total financial income and expenses
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	15 690 611		15 517 564	RESULT BEFORE TAXES
Skattekostnad				Taxes
Skattekostnad ordinært resultat	-504 575	18	-758 266	Taxes, ordinary result
Sum skattekostnad	-504 575		-758 266	Total taxes
ÅRETS RESULTAT	15 186 035		14 759 298	RESULT CURRENT YEAR
Minoritetens andel	2 323 908		1 999 030	Minority share
Majoritetens andel	12 862 127		12 760 269	Majority share
Sum	15 186 035		14 759 298	Total



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 2

31.12.2018

Page 2

Balanse	EUR			Balance Sheet
EIENDELER	2018	Note	2017	ASSETS
ANLEGGSMIDLER				FIXED ASSETS
<i>Immatrielle eiendeler</i>				<i>Intangible fixed assets</i>
Pensjonsmidler	588 262	6	509 494	Pension funds
<i>Sum immatrielle eiendeler</i>	<u>588 262</u>		<u>509 494</u>	<i>Total intangible fixed assets</i>
<i>Varige driftsmidler</i>				<i>Tangible fixed assets</i>
Fast eiendom	9 438 121	7	9 566 734	Buildings (real estate)
Aktivert på byggekontrakter	28 763 734	7	14 590 039	Activated on construction contracts
Skip	113 061 338	7	96 501 349	Vessels
Periodisk vedlikehold	3 593 991	3	5 955 375	Periodic repair
Kontorutstyr, etc.	153 837	7	196 859	Office equipment, etc.
<i>Sum varige driftsmidler</i>	<u>155 011 021</u>		<u>126 810 357</u>	<i>Total tangible fixed assets</i>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				<i>Financial fixed assets</i>
Investeringer i tilknyttede selskaper	29 973 413	9	28 980 328	Investments in associated companies
Lån tilknyttede selskaper	2 513		-	Loan to associated companies
Andre langsiktige fordringer	1 049 071		2 816 905	Other long-term receivables
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	<u>31 024 997</u>		<u>31 797 233</u>	<i>Total financial fixed assets</i>
SUM ANLEGGSMIDLER	<u>186 624 280</u>		<u>159 117 084</u>	TOTAL FIXED ASSETS
OMLØPSMIDLER				CURRENT ASSETS
<i>Fordringer</i>				<i>Current assets</i>
Kundefordringer, tilgode befraktere o.l.	5 186 794		4 604 567	Due from customers and charterers
Beholdninger	1 119 783	8	1 199 965	Stocks
Tilgode tilknyttede selskaper	359 150		647 797	Due from associated companies
Andre kortsiktige fordringer	2 335 245		2 325 792	Other current assets
<i>Sum fordringer</i>	<u>9 000 972</u>		<u>8 778 121</u>	<i>Total current assets</i>
<i>Investeringer</i>				<i>Investments</i>
Markedsbaserte verdipapirer	22 636 337	4	27 286 618	Quoted bonds
<i>Sum investeringer</i>	<u>22 636 337</u>		<u>27 286 618</u>	<i>Total investments</i>
<i>Bankinnskudd, kontanter og lignende</i>				<i>Bank deposits, cash in hand, etc.</i>
Bankinnskudd	21 759 005	15	30 415 216	Bank deposits
<i>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</i>	<u>21 759 005</u>		<u>30 415 216</u>	<i>Total bank deposits, cash in hand, etc.</i>
SUM OMLØPSMIDLER	<u>53 396 314</u>		<u>66 479 954</u>	TOTAL CURRENT ASSETS
SUM EIENDELER	<u>240 020 594</u>		<u>225 597 038</u>	TOTAL ASSETS



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 3

31.12.2018

Page 3

Balanse	EUR			Balance Sheet
	2018	Note	2017	
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
EGENKAPITAL				EQUITY
<i>Innskutt egenkapital</i>				<i>Paid in capital</i>
Aksjekapital	5 174 003	13, 14	13 485 717	Share capital
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	5 174 003		13 485 717	<i>Total paid in capital</i>
<i>Opptjent egenkapital</i>				<i>Retained earnings</i>
Overkurs	15 544 851	13	20 582 634	
Annen egenkapital	106 641 057	13	96 659 699	Other equity
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	122 185 908		117 242 333	<i>Total retained earnings</i>
SUM	127 359 911		130 728 050	TOTAL
Minoritetsinteresser	17 004 591	13	15 439 905	Minority interests
SUM EGENKAPITAL	144 364 502		146 167 956	TOTAL EQUITY
GJELD				LIABILITIES
Langsiktig gjeld				Long term liabilities
<i>Avsetninger og forpliktelser</i>				<i>Provisions</i>
Utsatt skatt	1 008 690	18	1 043 464	Deferred taxes
<i>Sum avsetninger og forpliktelser</i>	1 008 690		1 043 464	<i>Total provisions</i>
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				<i>Other long-term liabilities</i>
Gjeld til kredittinstitusjoner	72 717 630	10, 11	64 939 620	Mortgage loans
Annen langsiktig gjeld	14 034 754		5 013 074	Other long-term debts
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	86 752 384		69 952 693	<i>Total other long-term liabilities</i>
Sum langsiktig gjeld	87 761 074		70 996 157	Total long-term liabilities
Kortsiktig gjeld				Short-term liabilities
Leverandørgjeld	3 692 766		4 362 684	Trade creditors
Betalbar skatt	521 963	18	561 742	Tax payable
Skyldige offentlige avgifter	281 146		250 142	Public duties payable
Gjeld til samarbeidende selskaper	83 565		29 597	Due to related companies
Skyldig utbytte	935 329		394 602	Unpaid dividends
Annen kortsiktig gjeld	2 380 249		2 834 158	Other short-term liabilities
Sum kortsiktig gjeld	7 895 018		8 432 925	Total short-term liabilities
SUM GJELD	95 656 092		79 429 082	TOTAL LIABILITIES
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	240 020 594		225 597 038	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

