

Konsernregnskap 2019

Norled AS

Styrets årsberetning

Resultatregnskap

Balanse

Kontantstrømoppstilling

Noter til regnskapet

Revisjonsberetning



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

ÅRSBERETNING 2019

Virksomheten

Norled- konsernet, hvor Norled AS er morselskap, er et av landets største privateide sjøselskap for transport av passasjerer og har hovedkontor i Stavanger. Norled AS har flere datterselskaper som inngår i konsernet.

Norled ble i 2019 solgt fra Det Stavangerske Dampskibsselskab AS, og kontrolleres nå av det kanadiske investeringsfondet CBRE Caledon Capital Management og det nordiske investeringsfondet Capman Infra.

Konsernets aktivitet er lokalisert i Troms, Trøndelag, Møre og Romsdal, Vestland, Rogaland, Agder, Oslo og Viken.

Aktiviteten i konsernet er drift av ferjer og hurtigbåter med tilhørende restaurasjoner og terminaler. I tillegg har selskapet aktivitet innenfor reiseliv ved utleie av fartøy og tilrettelegging av pakketurer.

Aktiviteten i Agder driftes gjennom det heleide datterselskapet Flekkefjord Dampskipsselskap AS.

Lysefjord AS eier en hurtiggående kombinasjonsbåt som går på kontrakt for morselskapet.

Den landbaserte administrasjonen er ansatt i Norled Drift AS, der formålet er organisering og ledelse av de sjøansatte og driften i Norled AS.

Konsernet transporterte i 2019 om lag 15 millioner passasjerer og 7 millioner personbilenheter.

Norleds visjon er å gi et betydelig bidrag til utviklingen av ferje- og hurtigbåt næringen, gjennom å fokusere på innovasjon og miljøvennlige løsninger. Vår evne og vilje til å stimulere til denne utviklingen vil fortsatt posisjonere Norled som en ledende og lønnsom aktør i den norske ferje- og hurtigbåt industrien.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Resultat, kontantstrøm, balanse og likviditet

Omsetningen i Norled-konsernet var i 2019 på 2.329 MNOK mot 2.373 MNOK i 2018. Årsresultatet var på 149,2 MNOK i 2019 mot 186,4 MNOK i 2018.

Resultatet fra driften (EBITDA) var i 2019 på 471 MNOK mot 458 MNOK i 2018.

Konsernet har 2.817 MNOK i langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner pr. 31.12.2019 mot 1.698 MNOK pr. 31.12.2018. De samlede investeringene i konsernet var 1.110 MNOK i 2019 mot 468 MNOK i 2018. Investeringene er blant annet knyttet til oppgradering av materiell, i tillegg til nybyggingsprogrammet til anbud med oppstart i 2019 og 2020.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Norled har også i løpet av 2019 gjennomført en større refinansiering av gjelden i selskapet, herunder utstedt et usikret obligasjonslån på 500 MNOK. Det er også blitt vedtatt et tilleggsutbytte på 583 MNOK gjennom året. Tilleggsutbyttet i 2019 er motregnet mot økning i gjeld som ledd i oppkjøpsfinansieringen foretatt i 2019.

Norled har i 2019 videreført den stabile driften, noe som har resultert i en forbedring i EBITDA og EBITDA-margin fra året før. Hoveddriveren til resultatene i Norled er kontraktporteføljen i selskapet. Videre har stabil drift med god regularitet og et fåtall uforutsette hendelser bidratt til lønnsomheten.

God aktivitet innenfor turistsegmentet har også bidratt positivt.

Norled har fortsatt i 2019 noen enkeltkontrakter med svak inntjening som påvirker totalregnskapet negativt.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

-Valutarisiko:

Konsernet har ingen vesentlige løpende transaksjoner i utenlandsk valuta. I forbindelse med inngåelse av byggekontrakter med utenlandske verft for nybygg av fartøy gjøres det konkrete vurderinger av sikringsbehov. Hele det eksisterende byggeprogrammet i utenlandsk valuta er sikret ved hjelp av sikringsinstrumenter mot bank.

-Prisrisiko:

Aksjene og andelene i balansen er klassifisert som anleggsmidler og er balanseført til kostpris. Risiko er begrenset til kostpris. Kostpris er testet for nedskrivning uten at det er avdekket grunnlag for nedskrivning pr. 31.12.2019.

- Renterisiko:

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån og bankinnskudd. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for selskapets kontantstrøm som delvis reduseres av den motsatte effekten av kontantekvivalenter med flytende rente. Fastrentelån reduserer renterisiko for selskapets kontantstrøm. Konsernet vurderer løpende bruk av fastrentelån.

Kontraktene som selskapet har med oppdragsgiver hensyntar også i stor grad svingningene i rentemarkedet gjennom reguleringen av kontraktsinntektene.

Kredittrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav. Omsetningen er i all hovedsak relatert til offentlige kunder.

Likviditetsrisiko

Konsernet vurderer likviditeten i selskapet som god. Konsernet hadde pr 31.12.2019 fri likviditet på 281 MNOK, noe som tilsvarer 10 % av rentebærende gjeld. Tilsvarende tall pr 31.12.2018 var fri likviditet på 417 MNOK, som tilsvarte 25 % av rentebærende gjeld for 2018. Endringen skyldes hovedsakelig det betydelige byggeprogrammet og normale svingninger i arbeidskapitalen. Selskapet har tilgjengelige trekkmuligheter under eksisterende lånefasilitet.

Prisrisiko drivstoff

Utviklingen i drivstoffpris har betydning for selskapets resultater i 2019 og utviklingen fremover. Kontraktene selskapet har med oppdragsgiver hensyntar i stor grad svingningene i drivstoffpris gjennom reguleringen av kontraktsinntektene. Som følge av bedre reguleringer av kontraktsinntektene er risikoen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

knyttet til drivstoffpris avtagende. Selskapet arbeider aktivt for å bedre rammevilkårene knyttet til regulering av alternative energiformer.

Arbeidsmiljø

Norled-konsernet hadde ved årsskiftet 1014 fast ansatte, hvorav 171 er kvinner. Kvinneandelen utgjør 17 %. Av fast ansatte er 902 ansatt i Norled AS, hvorav 120 kvinner. Konsernet hadde i tillegg 33 lærlinger.

Styret har totalt åtte medlemmer, derav tre kvinner. Det er fem personer i ledelsen, derav to kvinner.

Det er gjort spesielle tilpasninger for å legge til rette for at man kan fortsette i tjeneste både under svangerskap og som småbarnsforeldre. Norled legger også til rette for deltidsstillinger dersom det er behov for det. Dette gjelder også for eldre arbeidstakere som ønsker redusert arbeidstid.

Rekrutteringen til næringen starter med utdanningsvalg. Norled driver derfor omfattende opplæring av lærlinger. Konsernet har de siste årene hatt en økt satsing på rekruttering generelt som har resultert i mange nyansettelser.

Totalt sykefravær i konsernet var i 2019 5,5% mot 5,1% året før. Norled er en IA-bedrift. Norled har fokus på sykefravær med vekt på langtidsfravær, og har gjennom helsekampanjer og støtte til treningsaktiviteter bidratt til å øke fokus på fysisk aktivitet.

Personskadefrekvensen (H-verdi – fraværsskader pr. 1 million arbeidstimer) har hatt en negativ utvikling siste år. H-verdien var 7,9 i 2019 mot 6,1 i 2018.

Det ble i januar 2019 utført en arbeidsmiljøundersøkelse for hele konsernet med godt resultat.

For å sikre ansattes rett til medbestemmelse og informasjon er det nedsatt flere utvalg der ansattes representanter kan treffe ledelsen, f.eks. arbeidsutvalget, arbeidsmiljøutvalget og IA gruppen. Det avholdes jevnlig møter, og det er god kontakt mellom ledelsen og de tillitsvalgte.

Likestilling

Norled- konsernet tilstreber full likestilling mellom kvinner og menn. Det er innarbeidet rutiner som sikrer at det ikke oppstår kjønnsmessig forskjellsbehandling i saker som lønn, avansement og rekruttering.

Diskriminering

Det er etablert prosedyrer for varsling av kritikkverdige forhold, for konflikthåndtering og for varsling av mobbing / trakassering. Retningslinjene er tilgjengelige i personalhåndboken. Alle arbeidstakere i konsernet har like lønns- og arbeidsvilkår uavhengig av kjønn, nasjonalitet og etnisk opprinnelse. Konsernet har også etablert etiske retningslinjer som gjelder for alle ansatte.

Regularitet og sikkerhet

Selskapets fartøy i rute leverer meget god regularitet, tilsvarende 99,7% på alle ferjeavganger og 99,9% på alle hurtigbåtavganger. Regulariteten måles som antall gjennomførte turer mot antall planlagte turer gjennom året.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Rederiet har hatt en positiv utvikling med hensyn på antall hendelser samt antall funn fra revisjoner og inspeksjoner. Det har allikevel oppstått noen alvorlige hendelser i løpet av 2019. Læring fra disse hendelsene er veldig viktig for rederiet for at en skal kunne forhindre gjentakelse og bli bedre. Resultater fra dette forbedringsarbeidet inkluderer forbedrede prosedyrer og rutiner, tekniske tiltak, og heving av kompetanse og bevissthet hva gjelder sikkerhet.

Ytre miljø

Norled jobber aktivt for å redusere virksomhetens miljøbelastning. Selskapet er ISO 14001 og ISO 9001 sertifisert og kontinuerlig forbedring er en integrert del av den daglige driften.

Den største bidragsyteren i arbeidet med å redusere utslipp til ytre miljø er fornying av flåten med innføring av utslippsreducerende løsninger. I 2019 ble to nye hurtigbåter satt i drift ved oppstart av ny kontrakt, hvor den ene er en hybrid.

Videre ble det i 2019 iverksatt ombygging av tre naturgass (LNG) ferjer til hybrid. Disse ferjene opererer i Indre Oslofjord. I tillegg ble to diesel ferjer også ombygget til hybrid i 2019, for oppstart i nye kontrakter fra 2020.

Allerede i 2015 kunne Norled skilte med ett helelektrisk fartøy, MF Ampere. I 2019 tilførte Norled ytterligere ett lavutslippsfartøy til flåten - denne gang en hybridløsning. I forbindelse med nye anbudskontrakter med krav til lav- og nullutslippsløsninger, planlegges det at flåten i 2020 vil bestå totalt av 17 fartøy med hybridløsninger. Dette er en betraktelig økning som vil gi signifikante reduserte utslipp til luft. Videre har selskapet ytterligere lavutslippsfartøy under bygging for levering etter 2020.

Norled søker kontinuerlig løsninger for å bidra til et bærekraftig miljø og har i 2019 implementert kildesortering på tvers av flåten. Her jobbes det også aktivt mot eiere av de ulike kaiene, samt oppdragsgiver, for å forbedre avfallsmottak på kai med hensyn på god og fornuftig flyt i kildesortering.

Optimalisering av energiforbruk er viktig i Norleds arbeid for å redusere virksomhetens miljøbelastning. Rederiet har derav besluttet å etablere ytterligere tiltak for å redusere utslipp til ytre miljø ved å opprette et prosjekt som identifiserer tekniske og organisatoriske tiltak.

Norled er stolte av å sette ambisiøse mål relatert til å redusere CO2 utslipp. Allerede i 2020 forventes det å ha redusert årlig CO2 utslipp med mer enn 8.379 tonn og i 2021 med ytterlige 5.564 tonn. Dette reduserer årlig CO2 utslipp tilsvarende 11.000 biler.

Resultatet av overnevnte arbeid vil kulminere i en bærekraftsrapport i 2021 som er i henhold til den internasjonale standarden «The Greenhouse Gas Protocol» og gir rederiet dokumentasjonsgrunnlag for veien videre. Norled ønsker å være en ledestjerne som gir våre kunder de beste reiseopplevelser i generasjoner fremover.

Foretakets utsikter

I 2019 startet Norled opp ny kontrakt på drift av hurtigbåtrute fra Haugesund til Røvær og Feøy. Denne ruten skal driftes av to nye hurtigbåter, hvorav den ene er hybrid hurtigbåt. I tillegg startet Norled opp en kontrakt i Troms med ferjedrift av sommerruten mellom Botnhamn Brensholmen.

2019 har i likhet med de foregående årene også vært et aktivt år med tanke på anbudsarbeid, og Norled har deltatt i flere anbudskonkurranser.

Norled er i 2019 tildelt fire nye kontrakter. Disse gjelder videre drift av 2 kontrakter, ferjedrift av Finnøysambandet, og hurtigbåtdrift av turistrute Indre Hardanger. I tillegg ble Norled tildelt kontrakt på ferjedrift av sommerruten mellom Botnhamn- Brensholm i Troms, og ferjekontrakt på Sunnmøre som dels



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

er videreføring av eksisterende drift, og dels er ny virksomhet. Sunnmørekontrakten ble tildelt i 2019, og signert i starten av 2020.

I starten av 2020 har Norled videre blitt tildelt en ny ferjekontrakt i Ryfylke med oppstart i 2021.

Norled vil i 2020 starte opp fem nye anbudskontrakter.

I Vestland vil vi videreføre driften av sambandet Fjellbergruten, mens vi skal starte opp driften på sambandet Hjellemstad- Klokkevik- Lerøy- Bjelkevik. Denne kontrakten skal driftes ved hjelp av et nybygg og et eksisterende fartøy som skal bygges om til elektrisk framdrift. I tillegg overtar Norled driften på sambandene Mannheller- Fodnes og Vangsnes- Hella- Dragsvik. Denne kontrakten skal driftes av fem nye fartøy.

Norled vil også i 2020 videreføre driften på turistruten i Hardanger på ny kontrakt.