Bergen, 31.12.2018 /21.06.2019

Arne Espen Bjelland (Daglig leder/CEO)

Ove Ingvard Utkilen (Formann/Chairman)

Bjørn Johan Sjaastad

Dag Døskeland

Anders Utkilen



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 4

01.01. - 31.12.2018

Page 4

Kontantstrømanalyse	EUR		Cash flow analysis
	2018	2017	
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>			<i>Cash flow from operational activities</i>
Resultat før skatt	15 690 611	15 517 565	Profit/loss before taxes
Betalt skatt	-562 486	-399 719	Taxes paid
Avskrivninger og nedskrivninger	14 497 736	13 627 252	Depreciation and write-downs
Resultat på invest. i tilknytt. selskaper	-3 390 764	-3 993 499	Resultat from investm. in associated comp.
Effekt av valutakursendringer	-3 480 339	-2 344 553	Effect from currency changes
Endring i leverandørgjeld og kundefordr.	-1 252 145	479 780	Change in trade creditors and customers
Urealisert verdiendr. markedsb. fin. oml.m.	737 185	-871 413	Unrealised chg. in market value fin. curr. ass.
Endring i andre tidsavgrønsingsposter	11 207 136	-702 669	Change in accruals
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktivite	33 446 934	21 312 741	Net cash flow from operational activities
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>			<i>Cash flow from investment activities</i>
Investeringer i varige driftsmidler	-42 676 436	-15 481 413	Investments in fixed assets
Netto innbet./utbet. fra invest. i TS	3 675 000	3 763 927	Net payments related to invest. in ass. cos.
Salg av varige driftsmidler (salgspris)	8 350	8 350	Sale of fixed assets (sales price)
Endring i andre investeringer	3 339 756	-2 255 909	Change in other investments
Netto kontantstrøm fra inv. aktiviteter	-35 653 330	-13 965 045	Net cash flow from investment activities
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>			<i>Cash flow from financing activities</i>
Innbetaling/utbetaling av langsiktig gjeld	7 297 692	-11 247 126	Change, long-term liabilities
Tilbakebetaling av egenkapital	-13 349 498	-	Paid-out equity
Utbytte	-1 620 609	-923 143	Dividend
Inn-/utbetaling av egenkapital (minoriteter)	1 222 601	628 088	Capital paid to/from minorities
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitet	-6 449 814	-11 542 181	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likviditetsbeholdning	-8 656 211	-4 194 485	Net change in cash and cash equivalents
Likviditetsbeholdning 01.01.	30 415 216	34 609 701	Cash and cash equivalents 01.01.
Likviditetsbeholdning 31.12.	21 759 005	30 415 216	Cash and equivalents 31.12.



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 5

31.12.2018

Page 5

Regnskapsprinsipper

Accounting principles

A Regnskapsprinsipper

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

Accounting principles A

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

B Konsolideringsprinsipper

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

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

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

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

Principles of consolidation B

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

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

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

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

C Periodisering

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

Andre inntekter inntektsføres på leveringstidspunktet.

Accrual principles C

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

D Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

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

Classification and valuation of balance sheet items D

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

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

E Fordringer

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

Receivables E

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



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 6

31.12.2018

Page 6

Regnskapsprinsipper

Accounting principles

F Valuta		Currency	F
Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsperiodens slutt		Current assets and short-time liabilities are valued at the rate of exchange on the balance sheet date	
G Varige driftsmidler		Tangible fixed assets	G
Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets økonomiske levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Det er ikke tatt hensyn til skrapverdien ved slutten av avskrivningsperioden		Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and are depreciated over the estimated economic life span. Maintenance are charged as an expense under Operating expenses. Upgrading and improvements are added to the cost price and depreciated together with the ordinary depreciation. The scrap value at the end of the depreciation period is not taken into account	
H Klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader		Classification and maintenance	H
Kostnadene til periodisk vedlikehold aktiveres og avskrives frem mot neste dokking		The actual costs for periodic repair are activated and depreciated over the period up to the next periodic repair	
I Skatter		Taxes	I
Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet og nettoført.		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 22% 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.	
De aller fleste skipscieude selskaper er rederibeskattet, ref. note 17.		Most of the shipowning companies are under the tonnage tax regime (ref. note 17).	
J Pensjoner		Pensions	J
Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt 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 fordcles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimaterendringer) fordcles over antatt gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler. Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn.		Pension costs and pension obligations are estimated on the basis of linear earnings and assumptions of discount rate, future wage adjustments, pension and other payments from the national insurance fund, future return on value of plan assets and actuarial assumptions for deaths, voluntary resignation, etc. Value of plan assets is valued at fair value and deducted from net pension liabilities in the balance sheet. Changes in the pension obligations due to changes in pension plans are recognised over the estimated average remaining service period. Changes in obligations and value of plan assets due to changes in and deviations from actuarial assumptions are recognised over the estimated average remaining service period if the deviation by the start of the year exceeds 10% of the bigger of gross pension obligations and value of plan assets. Accounting for pensions are based on linear earnings and expected final salary level.	
I Kontantstrømoppstilling		Cash flow statement	I
Kontantstrømoppstillingen viser den samlede kontantstrømmen fordelt på operasjonell drift, investerings- og finansiseringsaktiviteter. Oppstillingen viser de enkelte aktivitetenes virkning på likviditetsbeholdningen. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet i tråd med den indirekte modellen.		The cash flow statement shows the overall cash flow broken down into operational, investment and financing activities. The statement illustrates the effect of the individual activities on the liquid asset balances. The cash flow statement has been prepared in accordance with the indirect model.	



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 7

31.12.2018

Page 7

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

1 Konsernforhold

Consolidation 1

Følgende selskap er konsolidert

The following companies are consolidated

	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel	
	Place of business	Share of capital	Voting share	
Utkilen AS	Bergen	98,00 %	98,00 %	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

*Stream Tankers AS ble avviklet i 2018, resultatet for året er tatt med forholdsmessig.

Stream Tankers AS was liquidated in 2018, the result for the year is partially included.

2 Netto fraktinntekter

Net freight 2

	Egne		Leide		Skip i KS		Sum		
	Own		Chartered		Vessels in LP		Total		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
Brutto frakter	88 096	78 418	0	223	9 800	6 208	97 896	84 849	Gross freight
- Reiseavhengige kostnader	-32 317	-27 484	0	-222	-3 212	-2 078	-35 529	-29 784	- Voyage expenses
Netto frakt	55 779	50 934	0	1	6 588	4 130	62 367	55 065	Net freight

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		Leide		Skip i KS		Sum		
	Own		Chartered		Vessels in LP		Total		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
Lønnskostnad	16 698	15 658	0	0	1 408	1 419	18 106	17 077	Payroll expenses
Driftskostnader	14 369	13 332	0	0	70	579	14 439	13 911	Operating expenses
Sum driftskostnader	31 067	28 990	0	0	1 478	1 998	32 545	30 988	Total operating expenses



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 8

31.12.2018

Page 8

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

3 Driftskostnader skip (fortsett)

Operating expenses vessels (continued) 3

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

Own Vessels: Straum, Bergstraum, Christina, Havstraum, Fjellstraum, Fjordstraum, Lистраum, Solstraum, Sundstraum, Finnstraum, Golfstraum, Rysstraum, Kilstraum, Nordstraum og Stream Arctic.

Periodisk vedlikehold

Periodical repairs

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

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

Skip <i>Vessels</i>	Dokkinger <i>Dockings</i>		Balansført periodisk vedlikehold <i>Capitalised periodic maintenance</i>				Skip <i>Vessels</i>
	Siste <i>Last</i>	Neste <i>Next</i>	Balansført 01.01. <i>Capitalised 01.01.</i>	Balansført 2018 <i>Capitalised 2018</i>	Avskrevet 2018 <i>Depreciated 2018</i>	Balansført 31.12. <i>Capitalised 31.12.</i>	
M/T Bergstraum	09/2018	02/2021	240	948	-347	841	M/T Bergstraum
M/T Christina	10/2016	09/2019	345	0	-198	147	M/T Christina
M/T Finnstraum	06/2017	10/2019	893	0	-630	263	M/T Finnstraum
M/T Fjellstraum	08/2017	08/2020	620	0	-232	388	M/T Fjellstraum
M/T Fjordstraum	10/2016	10/2019	454	0	-259	195	M/T Fjordstraum
M/T Golfstraum	10/2016	10/2019	358	0	-214	144	M/T Golfstraum
M/T Havstraum	08/2016	08/2019	259	0	-156	103	M/T Havstraum
M/T Kilstraum	06/2017	07/2019	506	0	-337	169	M/T Kilstraum
M/T Lистраum	08/2016	08/2019	299	0	-226	73	M/T Lистраum
M/T Nordstraum	05/2017	05/2020	585	0	-251	334	M/T Nordstraum
M/T Rysstraum	04/2017	03/2020	622	0	-276	346	M/T Rysstraum
M/T Stream Arctic	02/2018	08/2020	0	87	-29	58	M/T Stream Arctic
M/T Solstraum	06/2016	06/2019	236	0	-178	58	M/T Solstraum
M/T Straum	07/2018	12/2019	213	511	-314	410	M/T Straum
M/T Sundstraum	03/2016	03/2019	325	0	-260	65	M/T Sundstraum
Sum			5 954	1 546	-3 907	3 594	Total

4 Aksjer (investeringer)

Shares (investments) 4

Markedsbaserte verdipapirer

AAM Abs Ret Fund
AKO Global
AQR Futures
Blackstone
BlueBay Global
BlueBay IG
DNB Likviditet IV
DNB Obligasjon III
DNB OMF
DNB TMT Absolute Return
DOF ASA
Egerton Equity Fund
Holberg Likviditet
Holberg OMF
Keel Foghorn
Lansdowne DMLO
Pimco GIS
Securis Cat BF
Templeton Global Bond Fund
Sum

Kost pris <i>Cost price</i>	Balansført verdi <i>Book value</i>
1 369	1 115
804	1 022
969	846
0	0
1 999	2 043
663	648
2 625	2 613
772	761
767	768
1 351	1 370
50	16
2 374	2 752
2 580	2 568
759	759
1 351	1 355
1 312	1 384
621	657
503	513
1 334	1 446
22 202	22 636

Quoted investments, bonds

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



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 9

31.12.2018

Page 9

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1,000)

5 Lønnskostnader, etc.

Wages, etc. 5

	2018	2017
Lønn	18 652	17 580
Folketrygdavgift	894	888
Pensjonskostnader	568	455
Andre ytelser	150	126
Andre mannskapskostnader	3 529	3 577
Refusjoner *)	-319	-119
Sum	23 474	22 507

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

*) 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.

	2018	2017
Gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen	45	44
Gjennomsnittlig antall ansatte sjømenn *)	273	273

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

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

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

De skipseiende selskapene mottar tilskudd fra Sjøfartsdirektoratet for å fremme sysselsetting av arbeidstakere til sjøs. Tilskuddet skal sikre norsk maritim kompetanse og rekruttering av norske sjøfolk, samt sikre rederiene konkurransedyktige rammevilkår.

The ship owning companies are receiving a grant from Sjøfartsdirektoratet for safeguarding recruitment of Norwegian seafarers. The purpose of the grant scheme is to secure Norwegian maritime competence, as well as ensure competitive framework conditions for the companies. The Group incl. Associated companies has received grants amounting to NOK 7.313.783 for 2018.

Konsernet inkl. tilknyttede selskaper har mottatt NOK 7.313.783 i tilskudd for 2018.