I Møre og Romsdal starter Norled opp en ny kontrakt bestående av sambandene Volda- Folkestad og Solavågen- Festøya. Denne kontrakten vil driftes av to nye fartøy i tillegg til to eksisterende fartøy som skal bygges om til elektrisk framdrift.

Med utgangspunkt i Tromsø vil Norled i 2020 starte opp en ny hurtigbåtkontrakt med tre nye hurtigbåter.

Oppstarten av nye kontrakter medfører også tilførsel av mange nye ansatte fra tidligere operatører, og styret vil benytte anledningen til å ønske dem velkommen til selskapet.

Ved utgangen av 2019 avsluttes det også flere kontrakter, både i Rogaland og Hordaland, og styret vil takke mannskapene for lojal og god tjeneste i selskapet over lang tid.

Som følge av de nye anbudene er Norled inne i en periode med betydelig byggeaktivitet. I løpet av 2019 har selskapet tatt levering av 2 hurtigbåter for produksjonen ut av Haugesund, i tillegg til 2 hurtigbåter som skal gå ut av Tromsø med oppstart i 2020.

Videre har selskapet ytterligere en hurtigbåt under bygging til Tromsø- kontrakten, i tillegg til at det for tiden bygges 12 ferjer for nye kontrakter. Byggingen skjer ved ulike verft både i Norge og internasjonalt.

Utover bygging av nye fartøy pågår det betydelige prosjekter knyttet til infrastruktur for ferjedriften på land.

Norled forbereder seg også på nye kontrakter med oppstart i 2021, herunder ferjekontrakten på Hjellemstad hvor et av to fartøy skal gå på hydrogen. Hydrogenprosjektet er et resultat av en dialogbasert anbudskonkurranse som Norled vant, og utviklingen skjer i tett dialog med leverandører og ansvarlige myndigheter.

Norled vil ha fokus på en sunn inntjening på de enkelte anbudene hver for seg. Norled vurderer det som avgjørende for investeringskapasiteten i næringen, spesielt sett i lys av teknologiutviklingen, at de kontraktene man inngår har tilstrekkelig avkastning på kapitalen.

I tillegg til anbudskontrakter på ferje- og hurtigbåt har selskapet aktivitet innenfor catering og turisme. Selskapet vurderer fortløpende de strategiske mulighetene som ligger innfor disse segmentene.

Styret i Norled er opptatt av rammevilkårene innenfor ferje- og hurtigbåtbransjen i Norge. De siste årenes endringer i krav til materiell som følge av skifte i teknologi medfører et betydelig investeringsbehov. Norled vil jobbe for mer balanserte rammevilkår i de ulike anbudskontraktene. Selskapet vil også, sammen med kollegarederier og bransjeorganisasjon, jobbe aktivt for større forutsigbarhet blant annet med tanke på infrastrukturen på land som følge av mer innslag av elektrisk framdriftsteknologi.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Hendelser etter balansedagen

WHO erklærte coronaviruset (Covid-19) som en global folkehelsekrise 30. januar 2020. Stor nasjonal utbredelse av coronaviruset i hovedsak fra mars 2020 påvirker Norled i størst omfang på følgende områder:

Operasjonell risiko ved stor utbredelse av coronavirus blant sjøansatte. Fare for å måtte gjøre innstillinger i deler operativ drift som følge av mangel på tilgjengelig kvalifisert personell til å operere fartøyer. For å redusere risiko for virusspredningen til og fra ansatte er det satt inn omfattende tiltak både fra selskapet og oppdragsgivere, blant annet for å redusere kontakt mellom sjøansatte og reisende til et minimum. Fra 15. mars ble det innført stopp av manuell betaling på de fleste samband, kiosker er stengt, og selskapet utfører omfattende oppfølging av ansatte med tanke på karantener. Finansielle følger relatert til operasjonell risiko ved å måtte innstille avganger som følge av mangel på operativt kvalifisert personell er i hovedsak risikoen for trekk i godtgjørelse fra oppdragsgiver for kanselleringer av avganger. Dog er vi møtt med forståelse og har hatt en positiv dialog med oppdragsgivere rundt utfordringene, så Norled anser den finansielle effekten av operasjonell risiko av kansellerte avganger som begrenset, da styret også er av den oppfatning at selskapet kan påberope force majeure.

Forsinket levering av nybygg og ombygginger. Som følge av utbredelsen av coronaviruset både nasjonalt og internasjonalt, har selskapet blitt varslet om, og antar selv også, at det kan bli forsinkelser i levering av nybygg og ombygginger. Dette medfører en operasjonell risiko for hvorvidt Norled blant annet vil klare å oppfylle miljøkrav i kontrakter hvis ombygginger til hybridisering av eksisterende fartøy eller levering av nye nullutslippsfartøy blir vesentlig forsinket. Potensielle finansielle følger av dette er som den operasjonelle risikoen nevnt over, med trekk i godtgjørelse fra oppdragsgiver. Dog er vi også på dette området møtt med forståelse og har hatt en positiv dialog med oppdragsgivere rundt temaet, så Norled anser den finansielle effekten av operasjonell risiko som begrenset, da styret også er av den oppfatning at selskapet kan påberope force majeure.

Økte driftskostnader som blant annet som følger av økt omfang av renhold, desinfisering av fartøy, omlegging av rutiner og mer omfattende organisering av driften med alle utfordringene som coronaviruset medfører. Finansielle følger av dette er ikke kvantifiserbare som følge av fremdeles stor usikkerhet rundt videre utbredelse og lengde på unntakstilstand.

Reduksjon i inntekter på nettokontrakter og cateringomsetning. Som følge av stengte kiosker og redusert omfang av reisende vil følgelig inntekter relatert til nettokontrakter reduseres. Dog er omfanget noe begrenset da Norled sin inntekt i det vesentligste består av faste kontraktsinntekter. Finansielle følger av dette er ikke kvantifiserbare som følge av fremdeles stor usikkerhet rundt videre utbredelse og lengde på unntakstilstand.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet (MNOK) i Norled AS:

| | |
|--------------------------------|-------|
| Avsatt konsernbidrag | 0 |
| Overført til annen egenkapital | 149,3 |
| Sum | 149,3 |

Stavanger,
25.mars 2020

Elisabeth Grieg
styreleder

Torborg Margareta Chetkovich
styremedlem

Ville Akseli Poukka
styremedlem

Andreas Hermann Köttering
styremedlem

Liselotte Grønborg Lundberg
styremedlem

Roy Arne Rimestad
styremedlem

Andre Myhr
styremedlem

Ove Borgen
styremedlem

Lars Jacob Engelsen
administrerende direktør



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Resultatregnskap

| Norled AS | | Konsern | | |
|---|------------------|--------------------|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Note | 2019 | 2018 |
| Driftsinntekter og driftskostnader (1.000 kr) | | | | |
| 200 052 | 190 548 | | 202 373 | 192 761 |
| 254 083 | 236 363 | | 261 121 | 242 883 |
| 74 438 | 83 317 | | 74 438 | 83 317 |
| 1 734 521 | 1 782 148 | 1 | 1 764 813 | 1 811 173 |
| 28 066 | 43 875 | 2, 17 | 26 907 | 42 900 |
| 2 291 159 | 2 336 250 | 3 | 2 329 652 | 2 373 033 |
| | | | | |
| 24 984 | 30 931 | | 24 984 | 30 931 |
| 789 034 | 826 366 | 4, 12 | 915 057 | 919 971 |
| 192 254 | 180 568 | 5 | 196 627 | 184 917 |
| 1 659 | -4 166 | 5 | 1 659 | -4 166 |
| -39 651 | -4 805 | 5 | -39 651 | -4 805 |
| 1 064 620 | 1 042 787 | 4, 6, 8, 10, 17 | 957 928 | 969 150 |
| 2 032 900 | 2 071 681 | | 2 056 604 | 2 095 998 |
| | | | | |
| 258 259 | 264 569 | | 273 048 | 277 035 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | | |
| 14 863 | 12 442 | | 0 | 0 |
| 3 831 | 6 183 | | 4 077 | 6 385 |
| 78 714 | 51 836 | | 78 871 | 52 078 |
| 6 695 | 2 865 | | 6 696 | 2 865 |
| -66 715 | -36 077 | 7 | -81 490 | -48 558 |
| 191 543 | 228 492 | | 191 558 | 228 476 |
| | | | | |
| 42 269 | 42 295 | 14 | 42 324 | 42 119 |
| 149 275 | 186 197 | | 149 234 | 186 357 |
| | | | | |
| 149 275 | 186 197 | | 149 234 | 186 357 |
| | | | | |
| 0 | 0 | | 478 | 455 |
| 0 | 0 | | 148 756 | 185 902 |
| Overføringer | | | | |
| 0 | 0 | | 0 | 0 |
| 149 275 | 186 197 | | 0 | 0 |
| 149 275 | 186 197 | 20 | 0 | 0 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Balanse

| Norled AS | | | Konsern | | |
|----------------------------------|------------------|--------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | | Note | 2019 | 2018 |
| Eiendeler (1.000 kr) | | | | | |
| Varige driftsmidler | | | | | |
| 1 051 031 | 425 360 | Anlegg under oppføring | | 1 051 031 | 425 360 |
| 2 464 370 | 2 221 506 | Skip og installasjoner | | 2 495 944 | 2 256 941 |
| 22 487 | 17 746 | Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr | | 23 708 | 19 480 |
| 3 537 887 | 2 664 613 | Sum varige driftsmidler | 5 | 3 570 683 | 2 701 782 |
| Finansielle anleggsmidler | | | | | |
| 24 835 | 24 835 | Investeringer i datterselskap | 18 | 0 | 0 |
| 11 693 | 18 376 | Andre langsiktige fordringer | 10, 12 | 11 799 | 18 482 |
| 36 529 | 43 211 | Sum finansielle anleggsmidler | | 11 799 | 18 482 |
| 3 574 416 | 2 707 824 | Sum anleggsmidler | | 3 582 482 | 2 720 264 |
| Omløpsmidler | | | | | |
| 14 079 | 12 779 | Lager av varer og annen beholdning | 9 | 14 079 | 12 779 |
| Fordringer | | | | | |
| 106 909 | 134 025 | Kundefordringer | 10 | 106 923 | 134 201 |
| 84 858 | 44 968 | Andre fordringer | 10 | 86 906 | 45 263 |
| 14 863 | 138 132 | Kortsiktige fordringer konsern | 17 | 0 | 125 690 |
| 206 630 | 317 126 | Sum fordringer | 13 | 193 829 | 305 154 |
| 271 061 | 407 792 | Bankinnskudd, kontanter o.l. | 13, 15 | 280 626 | 416 689 |
| 491 769 | 737 698 | Sum omløpsmidler | | 488 533 | 734 623 |
| 4 066 185 | 3 445 522 | Sum eiendeler | | 4 071 015 | 3 454 887 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Balanse

| Norled AS | | Konsern | | |
|--|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Note | 2019 | 2018 |
| Egenkapital og gjeld (1.000 kr) | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | |
| 40 640 | 40 640 | 19 | 40 640 | 40 640 |
| 0 | 161 572 | | 0 | 161 572 |
| 416 757 | 463 760 | | 416 757 | 463 760 |
| 457 397 | 665 972 | | 457 397 | 665 972 |
| Opptjent egenkapital | | | | |
| 149 275 | 373 988 | | 151 154 | 376 386 |
| 149 275 | 373 988 | | 151 154 | 376 386 |
| 0 | 0 | | 3 029 | 2 551 |
| 606 672 | 1 039 960 | 20 | 611 580 | 1 044 909 |
| Gjeld | | | | |
| Avsetning for forpliktelser | | | | |
| 236 794 | 194 526 | 14 | 241 618 | 199 907 |
| 236 794 | 194 526 | | 241 618 | 199 907 |
| Annen langsiktig gjeld | | | | |
| 2 815 530 | 1 693 158 | 13 | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | | 2 816 980 | 1 697 508 |
| Kortsiktig gjeld | | | | |
| 33 303 | 23 859 | 17 | 0 | 0 |
| 178 609 | 183 876 | | 179 795 | 184 748 |
| 0 | 0 | 14 | 613 | 582 |
| 52 118 | 54 543 | | 59 756 | 62 061 |
| 143 157 | 255 601 | 11 | 160 673 | 265 173 |
| 407 188 | 517 878 | | 400 837 | 512 563 |
| 3 459 513 | 2 405 562 | | 3 459 435 | 2 409 978 |
| 4 066 185 | 3 445 522 | | 4 071 015 | 3 454 887 |

Stavanger,
25.mars 2020

Elisabeth Grieg
styreleder

Torborg Margareta Chetkovich
styremedlem

Ville Akseli Poukka
styremedlem

Andreas Hermann Köttering
styremedlem

Liselotte Grønborg Lundberg
styremedlem

Roy Arne Rimestad
styremedlem

Andre Myhr
styremedlem

Ove Borgen
styremedlem

Lars Jacob Engelsen
administrerende direktør



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 01.01.-31.12.