Tidligere administrerende direktør sluttet i selskapet 31.08.2018, og ny administrerende direktør startet 01.10.2018. Samlede utgifter til henholdsvis lønn, pensjonspremie og annen godtgjørelse til administrerende direktør og styremedlemmer utgjorde i 2018:

The ship owning companies are receiving a grant from Sjøfartsdirektoratet for safeguarding recruitment of The total expenses for salaries, pension premiums and other remunerations paid to the Chief Executive Officer and Board members in 2018 were as follows:

	Adm. direktør CEO	Styret Board of Directors
Lønn	294	168
Pensjonspremie	23	0
Annen godtgjørelse	3	0
Sum	320	168

Salaries
Pension premiums
Other remunerations
Total

Adm. direktør har en avtale som også omfatter resultatavhengig kompensasjon. Kompensasjonen baserer seg på forhåndsdefinerte resultatmål for konsernet samt en vurdering av individuell utvikling. For 2018 er det ikke foretatt noen avsetning under denne ordningen.

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. For 2018, no accrual was made under this scheme.

	2018	2017
Lån til øvrige ansatte	116	101

Loans to other employees

	2018	2017
Revisor/Styre		
Kostnader til revisor (eks. MVA):		
Revisjon	97	88
Andre revisjonstjenester	16	3
Andre tjenester, herunder skatt mv.	7	7

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



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 10

31.12.2018

Page 10

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

6 Pensjonsavtaler

Pension plans 6

Selskapet har en innskuddspensjonsordning for de kontoransatte. Denne avtalen oppfylder selskapets plikt til å ha tjenestepensjonsordning iht. lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonskostnadene beløp seg til EUR 302 i 2018.

The company has a defined contribution based pension plan for the office employees. This pension fulfil the company's duty to have a pension scheme according to the Mandatory Pension Plan Act. Total pension costs amounted to EUR 302 in 2018.

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

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

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

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

Forutsetninger:

	2018 NOK (000)	2017 NOK (000)
Avkastning på pensjonsmidler	4,30 %	4,40 %
Diskonteringsrente	2,60 %	2,30 %
Årlig lønnsvekst	2,75 %	2,50 %
Årlig G-regulering	2,50 %	2,25 %
Regulering av løpende pensjon kontoransatte	0,00 %	0,00 %
Regulering av løpende pensjon seilende	0,80 %	0,00 %

	2018 NOK (000)	2017 NOK (000)
Beregnet pensjonsforpliktelse (seilende)	15 281	12 650
Beregnet verdi av pensjonsmidler	-15 917	-13 655
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik	-5 216	-4 014
Arbeidsgiveravgift	0	0
Pensjonsmidler seilende	NOK -5 852	NOK -5 019
Netto pensjonsmidler i balansen	NOK -5 852	NOK -5 019
	EUR -588	EUR -509

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

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



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 11

31.12.2018

Page 11

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

7 Varige driftsmidler, skip og byggekontrakter

Fixed assets, Vessels and New Building Contracts 7

Byggekontrakter

New Building Contracts

Stream Shipping AS

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

Det første skipet, M/T Stream Arctic ble levert fra verftet 22.02.2018. Det andre skipet, M/T Stream Atlantic ble levert 10.01.2019, og skip nummer tre, M/T Stream Baltic, ble levert 11.03.2019

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

The first vessel, M/T Stream Arctic, was delivered from the yard 22.02.2018. The second vessel, M/T Stream Atlantic was delivered 10.01.2019, and vessel number three, M/T Stream Baltic, was delivered 11.03.2019

Utkilen Shipping AS

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

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

Skip

	M/T Bergstraum	M/T Christina	M/T Lистраum	M/T Straum	
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:

Vessels

	M/T Havstraum	M/T Sundstraum	M/T Kilstraum	M/T Nordstraum	
Bygget av:	Aukra Industrier	Århus Plytedokk	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:	NTS	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	BNVC 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

31.12.2018

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 Rystraum	M/T Stream Arctic	
Bygget av:	Aukra Industrier	3.Maj Brodøgrailiste d.d.	.Maj Brodøgrailiste d.d.	Fukuoka Shipbuilding Co	Building Yard:
Bygg nr.:	100	714	715	N-2078	Yard No.:
Levert:	07/1999	11/2011	3/2012	02/2018	Delivered:
Eid av selskapet fra:	07/1999	11/2011	3/2012	02/2018	Owned by the company from:
DWT:	16015 MT	9006 MT	9500 MT	19999 MT	DWT:
Lengde:	140,20 m	129 m	129 m		Length:
Register:	NIS	NIS	NIS	Marshall Island	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:

Basert på porteføljeprinsippet er det beregnet bruksverdier på selskapets flåte av skip pr. 31.12.2018. 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 31.12.2018. 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

31.12.2018

Page 13

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

	Skip <i>Vessels</i>	Innredning, kontorutstyr, etc. <i>Furnishing, office equipm., etc.</i>	Bygg <i>Real estate</i>	Tomt <i>Land</i>	
Anskaffelseskost 01.01.	273 588	2 194	11 659	307	Cost price 01.01.
Tilgang	26 913	8	0	0	Invested
Avgang	0	0	0	0	Sold
Kursdifferanse	0	-6	0	0	Currency adjustment
Anskaffelseskost 31.12.	300 500	2 196	11 659	307	Cost price 31.12.
Akk. ord. avskr. 01.01.2018	-177 086	-1 997	-2 425	0	Acc. ordinary depr. 01.01.
Akk. ord. avskr. solgt i 2018	0	0	0	0	Acc.ordinary depr. sold in 2018
Valutajustering	0	0	89	0	Currency adjustment
Nedskrivning	0	0	0	0	Write-down
Akk. avskrivninger 31.12.	-187 439	-2 042	-2 617	0	Accumulated depr. 31.12.
Balanseført verdi 31.12.	113 061	154	9 131	307	Book value per 31.12.
Ord. avskr. 2018	-10 353	-45	-192	0	Ord. depr. 2018

Årlig leie ikke balanseførte driftsm. (foruten skip); EUR 27

Yearly costs for leasing contracts (ex vessels); EUR 27

Periodisk vedlikehold, se note 3

Periodic repair, see Note 3

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

Depreciation associated companies not included, see Note 9

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

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



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 14

31.12.2018

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.

2018	2017
1 120	1 200

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. <i>Acquisition</i>	Forretningskontor <i>Place of business</i>	Eierandel <i>Share of capital</i>	Stemmeandel <i>Voting share</i>	
Utkilen Shipinvest KS	1998 - 2001	Bergen	49,00 %	49,00 %	Utkilen Shipinvest KS
Stavanger Næringsseidom AS	2015	Stavanger	25,00 %	25,00 %	Stavanger Næringsseidom AS
Barbukta Eiendomsinvest AS	10.07.1905	Oslo	25,00 %	25,00 %	Barbukta Eiendomsinvest AS

	Verdi i balansen <i>Balance sheet value</i> 01.01.2018	Årets resultat <i>This year's result</i>	Inn-/utbetalinger <i>Capital payments</i>	Verdi i balansen <i>Balance sheet value</i> 31.12.2018	
Utk. Shipinv. KS	27 270	3 420	-3 675	27 015	Utk. Shipinv. KS
Stavanger Næringsseidom AS	1 677	64	-186	1 555	Stavanger Næringsseidom AS
Barbukta Eiendomsinvest AS	1 496	-93	0	1 403	Barbukta Eiendomsinvest AS
Sum	30 443	3 391	-3 861	29 973	Total

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

	Eierandel <i>Ownership</i>	Resultat T/C-basis <i>Result T/C-basis</i>			Driftskostnader <i>Operating expenses</i>			Finans- kostn./ Skatt <i>Financial Items/Tax</i>	Netto resultat <i>Net Result</i>	Herav urealisert (dis)agio <i>Hereof unrealised (Dis)agio</i>	
		Brutto inntekt <i>Gross Income</i>	Reiseavh. kostnader <i>Voyage Expenses</i>	T/C- resultat <i>T/C- Result</i>	Drifts- kostnader <i>Operating Expenses</i>	Ordinære avskr. <i>Ordinary Depr.</i>	Adm. <i>Adm.</i>				
											18 082
Utk. Shipinv. KS	49,00 %	18 082	-6 816	11 265	-3 343	-3 088	-461	-952	3 420	0	Utk. Shipinv. KS
Stavanger Næringsseidom AS		0	0	0	0	0	-15	78	64		Stavanger Næringsseidom AS
Barbukta Eiendomsinvest AS		84	0	0	0	-51	-12	-114	-93		Barbukta Eiendomsinvest AS
Sum		18 165	-6 816	11 349	-3 343	-3 140	-488	-987	3 390	0	Total



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 15

31.12.2018

Page 15

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

9 Investering i tilknyttede selskap (fortsatt)

Investment in associated companies (continued) 9

	Egenkapital 100 % Equity 100%	Resultat 100 % Profit/loss 100%	
Utkilen Shipinvest KS	56 292	9 155	Utkilen Shipinvest KS
Stavanger Næringseiendom AS	5 297	267	Stavanger Næringseiendom AS
Barbubukta Eiendomsinvest AS	5 624	-373	Barbubukta Eiendomsinvest AS

10 Langsiktig gjeld

Long-term loans 10

	2018	2017	
Gjeld til kredittinstitusjoner (Pantegjeld)	72 718	64 940	Liabilities to financial institutions
Herav forfaller senere enn etter 5 år	3 376	3 649	Of this falling due later than 5 years
Neste års avdrag	10 415		Next year's instalment
Neste års ballongavdrag	9 544		Next year's balloon instalments

11 Pantstillelser og garantier

Mortgages and guarantee commitments 11

	2018	
Pantegjeld		Mortgages
Gjeld til kredittinstitusjoner	72 718	Liabilities to financial institutions
Balansført verdi stilt som sikkerhet	121 303	Book value of assets securing the loan
Garantiansvar		Guarantees
Garanti stilt på vegne av datterselskaper	68 817	Shipping AS and subsidiaries *)
Garanti stilt på vegne av andre *)	0	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

31.12.2018

Page 16

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

12 Agio/disagio

Exchange profit/loss 12

Urealisert agio/disagio inneværende år

2018	2016
104	358

Unrealised currency profit/loss current year

13 Egenkapital

Equity 13

	Årets endring i egenkapital					SUM Total	
	Aksjekapital Share capital	Overkursfond Share prem. acc.	Minoritet Minority	Annen EK Other equity			
EK 01.01.	13 486	20 583	15 440	96 660		146 168	Equity 01.01.
Årets andel resultat			2 324	12 862		15 186	Profit/loss this year
Avsetning utbytte						0	Dividends
Innbetaling min			1 223			1 223	Capital paid min
Utbet. til aksjonærene			-1 985			-1 985	Paid to shareholders
Tilbakebet. kapital	-13 350		0			-13 350	Paid-put capital
Kapitalforhøyelse	5 038	-5 038	0			0	Capital increase
Kursdifferanser			3	-2 881		-2 878	Currency differences
EK 31.12.	5 174	15 545	17 005	106 641		144 364	Equity 31.12.