| Norled AS | | | Konsern | | |
|-------------------|-----------------|---|---------|-------------------|-----------------|
| 2019 | 2018 | Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter: | Note | 2019 | 2018 |
| 191 543 | 228 492 | Resultat før skattekostnad | | 191 558 | 228 476 |
| 66 715 | 36 077 | Netto finansposter | 7 | 81 490 | 48 558 |
| -39 651 | -4 805 | Gevinst ved salg av anleggsmidler | 5 | -39 651 | -4 805 |
| 192 254 | 180 568 | Avskrivning varige driftsmidler | 5 | 196 627 | 184 917 |
| 1 659 | -4 166 | Nedskrivning varige driftsmidler | 5 | 1 659 | -4 166 |
| -1 300 | 144 | Endring i varelager | 9 | -1 300 | 144 |
| 27 116 | -1 364 | Endring i kundefordringer | 10 | 27 278 | -1 330 |
| -4 034 | 43 512 | Endring i leverandørgjeld | 17 | -4 953 | 43 835 |
| 6 733 | 4 414 | Endring i pensjonsforpliktelser | 12 | 6 733 | 4 414 |
| 0 | 0 | Betalt skatt | 14 | -582 | -584 |
| -142 794 | 13 513 | Endring i andre tidsavgrensingsposter | | -144 696 | 15 134 |
| 298 241 | 496 385 | Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | 314 163 | 514 593 |
| | | | | | |
| 2019 | 2018 | Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter: | | 2019 | 2018 |
| 78 229 | 13 417 | Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler | 5 | 78 229 | 13 417 |
| -1 109 564 | -467 310 | Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler | 5 | -1 109 564 | -468 092 |
| 12 442 | 13 582 | Innbetalinger fra andre investeringer | | 0 | 0 |
| -87 213 | -54 702 | Betalte renter | 7 | -87 388 | -54 937 |
| 5 635 | 6 183 | Mottatte renter | 7 | 5 898 | 6 384 |
| -1 100 471 | -488 830 | Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | -1 112 825 | -503 228 |
| | | | | | |
| 2019 | 2018 | Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: | | 2019 | 2018 |
| 3 170 696 | 318 321 | Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld * | 13 | 3 170 696 | 318 321 |
| -2 048 324 | -94 922 | Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | 13 | -2 051 224 | -97 822 |
| 0 | 103 | Salg aksjer | | 0 | 103 |
| -582 563 | 0 | Utbytte * | | -582 563 | -680 |
| 125 690 | -31 000 | Endring konsernmellomværende | 17 | 125 690 | -31 000 |
| 0 | -40 000 | Utbetalinger av konsernbidrag | 20 | 0 | -40 000 |
| 665 499 | 152 501 | Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | 662 599 | 148 921 |
| | | | | | |
| -136 731 | 160 056 | Netto endring likvider gjennom året | | -136 063 | 160 286 |
| 407 792 | 247 736 | Likvider 01.01. | | 416 689 | 256 403 |
| 271 061 | 407 792 | Likvider 31.12. | | 280 626 | 416 689 |

* Tilleggsutbytte i 2019 er motregnet mot økning i gjeld som ledd i oppkjøpsfinansieringen foretatt i 2019.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Regnskapsprinsipper

Generelt

Norled AS er et norsk aksjeselskap og ble stiftet 7. april 2000 og har foretaksnummer 981 940 768. Nanoq Invest AS eier alle aksjene i selskapet. Selskapet har sitt hovedkontor på Børehaugen 1, 4006 Stavanger, Norge.

Selskapets funksjonelle valuta er NOK. Alle tall i årsregnskapet er i hele tusen NOK, hvis ikke annet spesifikt er sagt.

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

I det følgende blir selskapets regnskapsprinsipper presentert.

Konsolidering

Konsernregnskapet inkluderer Norled AS og selskaper som Norled AS har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler som er knyttet til varekretsløpet er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer blir klassifisert som omløpsmidler dersom de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. Andre eiendeler blir klassifisert som anleggsmidler.

For gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler blir vurdert til det laveste av kostpris og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld blir balanseført til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Materielle anleggsmidler blir vurdert til kostpris. Langsiktig gjeld med unntak av andre avsetninger blir balanseført til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Valuta

Pengeposter i valuta er vurdert til kursen på balansedagen ved utgangen av regnskapsperioden. Valutajusteringene som fremkommer ved omregning resultatføres.

Nedskrivning av ikke-finansielle anleggsmidler

Vurdering av verdifall blir gjort på en vurderingsenhet som genererer en selvstendig kontantstrøm. Ved indikasjoner på behov for nedskrivning relatert til anleggsmidler, vil det bli vurdert om gjenvinnbart beløp på anleggsmidlene relatert til den tilhørende vurderingsenheten overstiger regnskapsført verdi. Gjenvinnbart beløp beregnes som de høyeste av vurderingsenhetens bruksverdi og netto salgsverdi. Med bruksverdi menes nåverdien av fremtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå fra vurderingsenheten mens netto salgsverdi defineres som differansen mellom markedsverdi på balansedagen og antatte salgskostnader.

Fremtidige kontantstrømmer omfatter vurderingsenhetens kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter før skatt tillagt tilhørende anleggsmidlers terminalverdi ved utløp av de kontrakter som eventuelt er grunnlaget for vurderingsenheten. Erstatningsinvesteringer inkluderes i de fremtidige kontantstrømmene ved beregning av bruksverdi, mens investeringer som øker kapasiteten holdes utenfor.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Regnskapsprinsipper

Dersom den neddiskonterte kontantstrømmen er lavere enn regnskapsført verdi, vil disse anleggsmidlene bli nedskrevet til virkelig verdi.

Nedskrivningen blir tilbakeført dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede, med unntak for nedskrivning av goodwill, som ikke har en slik tilbakeføringsadgang.

Investeringer i datterselskaper

Datterselskaper blir definert som investeringer der Norled AS har bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse oppnås når selskapet kan utøve kontroll over datterselskapet og har den økonomiske risikoen knyttet til investeringen. Bestemmende innflytelse vil normalt foreligge når Norled AS har en direkte eller indirekte eierandel på mer enn 50 % av selskapskapitalen. Investeringer i datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Inntektsføring

Inntekter blir inntektsført i den perioden de er opptjente, det vil si når risiko og kontroll er gått over på kjøper. Inntektsført beløp utgjør virkelig verdi av vederlaget, etter reduksjon av merverdiavgift og rabatter.

Inntektene inkluderer i hovedsak følgende elementer:

Billettinntekter

Billettinntekter omfatter inntekter fra passasjerfrakt og frakt av biler. Salg av enkeltreiser blir inntektsført når reisen er gjennomført.

Kontraktinntekter

Kontraktinntekter er tilskudd fra det offentlige ved drift av ruter underlagt konsesjon som er forutsatt å kompensere for manglende inntekter fra kunder og er klassifisert som driftsinntekter. Inntektsføring skjer i samsvar med tildeling fra myndighetene for hver enkelt periode. Krav på kontraktinntekter blir balanseført som en fordring dersom inntektene ikke fullt ut er innbetalt per årsskiftet.

Refusjon av miljøavgift fra staten er ment å kompensere for økte kostnader, og er derfor klassifisert som en kostnadsreduksjon.

Restorasjonsinntekter

Dette er inntekter som genereres via restaurantdrift på båter og ferjer og via kiosksalg. Det meste av omsetningen er kontantsalg. Kontantsalg blir regnskapsført i samme periode som salget er gjennomført.

Renteinntekter

Renteinntekter blir resultatført etter hvert som inntektene blir opptjent.

Konsernbidrag/Utbytte

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i datterselskaper. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital etter kjøpet føres som reduksjon av anskaffelseskost. Utbytte/konsernbidrag fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet. Utbytte fra andre selskaper regnskapsføres som finansinntekt når det er vedtatt.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Regnskapsprinsipper

Offentlige tilskudd

Investeringstilskudd

Investeringstilskudd blir gitt for at selskapet skal kunne investere i anleggsmidler. Tilskuddet blir balanseført når alle betingelser for tilskuddet er innfridd, og klassifiseres i samsvar med bokføring av underliggende eiendel.

Driftstilskudd

Tilskudd som kompenserer for kostnader eller inntekter, blir resultatført på en systematisk måte i de samme periodene som kostnaden eller inntekten tilskuddet er ment å kompensere.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er vurdert til kostpris med fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler er solgt eller avhendet, blir kostprisen og akkumulerte av- og nedskrivninger tilbakeført i regnskapet, og eventuelle tap eller gevinster fra salget i forhold til bokført verdi blir resultatført. Anleggsmidler med begrenset levetid blir avskrevet lineært over forventet økonomisk levetid.

Påløpte utgifter til utskifting av deler av driftsmiddel blir balanseført når slike utgifter er forventet å gi selskapet fremtidige økonomiske fordeler relatert til utskiftingene, og utgiftene for utskiftede deler kan måles pålitelig. Alle andre utgifter blir resultatført i den perioden utgiftene påløper.

Kostpris med fradrag for utraneringsverdi blir avskrevet lineært fra kjøpstidspunktet over forventet økonomisk levetid på følgende måte:

| | |
|--------------------|------------|
| Utstyr og inventar | 3 – 5 år |
| Båter | 15 - 25 år |
| Ferjer | 15 - 30 år |
| Eiendommer | 25 år |

Avskrivningsperiode og – metode blir vurdert hvert år for å sikre at metoden og perioden som blir benyttet samsvarer med de økonomiske realitetene til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utraneringsverdier.

Kjøp og salg av varige driftsmidler vurderes som en del av den ordinære driften til selskapet. Netto gevinst og tap ved salg blir klassifisert som driftskostnad i resultatregnskapet.

Leie av varige driftsmidler

En avtale om leie blir klassifisert som finansiell eller operasjonell i samsvar med realiteten i hver enkelt avtale. Om det mest vesentlige av økonomisk risiko og kontroll knyttet til det underliggende leieobjektet er gått over på leietager, blir avtalen klassifisert som finansiell. Andre leieavtaler blir klassifisert som operasjonelle.

Leide driftsmidler vurdert som finansiell leie blir balanseført til verdien av vederlaget i leieavtalen, og regnskapsført som varige driftsmidler. Avdragsdelen av leien blir balanseført som langsiktig gjeld. Denne gjelden blir redusert med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad, som blir resultatført.

For avtale som blir klassifisert som operasjonell, blir leiebetalingene behandlet som en driftskostnad, med leiekostnaden systematisk fordelt over hele leieperioden.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Regnskapsprinsipper

Finansielle instrumenter/sikring

Et derivat er et finansielt instrument med alle følgende karakteristikker:

- Verdien på instrumentet blir endret som et resultat av endringer i rente, kurs eller pris på et underliggende objekt.
- Instrumentet krever ingen eller liten initiell investering.
- Instrumentet blir gjort opp på en fremtidig dato.

Sikringen reflekteres ved at realiserte og urealiserte gevinster og tap på sikringsinstrumentet ikke resultatføres før det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet.

Valutasikringsavtaler

Formålet med valutasikringsavtaler som selskapet har inngått er å sikre større stabilitet og forutsigbarhet relatert til finansiering og betaling av nybygg med oppgjør i utenlandsk valuta. Sikringsinstrumentet regnskapsføres når det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet.

Varelager

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av kostpris etter FIFU-prinsippet og virkelig verdi. Kostpris for varelager omfatter alle kjøpsutgifter, bearbeidingsutgifter og andre utgifter som er påløpt for å bringe varene til deres sted/lokasjon og tilstand på balansedagen.

Det blir gjennomført nedskrivning for påregnelig ukurans, det vil si differanse mellom kostpris og en lavere virkelig verdi. Virkelig verdi er her antatt fremtidig salgsvederlag med fradrag for salgskostnader.

Fordringer

Kundefordringer føres i balansen etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene og en tilleggsavsetning som skal dekke øvrige påregnelige tap. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes på samme måte som for kundefordringer.

Kontanter og bankinnskudd

Kontanter og bankinnskudd omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer som straks og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra kjøpsdato.

Kontanter og bankinnskudd regnskapsføres til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metoden.

Pensjoner

Ytelsesbaserte ordninger

Pensjonskostnader og -forpliktelser blir beregnet av aktuar etter lineær opptjening. Utrekningene er basert på økonomiske forutsetninger for blant annet diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkasting på pensjonsmidler og aktuarmessige forutsetninger om mellom annet dødsrate og frivillig avgang.

Det balanseførte beløpet av pensjoner utgjør summen av netto pensjonsforpliktelse og akkumulerte estimatavvik. Netto pensjonsforpliktelse er forskjellen mellom den beregnede brutto pensjonsforpliktelsen, som representerer en nåverdi, og pensjonsmidlene vurdert til virkelig verdi.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Regnskapsprinsipper

Endringer i forpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner blir resultatført i den grad de er opptjent. I motsatt fall blir de behandlet sammen med de endringer i forpliktelsene som skyldes endringer i forutsetninger. Dette betegnes samlet som estimatavvik og blir systematisk resultatført over forventet gjenværende opptjeningstid. Estimatavvik blir resultatført så langt avviket overstiger det høyeste av 10 % av pensjonsmidlene og 10 % av pensjonsforpliktelsene per inngående balanse i regnskapsåret. Estimatavvikene blir med andre ord periodisert ved hjelp av den såkalte korridormetoden.

Dersom pensjonsmidlene overstiger pensjonsforpliktelsene er ordningen overfinansiert. Overfinansieringen blir balanseført i den grad det er sannsynlig at denne vil kunne bli brukt til å innfri forpliktelsene i den aktuelle pensjonsordningen.

Arbeidsgiveravgiften blir kostnadsført ut fra innbetalt pensjonspremie og endring i netto pensjonsforpliktelse i den enkelte pensjonsordning.

Innskuddsordning

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som en eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelle ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Skattereduksjon ved avgitt konsernbidrag, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres til reduksjon av kostpris eller direkte mot egenkapitalen, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidrag har virkning på betalbar skatt og mott utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt).

Utsatt skatt regnskapsføres til nominelt beløp. Skatt på resultatført konsernbidrag føres direkte i skattekostnaden.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Området som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger er vesentlig for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon om selskapet sine posisjoner på balansedagen er tatt hensyn til i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets posisjon på balansedagen, men som vil påvirke selskapets posisjon i fremtiden opplyses om dersom dette er vesentlig.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 1 - Kontraktsinntekter

Kontraktsinntekter som er inntektsført i resultatregnskapet:

| Norled AS | | | Konsern | |
|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Offentlige oppdragsgivere | 2019 | 2018 |
| 1 348 280 | 1 406 610 | Fylke | 1 378 572 | 1 435 634 |
| 386 241 | 375 538 | Stat | 386 241 | 375 538 |
| 1 734 521 | 1 782 148 | Sum | 1 764 813 | 1 811 173 |
| -3 % | 2 % | Endring fra forrige år | -3 % | 2 % |
| 76 % | 76 % | Prosentandel av totale driftsinntekter | 76 % | 76 % |

Note 2 - Andre driftsinntekter

| Norled AS | | | Konsern | |
|---------------|---------------|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 2019 | 2018 | Spesifikasjon andre driftsinntekter | 2019 | 2018 |
| 1 224 | 1 687 | Leieinntekter | 1 224 | 1 687 |
| 4 501 | 4 517 | Varefrakt | 4 578 | 4 569 |
| 22 341 | 37 670 | Andre inntekter | 21 106 | 36 643 |
| 28 066 | 43 875 | Sum | 26 907 | 42 900 |

Note 3 - Fordeling inntekter

| Norled AS | | | Konsern | |
|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Geografisk fordeling av inntekter | 2019 | 2018 |
| 128 054 | 169 308 | Nord-Norge | 128 054 | 169 308 |
| 1 993 175 | 2 005 675 | Vestlandet | 1 993 175 | 2 005 675 |
| 0 | 0 | Sørlandet | 38 493 | 36 783 |
| 169 930 | 161 267 | Østlandet | 169 930 | 161 267 |
| 2 291 159 | 2 336 250 | Sum | 2 329 652 | 2 373 033 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 4 - Lønnskostnader, antall ansatte, ytelser og lån til ansatte

| Norled AS | | | Konsern | |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Lønnskostnader | 2019 | 2018 |
| 633 568 | 622 347 | Lønn | 716 781 | 699 130 |
| 83 156 | 82 628 | Arbeidsgiveravgift | 96 858 | 93 460 |
| 38 884 | 41 420 | Pensjonskostnader | 42 800 | 46 364 |
| 33 426 | 79 970 | Andre ytelser, reisekostnader og kosthold | 58 618 | 81 016 |
| 789 034 | 826 366 | Sum | 915 057 | 919 971 |
| 959 | 1 039 | Antall årsverk | 1 080 | 1 148 |

Ytelser til ledende personer

Det er ikke gitt lån/sikkerhet til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelte lån/sikkerhet som utgjør mer enn 5 % av selskapet sin egenkapital.

Norled betalte i 2019 Det Stavangerske Dampskibsselskab AS kr. 2 326 000 for administrerende direktør.

| Norled AS | | | Konsern | |
|------------|------------|--|------------|------------|
| 2019 | 2018 | Styregodtgjørelse | 2019 | 2018 |
| 0 | 0 | Ingvald Løyning (ut i 2019) | 0 | 0 |
| 85 | 64 | Roger Johan Andersen | 85 | 64 |
| 0 | 0 | Martin Økland (ut i 2019) | 0 | 0 |
| 91 | 64 | Anders Laukhamar | 91 | 64 |
| 76 | 70 | Roy Arne Rimestad | 76 | 70 |
| 0 | 0 | Trond Østerhus (ut i 2019) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Roger Rong Hørkestad (ut i 2019) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Christine Flataker Johannessen (ut i 2019) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Torborg Margareta Chetkovich | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Ville Akseli Poukka | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Andreas Hermann Köttering | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Liselotte Grønberg Lundberg | 0 | 0 |
| 252 | 198 | Sum | 252 | 198 |

| Norled AS | | | Konsern | |
|------------|------------|---|------------|------------|
| 2019 | 2018 | Revisjonshonorar | 2019 | 2018 |
| 570 | 275 | Lovpålagt revisjon | 673 | 383 |
| 97 | 101 | Andre attestasjonstjenester | 97 | 101 |
| 0 | 0 | Skatterådgiving | 0 | 0 |
| 0 | 193 | Andre tjenester utenfor revisjon | 21 | 224 |
| 667 | 569 | Sum godtgjørelse til valgt revisor eks mva | 791 | 707 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 5 - Varige driftsmidler

| Norled AS | Hurtigbåter | Ferjer | Landanlegg/ Infrastruktur | Utstyr og inventar | Anlegg u. oppføring | Sum |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Regnskapsåret 2018 | | | | | | |
| Balansført verdi 01.01. | 1 159 682 | 1 148 624 | 17 031 | 10 656 | 48 317 | 2 384 310 |
| Tilgang | 0 | 0 | 0 | 0 | 467 310 | 467 310 |
| Overføring av ferdige anlegg | 31 817 | 46 997 | 0 | 11 453 | -90 267 | 0 |
| Avgang | 10 530 | 75 | 0 | 0 | 0 | 10 605 |
| Årets avskrivninger | 75 626 | 99 257 | 1 322 | 4 363 | 0 | 180 568 |
| Årets nedskrivning | 0 | -4 166 | 0 | 0 | 0 | -4 166 |
| Balansført verdi 31.12. | 1 105 343 | 1 100 455 | 15 709 | 17 746 | 425 360 | 2 664 613 |
| Per. 31. desember | | | | | | |
| Anskaffelseskost | 1 662 787 | 2 415 774 | 19 701 | 51 774 | 425 360 | 4 575 396 |
| Akkumulerte avskrivninger | 557 444 | 1 315 319 | 3 992 | 34 028 | 0 | 1 910 783 |
| Balansført verdi 31.12. | 1 105 343 | 1 100 455 | 15 709 | 17 746 | 425 360 | 2 664 613 |

| Norled AS | Hurtigbåter | Ferjer | Landanlegg/ Infrastruktur | Utstyr og inventar | Anlegg u. oppføring | Sum |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Regnskapsåret 2019 | | | | | | |
| Balansført verdi 01.01. | 1 105 343 | 1 100 455 | 15 709 | 17 746 | 425 360 | 2 664 613 |
| Tilgang | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 109 564 | 1 109 564 |
| Overføring av ferdige anlegg | 95 505 | 357 993 | 16 654 | 13 741 | -483 893 | 0 |
| Avgang | 0 | 42 377 | 0 | 0 | 0 | 42 377 |
| Årets avskrivninger | 79 741 | 101 526 | 1 990 | 8 997 | 0 | 192 254 |
| Årets nedskrivning | 60 | 1 596 | 0 | 3 | 0 | 1 659 |
| Balansført verdi 31.12. | 1 121 047 | 1 312 949 | 30 373 | 22 487 | 1 051 031 | 3 537 887 |
| Per. 31. desember | | | | | | |
| Anskaffelseskost | 1 758 292 | 2 731 390 | 36 355 | 65 515 | 1 051 031 | 5 642 583 |
| Akkumulerte avskrivninger | 637 245 | 1 418 441 | 5 982 | 43 028 | 0 | 2 104 696 |
| Balansført verdi 31.12. | 1 121 047 | 1 312 949 | 30 373 | 22 487 | 1 051 031 | 3 537 887 |

Totale investeringsforpliktelsener fom. 2020 beløper seg til om lag 1,9 mrd. kr.

Verdivurdering

Ved avleggelse av årsregnskapet har Norled gjort en verdivurdering av driftsmidler som inngår i anbudskontrakter. Vurderingen er foretatt på fremtidige kontantstrømmer, verdien på driftsmidlene og avkastningskrav (WAAC). Verdivurderingen indikerer ingen nedskrivningsbehov av varige driftsmidler.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 5 - Varige driftsmidler

| Konsern | Hurtigbåter | Ferjer | Landanlegg/ Infrastuktur | Utstyr og inventar | Anlegg u. oppføring | Sum |
|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Regnskapsåret 2018 | | | | | | |
| Balanseført verdi 01.01. | 1 174 224 | 1 173 401 | 17 031 | 11 897 | 48 493 | 2 425 046 |
| Tilgang | 0 | 0 | 0 | 782 | 467 310 | 468 092 |
| Overføring av ferdige anlegg | 31 817 | 46 997 | 0 | 11 629 | -90 443 | 0 |
| Avgang | 10 530 | 75 | 0 | 0 | 0 | 10 605 |
| Årets avskrivninger | 77 130 | 101 636 | 1 322 | 4 829 | 0 | 184 917 |
| Årets nedskrivning | 0 | -4 166 | 0 | 0 | 0 | -4 166 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 118 381 | 1 122 853 | 15 709 | 19 480 | 425 360 | 2 701 782 |
| Per. 31. desember | | | | | | |
| Anskaffelseskost | 1 693 933 | 2 469 521 | 19 701 | 60 237 | 425 360 | 4 668 752 |
| Akkumulerte avskrivninger | 575 552 | 1 346 669 | 3 992 | 40 757 | 0 | 1 966 970 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 118 381 | 1 122 852 | 15 709 | 19 480 | 425 360 | 2 701 782 |

| Konsern | Hurtigbåter | Ferjer | Landanlegg/ Infrastuktur | Utstyr og inventar | Anlegg u. oppføring | Sum |
|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Regnskapsåret 2019 | | | | | | |
| Balanseført verdi 01.01. | 1 118 381 | 1 122 852 | 15 709 | 19 480 | 425 360 | 2 701 782 |
| Tilgang | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 109 564 | 1 109 564 |
| Overføring av ferdige anlegg | 95 505 | 357 993 | 16 654 | 13 741 | -483 893 | 0 |
| Avgang | 0 | 42 377 | 0 | 0 | 0 | 42 377 |
| Årets avskrivninger | 81 246 | 103 882 | 1 990 | 9 509 | 0 | 196 627 |
| Årets nedskrivning | 60 | 1 596 | 0 | 3 | 0 | 1 659 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 132 580 | 1 332 990 | 30 373 | 23 708 | 1 051 031 | 3 570 683 |
| Per. 31. desember | | | | | | |
| Anskaffelseskost | 1 789 438 | 2 785 137 | 36 355 | 73 978 | 1 051 031 | 5 735 939 |
| Akkumulerte avskrivninger | 656 858 | 1 452 147 | 5 982 | 50 269 | 0 | 2 165 256 |
| Balanseført verdi 31.12. | 1 132 580 | 1 332 990 | 30 373 | 23 708 | 1 051 031 | 3 570 683 |

Totale investeringsforpliktelser fom. 2020 beløper seg til om lag 1,9 mrd. kr.

Verdivurdering

Ved avleggelse av årsregnskapet har Norled gjort en verdivurdering av driftsmidler som inngår i anbudskontrakter. Vurderingen er foretatt på fremtidige kontantstrømmer, verdien på driftsmidlene og avkastningskrav (WAAC). Verdivurderingen indikerer ingen nedskrivningsbehov av varige driftsmidler.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 6 - Spesifikasjon av andre driftskostnader

| Norled AS | | | Konsern | |
|------------------|------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| 255 328 | 238 493 | Reparasjoner, vedlikehold, utstyr | 260 087 | 244 308 |
| 597 809 | 637 524 | Andre operasjonelle rutekostnader | 596 530 | 635 771 |
| 112 043 | 79 139 | Kjøp administrasjonstjenester | 0 | 0 |
| 99 440 | 87 631 | Andre driftskostnader | 101 311 | 89 071 |
| 1 064 620 | 1 042 787 | Sum andre driftskostnader | 957 928 | 969 150 |

Note 7 - Finansinntekter og -kostnader

| Norled AS | | | Konsern | |
|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| 14 863 | 12 442 | Inntekt på investering i datterselskap | 0 | 0 |
| 1 801 | 1 596 | Renteinntekt | 2 047 | 1 798 |
| 2 030 | 4 587 | Renteinntekt konsern | 2 030 | 4 587 |
| 18 694 | 18 625 | Sum finansinntekt | 4 077 | 6 385 |
| 75 903 | 47 184 | Rentekostnader lån | 76 060 | 47 425 |
| 2 811 | 4 652 | Rentebytteavtale | 2 811 | 4 652 |
| 6 695 | 2 866 | Andre finanskostnader | 6 696 | 2 866 |
| 85 409 | 54 702 | Sum finanskostnader | 85 567 | 54 943 |
| -66 715 | -36 077 | Sum netto rente- og finanskostnader | -81 490 | -48 558 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 8 - Leieavtaler

Norled AS som leietaker – operasjonelle leieavtaler:

Det blir leid båter gjennom operasjonelle leieavtaler. Leieavtalene gjelder typisk for en ruteperiode, som er 1 år. Det er mulighet til å fornye avtalene når de går ut. Leien blir betalt månedlig på grunnlag av faktura. Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Utover dette har selskapet følgende langsiktige avtaler:

Norled AS:

| Avtalene er inngått med: | Avtalens varighet | Utløpsdato | Ordinær leiebetaling | |
|--------------------------|-------------------|------------|----------------------|----------------|
| | | | 2019 | 2018 |
| Leieavtaler eiendom | 5 - 10 år | 2019-2026 | 8 132 | 6 177 |
| Leieavtaler øvrige | 2 - 8 år | 2019-2021 | 156 983 | 173 639 |
| Sum | | | 165 115 | 179 816 |

Fremtidig minimumsleie knyttet til leieavtaler som ikke kan kanselleres forfaller som følger:

| | 2019 | 2018 |
|------------|----------------|----------------|
| Innen 1 år | 165 115 | 179 816 |
| 1 til 5 år | 307 752 | 404 441 |
| Etter 5 år | 12 351 | 0 |
| Sum | 485 218 | 584 257 |

Konsern:

| Avtalene er inngått med: | Avtalens varighet | Utløpsdato | Ordinær leiebetaling | |
|--------------------------|-------------------|------------|----------------------|----------------|
| | | | 2019 | 2018 |
| Leieavtaler eiendom | 5 - 10 år | 2019-2026 | 8 132 | 6 177 |
| Leieavtaler øvrige | 2 - 8 år | 2019-2021 | 153 570 | 170 226 |
| Sum | | | 161 702 | 176 403 |