14 Selskapskapital og aksjonærinformasjon

Equity and information about shareholders 14

Selskapskapitalen 31.12. består av følgende aksjeklasser:

The equity as at 31.12. consists of the following classes of shares:

	Antall aksjer Number of shares	Pålydende Face value	Balansert Booked value	
A-aksjer:	100	5,17	517	A-shares:
B-aksjer:	900	5,17	4 657	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

31.12.2018

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 3,182 bundne midler til skattetrekk

NOK 3,182 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		2018 MTM (EUR)
				<1Y	1-5 Y	
EUR	30 000		0,358%	30 000		-198
USD	12 628		1,030%	12 628		85
EUR	28 000		0,560%		28 000	-333
EUR	15 000		0,560%		15 000	-221
EUR	15 000		0,635%		15 000	-228
EUR	13 000		0,800%		13 000	-179
EUR	13 000		0,870%		13 000	-178
						-1 253

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		2018 MTM (EUR)
					<1Y	1-5 Y	
EUR	71 953	USD	86 483	1,20	26 998	59 485	1 809
EUR	34 600	NOK	340 359	9,84	10 600	24 000	-1 231
							578

17 Hendelser etter balansedagen

Events after reporting period 17

M/T Sundstrøm ble solgt 15.02.2019

M/T Sundstrøm was sold 15.02.2019



Konsernet

Utkilen Holding AS

Consolidated

Side 18

31.12.2018

Page 18

Noter (EUR 1.000)

Notes (EUR 1.000)

18 Skatter

Taxes 18

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.

	2018	2017	
Midlertidige forskjeller 31.12.			Temporary differences 31.12.
Anleggsmidler	4 026	4 061	Fixed assets
Verdipapirer	20	17	Securities (bonds)
Pensjoner	588	509	Pensions
Gevinst- og tapskonto	17	21	Profit and loss account
Fordringer	-65	-65	Receivables
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	4 586	4 543	Tax base for calculating deferred taxes
22 % utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	1 009	1 043	Deferred tax assets(+)/deferred tax (-) (25 %)
Midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes:			Temporary differences that cannot be offset
Rederibeskattede selskaper:			Companies taxed as shipping companies:
Finansunderskudd til fremføring	-7 204	-6 501	Financial loss carryforward
Rentebytteavtale	-11	57	Interest swap
Langsiktig valutalån	-897	-904	Long-term currency loan
Regnskapsmessige avsetninger	-1 000	0	Accounting provisions
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-9 112	-7 348	Tax base for calculating deferred taxes
22% utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	-2 005	-1 690	Deferred tax assets(+)/deferred tax (-) (23 %)
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	Deferred tax asset in balance
Balanseført utsatt skatt/-utsatt skattefordel	1 009	1 043	Def. tax/-def. tax assets on the balance sheet
Årets skattekostnad består av:			This years taxes consist of:
Betalbar skatt årets resultat	535	640	Tax payable this year's profit/loss
Endring utsatt skatt ordinært resultat	-31	167	Change, deferred tax ordinary result
Endring utsatt skatt uten resultatteffekt	0	-50	Change, deferred tax without effect on profit
Sum skattekostnad	504	758	Total tax
Betalbar skatt i balansen			Tax payable in the balance sheet
Betalbar skatt relatert til skattemessig overskudd	522	562	Payable taxes related to taxable profit
Sum betalbar skatt i balansen	522	562	Total payable tax in the balance sheet



Utkilen Holding AS

Regnskap pr. 31.12.2018

Financial Statements as at 31.12.2018



Utkilen Holding AS

Side 2

01.01. - 31.12.2018

Page 2

Resultatregnskap	NOK			Profit and Loss Account
	2018	Note	2017	
DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADER				OPERATING INCOME AND EXPENSES
Administrasjonskostnader	-571 914	3	-196 175	Administration costs
Sum driftskostnader	-571 914		-196 175	Total operating expenses
DRIFTSRESULTAT	-571 914		-196 175	OPERATING PROFIT/LOSS
Renteinntekter konsernselskap	134 772		11 290	Interest income from group companies
Andre renteinntekter	2 285 718		3 849 595	Other interest income
Agio/disagio	-275 396		2 287 086	Currency profit/loss
Finansinntekter konsernselskap	0		0	Financial income, group companies
Andre finansinntekter	196 876		1 484 036	Other financial income
Rentekostnader konsernselskap	-1 571		-2 571	Interest expenses group companies
Andre rentekostnader	-650 740		-328 914	Other interest expenses
Endr. porteføljeverdi markedsb. fin. omløpsm.	-7 076 738		8 129 555	Chg. in market value of financial curr. assets
Andre finanskostnader	-1 153 631		0	Other financial items
Sum finansinntekter og -kostnader	-6 540 709		15 430 076	Total financial income and expenses
ORDINÆRT RES. FØR SKATTEKOSTNAD	-7 112 622		15 233 902	ORDINARY PROFIT/LOSS BEFORE TAXES
<i>Skattekostnad på ordinært resultat</i>				<i>Taxes, ordinary profit/loss</i>
Skattekostnad ordinært resultat	-229 516	7	-1 340 413	Taxes on ordinary profit/loss
Sum skattekostnad på ordinært resultat	-229 516		-1 340 413	Total taxes, ordinary profit/loss
ÅRETS RESULTAT	-7 342 138		13 893 489	NET PROFIT/LOSS CURRENT YEAR
<i>Overføringer:</i>				<i>Allocations:</i>
Overført til annen egenkapital	7 342 138		-13 893 489	Allocated to other equity
Avgitt konsernbidrag	0		0	Intra-group contributions
Sum overføringer	7 342 138		-13 893 489	Total allocations



Utkilen Holding AS

Side 3

31.12.2018

Page 3

Balanse	NOK			Balance Sheet
EIENDELER	2018	Note	2017	ASSETS
ANLEGGSMIDLER				FIXED ASSETS
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				<i>Fixed asset investments</i>
Investering i datterselskaper (AS)	464 067 421	1	405 142 971	Investment in subsidiaries (AS)
Lån til konsernselskaper	10 000 000	2	0	Loans to group companies
Andre langsiktige fordringer	9 350 136	2	26 750 031	Other long-term receivables
Sum finansielle anleggsmidler	483 417 558		428 041 416	Total fixed asset investments
SUM ANLEGGSMIDLER	483 417 558		431 893 002	TOTAL FIXED ASSETS
OMLØPSMIDLER				CURRENT ASSETS
<i>Fordringer</i>				<i>Receivables</i>
Fordringer konsernselskaper	296 062		1 911 290	Receivables from subsidiaries
Andre kortsiktige fordringer	61 237		2 954 621	Other current receivables
Sum fordringer	357 298		4 865 911	Total current assets
<i>Investeringer og betalingsmidler</i>				<i>Investments and liquid assets</i>
Markedsbaserte verdipapirer	225 193 072	4	268 805 926	Quoted bonds
Bankinnskudd	2 788 824		21 612 013	Bank deposits
Sum investeringer og betalingsmidler	227 981 896		290 417 938	Total investments and liquid assets
SUM OMLØPSMIDLER	228 339 194		295 283 849	TOTAL CURRENT ASSETS
SUM EIENDELER	711 756 752		727 176 851	TOTAL ASSETS