Fremtidig minimumsleie knyttet til leieavtaler som ikke kan kanselleres forfaller som følger:

| | 2019 | 2018 |
|------------|----------------|----------------|
| Innen 1 år | 161 702 | 176 403 |
| 1 til 5 år | 300 926 | 394 202 |
| Etter 5 år | 12 351 | 0 |
| Sum | 474 979 | 570 605 |

Note 9 - Varelager

| Norled AS | | Konsern | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| 12 711 | 11 358 | 12 711 | 11 358 |
| 213 | 199 | 213 | 199 |
| 1 155 | 1 222 | 1 155 | 1 222 |
| 14 079 | 12 779 | 14 079 | 12 779 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 10 - Kortsiktige og langsiktige fordringer

| Norled AS | | | Konsern | |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Kundefordringer | 2019 | 2018 |
| 109 409 | 136 525 | Kundefordringer | 109 423 | 136 701 |
| 2 500 | 2 500 | Avsetning for tap på kundefordringer | 2 500 | 2 500 |
| 106 909 | 134 025 | Kundefordringer bokført verdi 31.12. | 106 923 | 134 201 |
| 2019 | 2018 | Resultatførte tap i året | 2019 | 2018 |
| 7 | 14 | Årets konstaterte tap | 7 | 14 |
| 0 | 346 | Innkomet på tidligere tapsførte fordringer | 0 | 346 |
| 0 | 0 | Endring i avsetning tap på fordringer | 0 | 0 |
| 7 | -333 | Sum resultatførte tap i året | 7 | -333 |
| 2019 | 2018 | Andre kortsiktige fordringer | 2019 | 2018 |
| 11 946 | 11 372 | Forskuddsbetalte utgifter | 12 261 | 11 476 |
| 8 319 | 0 | Forsikringsoppgjør til gode | 8 319 | 0 |
| 16 919 | 16 168 | Opptjente inntekter | 16 919 | 16 168 |
| 7 078 | 7 180 | Refusjonskrav el./dieselavgift fartøy | 7 078 | 7 180 |
| 12 808 | 8 232 | Til gode merverdiavgift | 12 943 | 8 374 |
| 27 788 | 2 016 | Andre kortsiktige fordringer | 29 386 | 2 065 |
| 84 858 | 44 968 | Sum andre kortsiktige fordringer | 86 906 | 45 263 |
| 2019 | 2018 | Fordringer som forfaller senere enn ett år | 2019 | 2018 |
| 11 503 | 18 236 | Netto pensjonsmidler | 11 503 | 18 236 |
| 190 | 140 | Andre langsiktige fordringer | 296 | 246 |
| 11 693 | 18 376 | Sum fordringer som forfaller senere enn ett år | 11 799 | 18 482 |

Note 11 - Annen kortsiktig gjeld

| Norled AS | | | Konsern | |
|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Annen kortsiktig gjeld | 2019 | 2018 |
| 39 656 | 161 135 | Kortdatabase (netto uopptjent inntekt) | 39 656 | 161 135 |
| 103 501 | 94 466 | Annen kortsiktig gjeld | 121 017 | 104 038 |
| 143 157 | 255 601 | Sum annen kortsiktig gjeld | 160 673 | 265 173 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 12 - Pensjon

Tjenestepensjonsordninger i Norled AS

Norled AS har foretakspensjonsordninger i livsforsikringsselskap for alle ansatte.

Foretakspensjonsordningene oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Pensjonsordning for seilende personell Norled AS

Seilende personell har egen tariffestet tilleggspensjonsordning. Alderspensjon fra 60 - 67 år utgjør 60% av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening (360 fartsmåneder), inklusiv beregnet pensjon fra Pensjonstrygden for sjømenn. Denne ordningen er sikret. Ordningen omfatter 644 aktive ansatte personer, og 199 pensjonister.

For seilende personell er det i tillegg til den tariffestede tjenestepensjonen opprettet en innskuddsbasert pensjonsordning i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon. Innskuddspensjonsordningen gir alderspensjonen fra 67 år basert på årlige innskudd som for hvert medlem utgjør 2% av lønn i intervallet 1G til 12G. Pensjonsgrunnlaget utgjør fast lønn, eksklusiv overtid, bonus og andre variable og midlertidige tillegg. Ordningen omfatter 648 personer.

For både den tariffestede tilleggspensjonsordningen og den innskuddsbaserte pensjonsordningen ytes det premie-/innskuddsfritak ved arbeidsuførhet.

Arbeidsgiveravgift

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

| Norled AS | | | Konsern | |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| 78 770 | 86 149 | Nåverdi av fondsbaserte forpliktelser | 78 770 | 86 149 |
| 0 | 0 | Nåverdi av ikke-fondsbaserte forpliktelser | 0 | 0 |
| -74 674 | -77 393 | Virkelig verdi av pensjonsmidler | -74 674 | -77 393 |
| 577 | 1 234 | Arbeidsgiveravgift | 577 | 1 234 |
| -16 176 | -28 226 | Estimatavvik | -16 176 | -28 226 |
| | 0 | Estimat etterregulering seilende personel | 0 | 0 |
| -11 503 | -18 236 | Sum netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse 31.12 | -11 503 | -18 236 |

| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
|---------------|---------------|--|---------------|---------------|
| | | Endring i nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser | | |
| 86 149 | 83 219 | PBO pr 1.1. | 86 149 | 83 219 |
| 7 669 | 8 241 | Årets pensjonsopptjening | 7 669 | 8 241 |
| 1 122 | 1 115 | Arbeidsgiveravgift | 1 122 | 1 115 |
| 2 190 | 1 950 | Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 2 190 | 1 950 |
| 0 | 0 | Planendring / (avkortning) | 0 | 0 |
| -14 974 | -4 519 | Estimatavvik | -14 974 | -4 519 |
| -3 386 | -3 857 | Pensjonsutbetalinger før aga arbeidsgiveravgift | -3 386 | -3 857 |
| 78 770 | 86 149 | PBO 31.12. | 78 770 | 86 149 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 12 - Pensjon

| Norled AS | | | Konsern | |
|---------------|---------------|---|---------------|---------------|
| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| | | Endring i pensjonsmidler | | |
| 77 393 | 73 403 | Pensjonsmidler (markedsverdi) pr. 1.1. | 77 393 | 73 403 |
| 1 905 | 2 279 | Avkastning på pensjonsmidlene fratrukket adm. kost | 1 905 | 2 279 |
| -4 461 | 109 | Estimatavvik | -4 461 | 109 |
| 0 | 0 | Midler ved (planendring) / avkortning | 0 | 0 |
| 3 223 | 5 459 | Innbetalt premie / til premiefond | 3 223 | 5 459 |
| -3 386 | -3 857 | Pensjonsutbetalinger | -3 386 | -3 857 |
| 74 674 | 77 393 | Pensjonsmidler (markedsverdi) pr. 31.12. | 74 674 | 77 393 |
| | | | | |
| | | Kostnad innregnet i resultatet | | |
| 7 669 | 8 241 | Årets pensjonsopptjening | 7 669 | 8 241 |
| 2 190 | 1 950 | Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 2 190 | 1 950 |
| 9 859 | 10 191 | Pensjonskostnad (brutto) | 9 859 | 10 191 |
| -3 362 | -3 133 | Forventet avkastning på pensjonsmidlene fratrukket adm. k | -3 362 | -3 133 |
| 6 497 | 7 058 | Pensjonskostnad (netto) før AGA | 6 497 | 7 058 |
| 1 457 | 1 171 | Administrasjonskostnader | 1 457 | 1 171 |
| 1 334 | 1 616 | Resultatførte estimatavvik | 1 334 | 1 616 |
| 1 122 | 1 115 | Arbeidsgiveravgift | 1 122 | 1 115 |
| 10 410 | 10 960 | Resultatført pensjonskostnad etter AGA | 10 410 | 10 960 |
| | | | | |
| | | Kostnad innskuddsbaserte pensjonsordninger | | |
| 9 076 | 10 395 | Innskuddsbasert pensjonsordning | 13 445 | 13 863 |
| 9 076 | 10 395 | Resultatført innskuddsbaserte pensjonsordninger | 13 445 | 13 863 |
| | | | | |
| | | Aktuarielle forutsetninger for beregning av kostnad | | |
| 3,80 % | 4,30 % | Avkastning på pensjonsmidlene | 3,80 % | 4,30 % |
| 2,30 % | 2,60 % | Diskonteringsrente | 2,30 % | 2,60 % |
| 2,25 % | 2,75 % | Lønnsvekst | 2,25 % | 2,75 % |
| 2,00 % | 2,50 % | Regulering av opptjent pensjon i folketrygden | 2,00 % | 2,50 % |
| 0,50 % | 0,80 % | Regulering av pensjoner under utbetaling | 0,50 % | 0,80 % |
| | | | | |
| | | Aktuarielle forutsetninger ved beregning av forpliktelse | | |
| 3,80 % | 4,30 % | Avkastning på pensjonsmidlene | 3,80 % | 4,30 % |
| 2,30 % | 2,60 % | Diskonteringsrente | 2,30 % | 2,60 % |
| 2,25 % | 2,75 % | Lønnsvekst | 2,25 % | 2,75 % |
| 2,00 % | 2,50 % | Regulering av opptjent pensjon i folketrygden | 2,00 % | 2,50 % |
| 0,50 % | 0,80 % | Regulering av pensjoner under utbetaling | 0,50 % | 0,80 % |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 13 - Rentebærende gjeld og pantsettelse

| Norled AS | | | Konsern | |
|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Spesifikasjon gjeld | 2019 | 2018 |
| 1 700 000 | 1 591 337 | Ordinær langsiktig gjeld | 1 701 450 | 1 595 687 |
| 500 000 | 0 | Obligasjonslån | 500 000 | 0 |
| 615 530 | 101 821 | Byggelån | 615 530 | 101 821 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Sum gjeld sikret med pant | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 2019 | 2018 | Gjeld til kredittinstitusjoner | 2019 | 2018 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Pantelån | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 243 985 | 411 166 | Første års avdrag langsiktig gjeld | 245 435 | 414 066 |
| 2 571 545 | 1 281 992 | Sum ekskl. første års avdrag | 2 571 545 | 1 283 442 |
| 2019 | 2018 | Selskapet har følgende nedbetalingsplan for pantelån: | 2019 | 2018 |
| 243 985 | 411 166 | Avdrag år 1 | 245 435 | 414 066 |
| 301 288 | 171 461 | Avdrag år 2 | 301 288 | 172 911 |
| 301 288 | 617 927 | Avdrag år 3 | 301 288 | 617 927 |
| 301 288 | 329 339 | Avdrag år 4 | 301 288 | 329 339 |
| 1 667 681 | 44 111 | Avdrag år 5 | 1 667 681 | 44 111 |
| 2 815 530 | 1 574 004 | Sum avdrag år 1-5 | 2 816 980 | 1 578 354 |
| 0 | 119 154 | Ordinær langsiktig gjeld som forfaller senere enn 5 år | 0 | 119 154 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Ordinær langsiktig gjeld sikret med pant | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 606 240 | 305 382 | Garantiansvar, kausjonsansvar, garanti for trafikkloyve o.l | 613 843 | 312 985 |
| 2019 | 2018 | Rentebærende gjeld | 2019 | 2018 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner/pantegjeld | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Brutto rentebærende gjeld | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 271 061 | 407 792 | Rentebærende eiendeler | 280 626 | 416 689 |
| 2 544 469 | 1 285 366 | Netto rentebærende gjeld/(eiendeler) | 2 536 355 | 1 280 819 |

Norled AS's gjeld ble i sin helhet refinansiert i 2019. Til fordel for langsiktig gjeld mot kredittinstitusjoner har Norled stilt pant i alle eiendeler som sikkerhet. I tillegg er det stillet garanti fra Nanoq Invest AS, gjeldende fra 27. januar 2020.

Norled AS utstedte november 2019 ett senior usikret obligasjonslån på 500 mill. Det betales flytende rente hver 3. måned. Obligasjonslånet forfaller i 2024.

Konsernets beregninger viser at Norled overholder covenants pr 31.12.19.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 14 - Skatt

| Norled AS | | | Konsern | |
|---------------------------------|----------------|---|------------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel | 2019 | 2018 |
| Midlertidige forskjeller | | | | |
| 1 082 230 | 1 040 961 | Anleggsmidler | 1 103 774 | 1 064 976 |
| -2 500 | -2 500 | Kundefordringer | -2 500 | -2 500 |
| 64 839 | 37 340 | Gevinst- og tapskonto | 65 222 | 37 819 |
| 39 691 | 19 689 | Andre forskjeller | 39 691 | 19 689 |
| 11 733 | 18 466 | Pensjon, se note 12 | 11 733 | 18 466 |
| 1 195 993 | 1 113 956 | Netto midlertidige forskjeller | 1 217 920 | 1 138 449 |
| 0 | 0 | Andre forskjeller | 0 | 0 |
| -119 655 | -229 747 | Underskudd til fremføring | -119 655 | -229 780 |
| 1 076 338 | 884 209 | Grunnlag for utsatt skatt | 1 098 265 | 908 669 |
| 236 794 | 194 526 | Utsatt skatt | 241 618 | 199 907 |
| 236 794 | 194 526 | Utsatt skatt i balansen | 241 618 | 199 907 |

| 2019 | 2018 | Beregning av skattepliktig inntekt | 2019 | 2018 |
|----------|----------|--|--------------|--------------|
| 191 543 | 228 492 | Resultat før skattekostnad | 191 558 | 228 775 |
| 586 | -6 157 | Permanente forskjeller | 824 | -6 145 |
| -82 038 | -35 953 | Endring i midlertidige resultatforskjeller | -79 471 | -33 722 |
| 0 | 0 | Mottatt konsernbidrag | 0 | 0 |
| -110 092 | -186 383 | Anvendelse av fremførbart underskudd | -110 125 | -186 383 |
| 0 | 0 | Skattepliktig inntekt | 2 786 | 2 529 |

| 2019 | 2018 | Fordeling av skattekostnaden | 2019 | 2018 |
|---------------|---------------|--|---------------|---------------|
| 0 | 0 | Betalbar skatt på årets resultat | 613 | 582 |
| 0 | 0 | For mye, for lite avsatt i fjor | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Sum betalbar skatt | 613 | 582 |
| 0 | -8 842 | Endring i utsatt skatt som følge av endret skattesat | 0 | -9 087 |
| 42 269 | 51 137 | Endring i utsatt skatt | 41 711 | 50 625 |
| 42 269 | 42 295 | Skattekostnad | 42 324 | 42 119 |

| 2019 | 2018 | Beregning av effektiv skattesats | 2019 | 2018 |
|---------------|---------------|--|---------------|---------------|
| 191 543 | 228 492 | Resultat før skatt | 191 558 | 228 775 |
| 42 140 | 52 553 | Beregnet skatt av resultat før skatt | 42 143 | 52 618 |
| 129 | -1 416 | Skatteeffekt av permanente forskjeller | 181 | -1 412 |
| 0 | -8 842 | Effekt av endring skattesats | 0 | -9 087 |
| 42 269 | 42 295 | Sum skattekostnad | 42 324 | 42 119 |
| 22 % | 19 % | Effektiv skattesats | 22 % | 18 % |

Note 15 - Bundne midler

Konsernet har etablert skattetrekksgaranti på MNOK 40 for mor og MNOK 45 for konsern.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 16 - Finansielle instrumenter og risikostyring

Finansielle risikofaktorer

Konsernet blir gjennom sine aktiviteter eksponert mot ulike typer finansiell risiko: Markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernet sin overordnede plan for styring av finansiell risiko fokuserer på å redusere risikoen knyttet til hendelser som kan ha negativ effekt på konsernets finansielle resultater. Risikostyringen i konsernet ivaretas av ledelsen med retningslinjer godkjent av styret i Norled AS.

Markedsrisiko

a) Valutarisiko

Norled har inngåtte avtaler om bygging av fartøy med kontraktssum avtalt i både Euro (EUR) og Singapore dollar (SGD). For å sikre større stabilitet og forutsigbarhet relatert til finansiering, redusere risiko for store svingninger i valuta som påvirker investeringsstørrelse og påfølgende avkastning av investeringen, er fremtidige utbetalinger til verft i utenlandsk valuta sikret ved hjelp av sikringsavtaler.

Ved inngåelse av sikringsinstrumenter er det avtalt kjøp av EUR og SGD i fremtidige terminer som selskapet forventer og utføre avtalte utbetalinger til verft i utenlands valuta. Selskapet oppnår en sikring hvor fremtidige utbetalinger til verft ikke vil bli påvirket av valutasingninger. Valutaderivater med en urealisert negativ verdi på 1 MNOK er ikke regnskapsført som følge av sikringsbokføring.

b) Prisisiko

Aksjer i balansen er investeringer i datterselskaper som er heleid av Norled AS. Aksjene er klassifisert som anleggsmidler og er balanseført til kostpris. Risiko er begrenset til kostpris. Kostpris er testet for nedskrivning uten at det er avdekket grunnlag for nedskrivning pr. 31.12.2019.

c) Renterisiko

Konsernet har ingen rentesikringer per 31.12.19. Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån og bankinnskudd. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm som delvis reduseres av den motsatte effekten av kontantekvivalenter med flytende rente. Risiko relatert til utvikling i renter reduseres også i vesentlig grad som følge av nærsjøindeks regulering av kontraktsinntekter.

d) Oljepris

Norled har ingen inngåtte oljesikringsavtaler per 31.12.19. Risiko relatert til utvikling i oljepris reduseres i vesentlig grad som følge av nærsjøindeks regulering av kontraktsinntekter.

Kredittrisiko

Konsernets eksponering for kredittrisiko er knyttet til kundefordringer samt transaksjoner i forbindelse med billettsalg. Kredittrisiko knyttet til billettsalg er minimal, siden oppgjør i all hovedsak er kontant. Kredittrisikoen for kundefordringene er også lav, siden motpart i det vesentlige er offentlige kunder. Maksimal risikoeksponering er balanseført verdi av de finansielle eiendelene i balansen.

Likviditetsrisiko

Kontantstrøm følges opp av selskapets økonomiavdeling. Det blir løpende gjennomført vurderinger med hensyn til kontantekvivalenter til å møte driftsrelaterte forpliktelser og lånebehov i forbindelse med investeringer. Selskapet har oppfylt sine forpliktelser ved forfall i 2019. Forfallstrukturen på selskapets forpliktelser er listet opp i note 13.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 17 - Nærstående parter

Konsernselskaper

Selskap i konsernet kjøper tjenester av Norled Drift AS innen økonomi, regnskap, it-tjenester og drift av fartøy.

Norled AS

Salg av varer og tjenester:

| | 2019 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Salg av fergetjenester | 1 195 | 1 044 |
| Adm. tjenester | 1 352 | 1 313 |
| Sum | 2 547 | 2 357 |

Kjøp av varer og tjenester:

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Leie av busser fra Tide Buss AS* | 0 | 10 833 |
| Leie av båt | 3 413 | 3 413 |
| Kostnad bruk av tankanlegg, Stanor Management AS | 1 132 | 1 080 |
| Adm. tjenester | 112 043 | 86 178 |
| Sum | 116 588 | 101 504 |

Konsern

Salg av varer og tjenester:

| | 2019 | 2018 |
|------------------------|----------|----------|
| Salg av fergetjenester | 0 | 0 |
| Adm. tjenester | 0 | 0 |
| Sum | 0 | 0 |

Kjøp av varer og tjenester:

| | | |
|--|----------|---------------|
| Leie av busser fra Tide Buss AS* | 0 | 10 833 |
| Leie av båt | 0 | 0 |
| Kostnad bruk av tankanlegg, Stanor Management AS | 0 | 0 |
| Adm. tjenester | 0 | 7 040 |
| Sum | 0 | 17 873 |

Varer og tjenester selges og kjøpes til priser som benyttes overfor ekstern tredjepart.

Konserninterne renter er vist i note 7.

* gikk ut av konsern med Tide i 2019.

Konsernmellomværende:

Norled AS:

| | 2019 | 2018 |
|--|--------|---------|
| Kortsiktige fordringer på konsernselskaper | 14 863 | 138 132 |
| Kortsiktig gjeld til konsernselskaper | 33 303 | 23 859 |

Konsern:

| | 2019 | 2018 |
|--|------|---------|
| Kortsiktige fordringer på konsernselskaper | 0 | 126 050 |

Det er etablert konsernkontordning i Norled konsernet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 18 - Datterselskaper

| Navn på selskap | Org. nr. | Ansk.- tidspunkt | Forretnings- kontor | Eier-/ stemme andel |
|---------------------------------|-------------|---------------------|------------------------|---------------------------|
| Flekkefjord Dampskipsselskap AS | 911 712 253 | 26.06.2007 | Flekkefjord | 100 % |
| Norled Drift AS | 996 226 441 | 10.11.2010 | Stavanger | 100 % |
| Lysefjord AS | 983 983 189 | 26.06.2007 | Stavanger | 56%* |
| Lysefjorden Rutelag AS | 983 983 227 | 26.06.2007 | Stavanger | 100 % |
| Stanor Management AS | 965 798 617 | 01.01.2015 | Stavanger | 100 % |
| Norled Caribbean AS | 918 486 755 | 13.01.2017 | Stavanger | 100 % |

| Resultat og egenkapital i datterselskap | Bokført verdi | Årets resultat | Egenkapital |
|---|---------------|----------------|-------------|
| Flekkefjord Dampskipsselskap AS | 14 600 | 8 145 | 13 296 |
| Norled Drift AS | 7 600 | 1 861 | 4 041 |
| Lysefjord AS | 986 | 1 405 | 8 907 |
| Lysefjorden Rutelag AS | 200 | -3 | 258 |
| Stanor Management AS | 1 350 | 330 | 1 906 |
| Norled Caribbean AS | 100 | -9 | 61 |

*Norled konsern eier 66% av Lysefjord AS som følge av at Lysefjorden Rutelag AS eier 10% av aksjene i Lysefjord AS.

Note 19 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Beløp i NOK

| Aksjekapitalen består av: | Antall ordinære aksjer | Pålydende | Sum |
|---------------------------|------------------------|-----------|------------|
| Aksjer 31.12. | 20 320 | 2 000 | 40 640 000 |

Antall aksjer og pålydende er uendret fra 31.12. forrige år.
Nanoq Invest AS eier alle aksjene i selskapet pr. 31.12.

Note 20 - Egenkapital

Norled AS

| Årets endring i egenkapital | Aksjekapital | Overkurs | Annen innskutt egenkapital | Annen egenkapital | Min. andel | Sum |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------------------------|----------------------|------------|----------------|
| Egenkapital 01.01. | 40 640 | 463 760 | 161 572 | 373 988 | 0 | 1 039 960 |
| Tilleggsutbytte | 0 | -47 003 | -161 572 | -373 988 | 0 | -582 563 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | 149 275 | 0 | 149 275 |
| Avsatt konsernbidrag | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31.12. | 40 640 | 416 757 | 0 | 149 275 | 0 | 606 672 |

Konsern

| Årets endring i egenkapital | Aksjekapital | Overkurs | Annen innskutt egenkapital | Annen egenkapital | Min. andel | Sum |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------------------------|----------------------|--------------|----------------|
| Egenkapital 01.01. | 40 640 | 463 760 | 161 572 | 376 386 | 2 551 | 1 044 909 |
| Tilleggsutbytte | 0 | -47 003 | -161 572 | -373 988 | 0 | -582 563 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | 148 756 | 478 | 149 235 |
| Avsatt konsernbidrag | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31.12. | 40 640 | 416 757 | 0 | 151 154 | 3 029 | 611 580 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

Note 21 - Hendelser etter balansedagen

WHO erklærte coronaviruset (Covid-19) som en global folkehelsekrise 30. januar 2020. Stor nasjonal utbredelse av coronaviruset i hovedsak fra mars 2020 påvirker Norled i størst omfang på følgende

Operasjonell risiko ved stor utbredelse av coronavirus blant sjøansatte. Fare for å måtte gjøre innstillinger i deler operativ drift som følge av mangel på tilgjengelig kvalifisert personell til å operere fartøyer. For å redusere risiko for virusspredningen til og fra ansatte er det satt inn omfattende tiltak både fra selskapet og oppdragsgivere, blant annet for å redusere kontakt mellom sjøansatte og reisende til et minimum. Fra 15. mars ble det innført stopp av manuell betaling på de fleste samband, kiosker er stengt, og selskapet utfører omfattende oppfølging av ansatte med tanke på karantener. Finansielle følger relatert til operasjonell risiko ved å måtte innstille avganger som følge av mangel på operativt kvalifisert personell er i hovedsak risikoen for trekk i godtgjørelse fra oppdragsgiver for kanselleringer av avganger. Dog er vi møtt med forståelse og har hatt en positiv dialog med oppdragsgivere rundt utfordringene, så Norled anser den finansielle effekten av operasjonell risiko av kansellerte avganger som begrenset, da styret også er av den oppfatning at selskapet kan påberope force majeure.

Forsinket levering av nybygg og ombygginger. Som følge av utbredelsen av coronaviruset både nasjonalt og internasjonalt, har selskapet blitt varslet om, og antar selv også, at det kan bli forsinkelser i levering av nybygg og ombygginger. Dette medfører en operasjonell risiko for hvorvidt Norled blant annet vil klare å oppfylle miljøkrav i kontrakter hvis ombygginger til hybridisering av eksisterende fartøy eller levering av nye nullutslippsfartøy blir vesentlig forsinket. Potensielle finansielle følger av dette er som den operasjonelle risikoen nevnt over, med trekk i godtgjørelse fra oppdragsgiver. Dog er vi også på dette området møtt med forståelse og har hatt en positiv dialog med oppdragsgivere rundt temaet, så Norled anser den finansielle effekten av operasjonell risiko som begrenset, da styret også er av den oppfatning at selskapet kan påberope force majeure.

Økte driftskostnader som blant annet som følger av økt omfang av renhold, desinfisering av fartøy, omlegging av rutiner og mer omfattende organisering av driften med alle utfordringene som coronaviruset medfører. Finansielle følger av dette er ikke kvantifiserbare som følge av fremdeles stor usikkerhet rundt videre utbredelse og lengde på unntakstilstand.