Utkilen Holding AS


Side 4

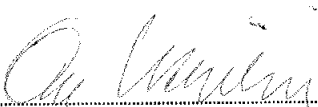
31.12.2018

Page 4

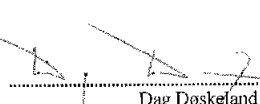
Balanse	NOK			Balance Sheet
EGENKAPITAL OG GJELD	2018	Note	2017	EQUITY AND LIABILITIES
EGENKAPITAL				EQUITY
<i>Innskutt egenkapital</i>				<i>Called-up and fully paid share capital</i>
Aksjekapital	50 000 000	5, 6	99 000 000	Share capital
Overkursfond	102 099 176	5	151 099 176	Share premium account
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	<u>152 099 176</u>		<u>250 099 176</u>	<i>Total called-up and fully paid share capital</i>
<i>Oppjent egenkapital</i>				<i>Retained earnings</i>
Annen egenkapital	420 261 755	5	427 603 893	Other equity
SUM EGENKAPITAL	<u>572 360 931</u>		<u>677 703 069</u>	TOTAL EQUITY
GJELD				LIABILITIES
<i>Langsiktig gjeld</i>				<i>Long-term liabilities</i>
Gjeld til aksjonærer	138 891 566		47 942 871	Debt to shareholders
<i>Sum langsiktig gjeld</i>	<u>138 891 566</u>		<u>47 942 871</u>	<i>Total long-term liabilities</i>
<i>Kortsiktig gjeld</i>				<i>Current liabilities</i>
Leverandørgjeld	67 053		5 240	Accounts payable
Betalbar skatt	229 516	7	1 340 413	Tax payable
Gjeld til konsernselskaper	207 686		185 257	Liabilities to group companies
Annen kortsiktig gjeld	0		0	Other current liabilities
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>	<u>504 255</u>		<u>1 530 910</u>	<i>Total current liabilities</i>
SUM GJELD	<u>139 395 821</u>		<u>49 473 782</u>	TOTAL LIABILITIES
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	<u>711 756 752</u>		<u>727 176 851</u>	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

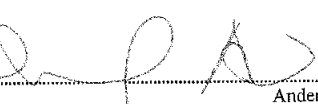
Bergen, 31.12.2018 / 20.06.2019


 Arne Espen Bjelland (Daglig leder/Mng. Dir)


 Ove Ingvar Utkilen (Formann/Chairman)


 Bjørn Johan Sjaastad


 Dag Døskeland


 Anders Utkilen



Utkilen Holding AS

Side 5

31.12.2018

Page 5

Kontantstrømanalyse	NOK		Cash flow analysis
	2018	2017	
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>			<i>Cash flow from operational activities</i>
Resultat før skattekostnad	-7 112 622	15 233 902	Profit/loss before taxes
Effekt av valutakursendringer	275 396	-2 287 086	Effect from currency changes
Urealisert verdiendr. markedsb. fin. oml.m.	7 076 738	-8 129 555	Unrealised chg. in market value fin. curr. ass.
Endring i tidsavgrensingsposter	10 376 939	-5 559 462	Change in accruals
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	10 616 449	-742 201	Net cash flow from operational activities
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>			<i>Cash flow from investment activities</i>
Endring i investeringer	-22 388 334	-22 223 414	Change in investments
Netto kontantstrøm fra inv. aktiviteter	-22 388 334	-22 223 414	Net cash flow from investment activities
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>			<i>Cash flow from financing activities</i>
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	90 948 695	0	New long term liabilities
Tilbakebetaling av egenkapital	-98 000 000	0	Reversal of share capital payments
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-7 051 305	0	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likviditetsbeholdning	-18 823 190	-22 965 615	Net change in cash and cash equivalents
Likviditetsbeholdning 01.01.	21 612 013	44 577 628	Cash and cash equivalents 01.01.
Likviditetsbeholdning 31.12.	2 788 824	21 612 013	Cash and cash equivalents 31.12.



Utkilen Holding AS

Side 6

31.12.2018

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 porteføljepriinsippet.

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



Utkilen Holding AS

Side 7

31.12.2017

Page 7

Regnskapsprinsipper

Accounting principles

F Skatter

Taxes F

Skatteskostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % 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 22% 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

31.12.2018

Page 8

Noter (NOK 1.000)

Notes (NOK 1.000)

1 Investering i konsernselskaper (datterselskaper)

Shares in subsidiaries 1

Aksjer

Shares

Selskaperne regnskapsføres etter kostmetoden.

The companies are accounted for using the cost method.

	Anskaffelses tidsp. <i>Acquisition</i>	Forretningskontor <i>Place of business</i>	Eierandel <i>Share of capital</i>	Stemme andel <i>Voting share</i>	
Utkilen AS	08.11.2006	Bergen	98 %	98 %	Utkilen AS
Utkilen Eiendom AS	08.11.2006	Bergen	95 %	95 %	Utkilen Eiendom AS
		Egenkapital 100 % <i>Equity 100%</i>	Resultat 100 % <i>Profit/loss 100%</i>		
Utkilen AS	EUR	71 049	860	EUR	Utkilen AS
Utkilen Eiendom AS	NOK	18 044	2 598	NOK	Utkilen Eiendom AS

2 Fordringer med forfall senere enn ett år

Assets falling due later than one year 2

	2018	2017	
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			<i>Financial fixed assets</i>
Lån til foretak i samme konsern	10 000	0	Loans to group companies
Andre langsiktige fordringer	9 350	26 750	Other long-term receivables

3 Lønnskostnader, etc.

Wages, etc.