Reduksjon i inntekter på nettokontrakter og cateringomsetning. Som følge av stengte kiosker og redusert omfang av reisende vil følgelig inntekter relatert til nettokontrakter reduseres. Dog er omfanget noe begrenset da Norled sin inntekt i det vesentligste består av faste kontraktsinntekter. Finansielle følger av dette er ikke kvantifiserbare som følge av fremdeles stor usikkerhet rundt videre utbredelse og lengde på unntakstilstand.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

2019 Annual report Norled AS (official norwegian).pdf

Signers:

| <i>Name</i> | <i>Method</i> | <i>Date</i> |
|-----------------------------|-------------------|------------------------|
| TORBORG CHETKOVICH | BANKID | 2020-04-06 10:25 GMT+2 |
| Ville Poukka | FTN (Danske Bank) | 2020-04-06 10:52 GMT+2 |
| Engelsen, Lars Jacob | BANKID | 2020-04-06 11:05 GMT+2 |
| Liselotte Grønberg Lundberg | NEMID | 2020-04-06 11:21 GMT+2 |
| Rimestad, Roy Arne | BANKID_MOBILE | 2020-04-06 11:28 GMT+2 |
| Myhr, Andre | BANKID_MOBILE | 2020-04-06 11:58 GMT+2 |
| Borgen, Ove | BANKID | 2020-04-06 19:38 GMT+2 |
| Andreas Koettering | One-Time-Password | 2020-04-06 22:03 GMT+2 |
| Grieg, Elisabeth | BANKID_MOBILE | 2020-04-15 18:52 GMT+2 |



This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9BE4DCD186984FC1BAC45DD59C06CDAF

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >

Til generalforsamlingen i Norled AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Norled AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 149 275 000 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 149 234 000. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norled AS per 31. desember 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norled AS per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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, 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.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde 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 utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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 regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll 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 og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer 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 det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre 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 resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 25. mars 2020
Deloitte AS

Arnstein Antonsen
statsautorisert revisor



Annual report 2019

Norled AS

Directors' report

Income statement

Balance

Cash flow statement

Notes to the account

Auditor's report

THE BOARD OF DIRECTORS' REPORT

The operations

The Norled Group, of which Norled AS is the parent company, is one of Norway's largest privately-owned maritime companies engaged in passenger transportation, headquartered in Stavanger. Norled AS has a number of subsidiaries that are part of the group.

Norled was sold in 2019 by Det Stavangerske Dampskibsselskab AS and is now controlled by Canadian investment fund CBRE Caledon Capital Management and Nordic investment fund Capman Infra.

The group's activities are located in the counties of Troms, Sør-Trøndelag, Møre og Romsdal, Vestland, Rogaland, Vest-Agder, Oslo, and Viken.

The group's main activity is the operation of ferries and express boats with associated catering facilities and terminals. Additionally, the company operates activities within tourism which includes rental of vessels and organising package tours.

The activities in Vest-Agder are operated through wholly owned subsidiary Flekkefjord Dampskipsselskap AS.

Lysefjord AS owns a fast-moving multiservice vessel which is operating on contract for the parent company.

The land-based administration is employed with Norled Drift AS, whose purpose is organization and management of the operations and maritime personnel in Norled AS.

In 2019, the group transported around 15 million passengers and seven million passenger car units.

Norled's vision is to contribute significantly to the evolution of the ferry and express boat industry, by focusing on innovation and environmentally friendly solutions. Our capabilities and commitment towards this area of development will continue to position Norled as a leading and profitable player in the Norwegian ferry and express boat industry.

Continued operations

In compliance with the Accounting Act, § 3-3a, it is confirmed that an assumption of continued operations is present.

Income statement, cash-flow statement, balance and liquidity

In 2019, the Norled Group posted revenue of 2,329 MNOK compared to 2,373 MNOK in 2018. The annual result for 2019 was 149.2 MNOK compared to 186.4 MNOK in 2018.

EBITDA in 2019 was 471 MNOK versus 458 MNOK in 2018.

The group has 2,817 MNOK in long-term liabilities to financial institutions as of 31.12.2019, as compared to 1,698 MNOK as of 31.12.2018. The group's overall investments in 2019 were 1,110 MNOK versus 468 MNOK in 2018. Investments are related to upgrading of existing vessels, in addition to a new building program relating to contracts with start-ups in 2019 and 2020.

In 2019, Norled carried out a major refinancing of the company's debt, including the issuance of a senior unsecured 500 MNOK bond. Additionally, as a part of the transaction structuring a dividend of 583 MNOK was decided, and netted against increased debt.

With Norled's core operations performing solidly this resulted in an improvement of the EBITDA and EBITDA margins compared to the year before. The main driver of Norled's performance is the company's contract portfolio. Further, stable operations with high regularity and a marginal number of unforeseen incidents contributed to a healthy profit.

A high level of activity within tourism also contributed positively to performance.

Norled operated a number of individual contracts which has resulted in lower earnings and impacted negatively on the total performance.

Financial risk

Market risk

-Exchange risk:

The group has a limited numbers of transactions in foreign currency. In connection with the entering into a newbuilding contract with a foreign yard, comprehensive assessment of hedging requirements is made. A substantial part of the contract price relating to newbuilding contracts with foreign yards entered is secured through hedging agreements.

-Price risk:

Shares and units in the balance sheet are classified as fixed assets and are recognized at cost. Risk is limited to cost. The cost price has been tested for write-down without any basis for write-down having been identified as of 31.12.2019.

- Interest rate risk:

The group's interest rate risk is related to long-term loans and bank deposits. Loans with a floating rate represent an interest rate risk to company profits, a risk which is partially reduced by the opposite effect of cash equivalents with a floating interest rate. Fixed-rate loans reduce interest risk to the company's cash flows. The group is on a continuous basis considering the use of fixed-rate loans.

Moreover, contracts with clients are to a large degree taking fluctuations in the interest market into consideration through regulation of contract revenue.

Credit risk

The risk of counterparties not having the financial ability to meet their obligations is considered low, as revenue are largely related to government contracts.

Liquidity risk

The group considers liquidity as satisfactory. The group as of 31.12.2019 had liquidity of 281 MNOK, which corresponds to 10% of interest-bearing liabilities. The corresponding key figure for 2018 was 25%. The variation is mainly due to the large-scale newbuilding program, however, the company has additional drawing capacity under the existing capex facility.

Fuel price risk

Developments in oil prices could potentially impact on company profits and the development ahead. Contracts with clients to a large degree take oil price fluctuations into consideration through regulation of contract revenue. As a result of better regulation of contract revenue, risk related to fuel price is decreasing. The company is taking efforts to improve framework conditions relating to regulation of alternative forms of energy.

Working environment

At year end the Norled Group had 1014 permanent employees, of whom 171 are women corresponding to 17% of employees. Of the 902 permanent employees employed by Norled AS, 120 are women. The group also employed 33 apprentices.

The board of directors has eight members, of which three are women. Management has five people which include two women.

Special arrangements have been made to allow women to continue working during pregnancy and to provide a work environment that supports working parents. Norled also facilitates part-time positions when required. This also applies to older employees who wish to work reduced hours.

Recruitment to the profession starts with the choice of education. Norled therefore pursues extensive training of apprentices. The group has in recent years intensified recruitment in general, which has resulted in a number of appointments.

Overall sickness absence in 2019 for the group was 5.5%, compared to 5.1% the previous year. Norled focuses on sickness absence, in particular long-term absence, and with the aid of health campaigns and support for physical activities contributed to enhanced focus on well-being.

The personal injury frequency (H-value – injuries per 1 million working hours) saw a negative trend last year. H-value was 7.9 in 2019 compared to 6.1 in 2018.

In January 2019 a working environment survey for the whole group was carried out, with a satisfactory result.

To ensure workers' right to participation and information, a number of committees have been established, where employee representatives can meet with management, e.g. the working committee, working environment committee, and IA group. Meetings are held regularly, and there is a good rapport between management and employee representatives.

Equal opportunities

The Norled Group aims at providing equal opportunities for women and men. Procedures have been established to ensure gender equality for such as pay, career advancement, and recruitment.

Discrimination

Procedures for reporting unacceptable conditions, such as bullying and harassment, and for handling conflicts, have been established. The guidelines are available in the personnel manual. All group co-workers have equal pay and working conditions, regardless of gender, nationality, and ethnic origin. The group has also established ethical guidelines that apply to all employees.

Regularity and security

Company vessels in regular service deliver a very high regularity, i.e. 99.7% for all ferry services and 99.9% for all express boat services. Regularity is measured as the number of completed passages compared to planned passages throughout the year.

The company has seen a positive development in the number of incidents and findings in audits and inspections. Nevertheless, there were a number of serious incidents in 2019. To learn from these incidents is extremely important in order to prevent reoccurrence and to obtain improvement. The results of these improvements include updated procedures and routines, technical measures, and enhancement of competence and awareness relating to security.

Environment

Norled is taking active efforts to reduce environmental impacts from its activities. The company is ISO 14001 and ISO 9001 certified, and continuous improvement is an integral part of day to day operations.

The major contributor in the work to cut emissions to the environment is fleet renewal and the introduction of emission reduction solutions. In 2019 two new express boats were put into operation to operate a new contract, of which one is a hybrid.

The retrofitting of three natural gas ferries (LNG) into hybrids was also initiated in 2019. These ferries are operating in the Indre Oslofjord. Additionally, two diesel ferries were retrofitted into hybrids, for start-up of new contracts as of 2020.

As early as 2015, Norled boasted one all-electric vessel in operation, the MF Ampere. In 2019, Norled added one more low emission vessel to the fleet – this time a hybrid solution in connection with new tenders requiring low and zero emission solutions. According to plans the fleet in 2020 will consist of 17 vessels with hybrid solutions. This is a considerable increase, which will provide significant cuts in emissions to air. Further, additional low emission vessels are currently being built for delivery after 2020.

Norled is continuously seeking solutions that will contribute to a more sustainable environment; in 2019 waste segregation was implemented across the entire fleet. This includes active efforts aimed at owners of the various quays, as well as customers, in order to improve waste collection facilities with the view of obtaining adequate and sensible flow of waste segregation.

Optimization of energy consumption is an important part of Norled's work to reduce environmental impact from its activities. The shipowner has decided to implement further actions to cut emissions to the environment through setting up a project that identifies technical and organizational measures.

Norled is proud to set ambitious targets relating to cuts in CO₂ emissions. In 2020, it is expected that CO₂ emission cuts of more than 8,379 tons annually will be obtained, and a further 5,564 tons in 2021. This corresponds to the annual CO₂ emissions from 11,000 cars.

Results of the abovementioned work will culminate in a sustainability report in 2021, which is in compliance with international standard «The Greenhouse Gas Protocol», and which will give the company a guide for the road ahead. Norled wishes to be a pioneer of innovation and a commitment to zero emissions, and gives travelers the best experiences for many generations to come.

Outlook

In 2019, Norled started up a new contract for the operation of an express boat service from Haugesund to Røvær and Feøy. The service will be operated by two new express boats, of which one is a hybrid express boat. In addition, Norled started a contract in Troms county for ferry operation of the summer service between Botnhamn and Brensholmen.

As with previous years, 2019 year was an active year in terms of competitive tendering, with Norled taking part in a number of tender competitions.

In 2019, Norled was awarded four new contracts. These relate to the continued operation of two contracts, ferry operation of the Finnøy service, and express boat operation of a tourist service in Indre Hardanger. In addition, Norled was awarded the contract for operating the ferry summer service between Botnhamn- Brensholm in Troms county, and a ferry contract at Sunnmøre, which is partly a continuation of an existing operation, and partly a new activity. The Sunnmøre contract was awarded in 2019 and signed early 2020.

Recently Norled has also been awarded a new ferry contract in Ryfylke with start-up 2021.

Norled will in 2020 start operations of five new contracts.

In Vestland county the operation of the Fjellbergruten service will be continued, while we will start operating the service for Hjellestad- Klokkevik- Lerøy- Bjelkevik. This contract will be operated by means of one newbuilding and one existing vessel, which will be rebuilt into electric propulsion. In addition, Norled will take over operation of services Mannheller- Fodnes and Vangnes- Hella- Dragsvik. This contract will be operated by five new vessels.

In 2020, Norled will also continue operating the tourism service in Hardanger, on a new contract.

In Møre og Romsdal county Norled will be starting up a new contract consisting of services Volda- Folkestad and Solavågen- Festøya. This contract will be operated by two new vessels in addition to existing vessels which will be retrofitted into electric propulsion.

With a basis in Tromsø county Norled will start up a new express boat contract in 2020 using three new express boats.

The start-up of new contracts include the addition of many new employees from previous operators, and the board of directors takes this opportunity to welcome them to the company.

At the end of 2019 a number of contracts were concluded, in the counties of Rogaland and Hordaland. The board of directors would like to thank the crews for their loyal and faithful service over the years.

As a result of the new tenders Norled is in a period of substantial building activity. During the course of 2019 the company took delivery of two express boats for the production from Haugesund, as well as two express boats that will operate from Tromsø with start-up in 2020.

Furthermore, another express boat is being built for the Tromsø contract, in addition to 12 ferries that are currently being built to handle new contracts. Construction takes place at different Norwegian and international yards.

Beyond the building of new vessels, major projects are ongoing relating to onshore infrastructure for the ferry operation.

Norled is also preparing for new contracts which start in 2021, including the Hjelmeland ferry contract, where one of two vessels will run on hydrogen. The hydrogen project is a result of a dialogue based tender competition won by Norled, where progress takes place in close dialogue with suppliers and the responsible governments.

Norled will focus on securing solid earnings in upcoming tenders. Norled considers it is vital that new contracts give sufficient return on capital, in order to ensure investment capacity in the industry, especially in light of technological developments.

Next to operating ferry and express boat contracts, the company is engaged in activities within catering and tourism. The company considers the strategic opportunities within these sectors on a continuous basis.

Norled's board of directors follows closely the conditions and developments in the Norwegian ferry and express boat industry. Changes in recent years relating to the shift in technology require significant needs for investments. Norled will strive to obtain more balanced framework conditions in the various tender contracts. The company will also, in partnership with other shipping companies and the trade organization, take steps to obtain more predictability with a view to the land-based infrastructure resulting from an increased element of electrical propulsion technology.