	2018	2017	
Styrehonorar	100	100	Remuneration to the Board
Arbeidsgiveravgift	14	14	Employers' NI contributions

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

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

	2018	2017	
Gjennomsnittlig antall ansatte	0	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

	2018	2017	
Kostnader til revisor:			Costs for auditing:
Revisjon, herunder konsernregnskap *)	67	71	Audit fee, including consolidated accounts
Konsulenttjenester, revisor	122	0	Business consultancy by auditor
Andre revisjonstjenester	0	0	Other auditing services
Tjenester vedr. juridisk bistand, skatt, mv.	0	142	Services regarding legal advice, tax issues, etc.
Sum	189	213	

MVA er ikke inkludert i revisjonshonoraret.

VAT is not included in services from audit company.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til daglig leder.

No remuneration is paid to the General Manager.



Utkilen Holding AS

Side 9

31.12.2018

Page 9

Noter (NOK 1.000)

Notes (NOK 1.000)

4 Aksjer (investeringer)

Shares (investments) 4

Markedsbaserte verdipapirer

Quoted investments, bonds

	Kost pris	Bokført verdi	
	<i>Cost price</i>	<i>Book value</i>	
AAM Abs Ret Fund	13 619	11 096	AAM Abs Ret Fund
AKO Global	8 000	10 171	AKO Global
AQR Futures	9 640	8 416	AQR Futures
Blackstone	0	0	Blackstone
BlueBay Global	19 885	20 329	BlueBay Global
BlueBay IG	6 592	6 448	BlueBay IG
DNB Likviditet IV	26 111	25 998	DNB Likviditet IV
DNB Obligasjon III	7 676	7 567	DNB Obligasjon III
DNB OMF	7 633	7 636	DNB OMF
DNB TMT Absolute Return	13 439	13 631	DNB TMT Absolute Return
DOF ASA	500	160	DOF ASA
Egerton Equity Fund	23 613	27 377	Egerton Equity Fund
Holberg Likviditet	25 668	25 548	Holberg Likviditet
Holberg OMF	7 555	7 547	Holberg OMF
Keel Foghorn	13 439	13 477	Keel Foghorn
Lansdowne DMLO	13 050	13 768	Lansdowne DMLO
Pimco GIS	6 179	6 538	Pimco GIS
Securis Cat BF	5 000	5 104	Securis Cat BF
Templeton Global Bond Fund	13 271	14 381	Templeton Global Bond Fund
Sum	220 870	225 193	Total

5 Egenkapital

Equity 5

	Årets endring i egenkapital				
	<i>This years change in equity</i>				
	Aksjekapital	Annen EK	Overkursfond	SUM	
<i>Share capital</i>	<i>Other equity</i>	<i>Share prem. account</i>	<i>Total</i>		
Egenkapital 01.01	99 000	427 604	151 099	677 703	Equity 01.01
Kapitalnedsettelse	-98 000			-98 000	Reduction of capital
Kapitalforhøyelse	49 000		-49 000	0	
Avgitt konsernbidrag		0		0	Group Contribution given
Resultat		-7 342	0	-7 342	Profit/loss
Egenkapital 31.12.2018	50 000	420 262	102 099	572 361	Equity 31.12.2018

6 Selskapskapital og aksjonærinformasjon

Equity and information about shareholders 6

Selskapskapitalen 31.12.2018 består av følgende aksjeklasser:

The equity as per 31.12.2018 consists of the following classes of shares:

	Antall aksjer	Pålydende	Balanseført	
	<i>Number of shares</i>	<i>Face value</i>	<i>Booked value</i>	
A-aksjer:	100	50 000	5 000	A-shares:
B-aksjer:	900	50 000	45 000	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

31.12.2018

Page 10

Noter (NOK 1.000)

Notes (NOK 1.000)

7 Skatter

Taxes 7

Årets skattekostnad fordeler seg på:

	2018	2017
Skatt på ordinært resultat	230	1 340
Skatteeffekt av konsernbidrag	0	0
Skatteeffekt av konsernbidrag tidligere år		0
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Sum skattekostnad	230	1 340

This years taxes:

Taxes, ordinary result
Effect of group contribution
Effect of group contribution previous years
Tax payable
Change in deferred taxes

Total taxes

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	-7 113	15 234
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Permanente forskjeller	8 111	-9 649
Permanente forskjeller aksjer	0	0
Mottatt konsernbidr. uten skattem. effekt	0	0
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Avgitt konsernbidrag	0	0
Mottatt konsernbidrag	0	0
Årets skattegrunnlag	998	5 585
Betalbar skatt	230	1 340

Calculation of this years basis for tax computation:

Profit/loss before taxes
Change in temporary differences
Permanent differences
Permanent differences shares
Received group contribution without tax effect
Changes temporary differences
Group contribution given
Group contribution

Basis for tax computation

Tax payable

Forklaring hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør

23 % av resultat før skatt:

23 % skatt av resultat før skatt:	-1 636	3 656
Permanente forskjeller (23 %)	1 867	-2 315
Skattekostnad	230	1 340

Explanation why this years taxes do not compute to 23 % of profit before tax:

23% tax calculated on profit before tax
Permanent differences (23 %)

Taxes



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

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

Foretaksregisteret: NO 978 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 55 21 30 01
www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Utkilen Holding AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Utkilen Holding AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

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



Building a better
working world

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om 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 rettvisende 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.

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.



Building a better
working world

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 21. juni 2019
ERNST & YOUNG AS

Jørn Knutsen
statsautorisert revisor