Subsequent events

Coronavirus (Covid-19)

The WHO declared the coronavirus (Covid-19) as a global public health crisis on January 30, 2020. Large national prevalence of the coronavirus mainly from March 2020, affects Norled to the greatest extent in the following areas:

- Operational risk due to the high prevalence of coronavirus among sea employees. Risk of having to make cancellations of operation, due to lack of available qualified personnel to operate vessels. In order to reduce the risk of virus spread to and from employees, comprehensive actions have been put in place both by the company and the PTA, to minimize contact between sea employees and travelers. From March 15, manual payments were stopped on most of the routes, all kiosks closed, and the company carries out extensive follow-up of employees for quarantine. Financial consequences related to operational risk by having to suspend departures as a result of a shortage of operationally qualified personnel are mainly the risk of deductions in contract revenue from the PTA for cancellation of departures. However, we are met with understanding and have had a positive dialogue with the PTA about the challenges, so that Norled considers the financial effect of operational risk for canceled departures as limited, as the board is also of the opinion that the company can invoke force majeure.

- Delayed delivery of newbuildings and retrofittings. As a result of the spread of the coronavirus both nationally and internationally, the company has been notified to that there may be delays in the delivery of newbuildings and retrofittings. This entails an operational risk of whether, among other things, Norled will be able to fulfill environmental requirements in contracts if retrofitting to hybridize existing vessels or delivery of new zero-emission vessels is significantly delayed. Potential financial consequences of this are as the operational risk mentioned above, with deductions in the contract revenue from the PTA. However, we are also met with understanding in this area and have had a positive dialogue with clients on the topic, so Norled considers the financial impact of operational risk as limited, as the board is also of the opinion that the company can invoke force majeure.

- Increased operating costs such as, among other things, the increased scope of cleaning, disinfection of vessels, reorganization of routines and more comprehensive organization of operations with all the challenges posed by the coronavirus. Financial consequences of this are not quantifiable as a result of still considerable uncertainty regarding the further prevalence and length of the global crisis.

- Reduction in revenue from net contracts and catering sales. Consequently, as a result of closed kiosks and reduced volumes of travelers, revenues related to net contracts will be reduced. However, the scope is somewhat limited since Norled's revenue mainly consists of fixed contract revenue. Financial consequences of this are not quantifiable as a result of still considerable uncertainty regarding the further prevalence and length of the global crisis.

Allocation of profits

The board of directors proposes the following allocation of the annual profit (MNOK) in Norled AS:

| | |
|-----------------------------|-------|
| Transferred to other equity | 149,3 |
| Total | 149,3 |

Stavanger,
25.March 2020

Elisabeth Grieg
Chair of the board

Torborg Margareta Chetkovich
Board member

Ville Akseli Poukka
Board member

Andreas Hermann Köttering
Board member

Liselotte Grønberg Lundberg
Board member

Roy Arne Rimestad
Board member

Andre Myhr
Board member

Ove Borgen
Board member

Lars Jacob Engelsen
CEO

Income Statement

| Norled AS | | | Group | |
|--|------------------|--------------------|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Note | 2019 | 2018 |
| Operating income and operating expenses (1.000 NOK) | | | | |
| 200 052 | 190 548 | | 202 373 | 192 761 |
| 254 083 | 236 363 | | 261 121 | 242 883 |
| 74 438 | 83 317 | | 74 438 | 83 317 |
| 1 734 521 | 1 782 148 | 1 | 1 764 813 | 1 811 173 |
| 28 066 | 43 875 | 2, 17 | 26 907 | 42 900 |
| 2 291 159 | 2 336 250 | 3 | 2 329 652 | 2 373 033 |
| 24 984 | 30 931 | | 24 984 | 30 931 |
| 789 034 | 826 366 | 4, 12 | 915 057 | 919 971 |
| 192 254 | 180 568 | 5 | 196 627 | 184 917 |
| 1 659 | -4 166 | 5 | 1 659 | -4 166 |
| -39 651 | -4 805 | 5 | -39 651 | -4 805 |
| 1 064 620 | 1 042 787 | 4, 6, 8, 10, 17 | 957 928 | 969 150 |
| 2 032 900 | 2 071 681 | | 2 056 604 | 2 095 998 |
| 258 259 | 264 569 | | 273 048 | 277 035 |
| Financial income and expenses | | | | |
| 14 863 | 12 442 | | 0 | 0 |
| 3 831 | 6 183 | | 4 077 | 6 385 |
| 78 714 | 51 836 | | 78 871 | 52 078 |
| 6 695 | 2 865 | | 6 696 | 2 865 |
| -66 715 | -36 077 | 7 | -81 490 | -48 558 |
| 191 543 | 228 492 | | 191 558 | 228 476 |
| 42 269 | 42 295 | 14 | 42 324 | 42 119 |
| 149 275 | 186 197 | | 149 234 | 186 357 |
| 149 275 | 186 197 | | 149 234 | 186 357 |
| 0 | 0 | | 478 | 455 |
| 0 | 0 | | 148 756 | 185 902 |
| Brought forward | | | | |
| 0 | 0 | | 0 | 0 |
| 149 275 | 186 197 | | 0 | 0 |
| 149 275 | 186 197 | 20 | 0 | 0 |

Balance sheet

| 2019 | Norled AS 2018 | | Note | Group 2019 | 2018 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| Assets (1.000 NOK) | | | | | |
| Tangible fixed assets | | | | | |
| 1 051 031 | 425 360 | Assets under construction | | 1 051 467 | 425 360 |
| 2 464 370 | 2 221 506 | Ships and installations | | 2 495 944 | 2 256 941 |
| 22 487 | 17 746 | Equipment and other movables | | 23 272 | 19 480 |
| 3 537 887 | 2 664 613 | Total tangible fixed assets | 5 | 3 570 683 | 2 701 782 |
| Financial fixed assets | | | | | |
| 24 835 | 24 835 | Investments in subsidiaries | 18 | 0 | 0 |
| 11 693 | 18 376 | Other long-term receivables | 10, 12 | 11 799 | 18 482 |
| 36 529 | 43 211 | Total financial fixed assets | | 11 799 | 18 482 |
| 3 574 416 | 2 707 824 | Total fixed assets | | 3 582 482 | 2 720 264 |
| Current assets | | | | | |
| 14 079 | 12 779 | Inventories | 9 | 14 079 | 12 779 |
| Accounts receivable | | | | | |
| 106 909 | 134 025 | Accounts receivable | 10 | 106 923 | 134 201 |
| 84 858 | 44 968 | Other receivables | 10 | 86 906 | 45 263 |
| 14 863 | 138 132 | Short-term receivables parent/group | 17 | 0 | 125 690 |
| 206 630 | 317 126 | Total accounts receivable | 13 | 193 829 | 305 154 |
| 271 061 | 407 792 | Cash and bank deposits | 13, 15 | 280 626 | 416 689 |
| 491 769 | 737 698 | Total current assets | | 488 533 | 734 623 |
| 4 066 185 | 3 445 522 | Total assets | | 4 071 015 | 3 454 887 |

Balance sheet

| Norled AS | | | Note | Group | |
|------------------|------------------|---|-----------|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | | | 2019 | 2018 |
| | | Equity and liabilities | | | |
| | | Restricted equity | | | |
| 40 640 | 40 640 | Share capital | 19 | 40 640 | 40 640 |
| 0 | 161 572 | Other paid-in equity | | 0 | 161 572 |
| 416 757 | 463 760 | Share premium | | 416 757 | 463 760 |
| 457 397 | 665 972 | Total restricted equity | | 457 397 | 665 972 |
| | | Retained earnings | | | |
| 149 275 | 373 988 | Other equity | | 151 154 | 376 386 |
| 149 275 | 373 988 | Total retained earnings | | 151 154 | 376 386 |
| 0 | 0 | Minority share | | 3 029 | 2 551 |
| 606 672 | 1 039 960 | Total equity | 20 | 611 580 | 1 044 909 |
| | | Liabilities | | | |
| | | Provisions | | | |
| 236 794 | 194 526 | Deffered tax | 14 | 241 618 | 199 907 |
| 236 794 | 194 526 | Total provisions | | 241 618 | 199 907 |
| | | Other long-term liabilities | | | |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Liabilities to financial institutions | 13 | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Total of other long term liabilities | | 2 816 980 | 1 697 508 |
| | | Current liabilities | | | |
| 33 303 | 23 859 | Debt to companies in the same group | 17 | 0 | 0 |
| 178 609 | 183 876 | Trade creditors | | 179 795 | 184 748 |
| 0 | 0 | Tax payable | 14 | 613 | 582 |
| 52 118 | 54 543 | Public duties payable | | 59 756 | 62 061 |
| 143 157 | 255 601 | Other short term liabilities | 11 | 160 673 | 265 173 |
| 407 188 | 517 878 | Total short term liabilities | | 400 837 | 512 563 |
| 3 459 513 | 2 405 562 | Total liabilities | | 3 459 435 | 2 409 978 |
| 4 066 185 | 3 445 522 | Total equity and liabilities | | 4 071 015 | 3 454 887 |

Stavanger,
25.03.2020

Elisabeth Grieg
Chair of the board

Torborg Margareta Chetkovich
Board member

Ville Akseli Poukka
Board member

Andreas Hermann Köttering
Board member

Liselotte Grønborg Lundberg
Board member

Roy Arne Rimestad
Board member

Andre Myhr
Board member

Ove Borgen
Board member

Lars Jacob Engelsen
CEO

CASH FLOW STATEMENT 01.01.-31.12.

| Norled AS | | | Group | | |
|--|-----------------|--|--------------|-------------------|-----------------|
| 2019 | 2018 | Cash flow from operating activities | Note | 2019 | 2018 |
| 191 543 | 228 492 | Result before tax | | 191 558 | 228 476 |
| 66 715 | 36 077 | Net financial items | 7 | 81 490 | 48 558 |
| -39 651 | -4 805 | Gain on sale of fixed assets | 5 | -39 651 | -4 805 |
| 192 254 | 180 568 | Depreciation of tangible fixed assets | 5 | 196 627 | 184 917 |
| 1 659 | -4 166 | Write-down of tangible fixed assets | 5 | 1 659 | -4 166 |
| -1 300 | 144 | Change in inventories | 9 | -1 300 | 144 |
| 27 116 | -1 364 | Change in accounts receivable | 10 | 27 278 | -1 330 |
| -4 034 | 43 512 | Change in accounts payable | 17 | -4 953 | 43 835 |
| 6 733 | 4 414 | Change in pension commitments | 12 | 6 733 | 4 414 |
| 0 | 0 | Paid tax | 14 | -582 | -584 |
| -142 794 | 13 513 | Change in other time-limited items | | -144 696 | 15 134 |
| 298 241 | 496 385 | Net cash flow from operating activities | | 314 163 | 514 593 |
| Cash flow from investment activities: | | | | | |
| 2019 | 2018 | | | 2019 | 2018 |
| 78 229 | 13 417 | Payments received from sale of fixed assets | 5 | 78 229 | 13 417 |
| -1 109 564 | -467 310 | Payment for purchase of fixed assets | 5 | -1 109 564 | -468 092 |
| 12 442 | 13 582 | Payments received from other investments | | 0 | 0 |
| -87 213 | -54 702 | Paid interest | 7 | -87 388 | -54 937 |
| 5 635 | 6 183 | Received interest | 7 | 5 898 | 6 384 |
| -1 100 471 | -488 830 | Net cash flow from investment activities | | -1 112 825 | -503 228 |
| Cash flow from financing activities: | | | | | |
| 2019 | 2018 | | | 2019 | 2018 |
| 3 170 696 | 318 321 | Proceeds from issuance of new long-term liabil.* | 13 | 3 170 696 | 318 321 |
| -2 048 324 | -94 922 | Repayment of new long-term liabil. | 13 | -2 051 224 | -97 822 |
| 0 | 103 | Sale of shares | | 0 | 103 |
| -582 563 | 0 | Dividend * | | -582 563 | -680 |
| 125 690 | -31 000 | Change in intra-group balance | 17 | 125 690 | -31 000 |
| 0 | -40 000 | Payment of group contributions | 20 | 0 | -40 000 |
| 665 499 | 152 501 | Net cash flow from financing activities | | 662 599 | 148 921 |
| -136 731 | 160 056 | Net change in liquid capital through the year | | -136 063 | 160 286 |
| 407 792 | 247 736 | Cash balance 01.01. | | 416 689 | 256 403 |
| 271 061 | 407 792 | Cash balance 31.12. | | 280 626 | 416 689 |

*As a part of the transaction structuring a dividend of 583 MNOK was decided, and netted against increased debt.

Accounting principles

General

Norled AS is a Norwegian public limited company founded 7 April 2000, with business registration number 981 940 768. Nanoq Invest AS owns all shares in the company. The company has its main office at Børehaugen 1, 4006 Stavanger, Norway.

The company's functional currency is NOK. All figures in the financial statements are given in thousand NOK, unless otherwise is specifically stated.

Accounting principles

The financial statements have been prepared in compliance with the Accounting Act and generally accepted accounting principles.

The following presents the company's accounting principles.

Consolidation

The consolidated accounts comprise Norled AS and companies where Norled AS has the controlling interest. Controlling interest is normally considered as being achieved when the group owns more than 50% of shares in the company, and the group is capable of exerting actual control monitoring the company. Minority interests are part of group equity. Transactions and intra-group accounts have been eliminated. The consolidated accounts have been prepared with basis in uniform principles, in that subsidiaries apply the same accounting principles as the parent company.

Classification and valuation of balance sheet items

Assets connected to goods circulation are classified as current assets.

Receivables are classified as current assets if they are to be repaid within one year after date of payment. Other assets are classified as fixed assets.

For liabilities analogue criteria have been applied.

Current assets are valued at the lowest value of cost and fair value. Short term liabilities are recognized in the balance sheet at nominal value at the point of establishment.

Tangible assets are valued at cost. Long term liabilities with the exception of other provisions are recognized in the balance sheet at nominal value at point of establishment.

Foreign currency

Monetary items in foreign currency are valued at the exchange rate applicable on balance-sheet date at the end of the accounting period. Exchange rate adjustments appearing through conversion are allocated to net income.

Write-down of non-financial fixed assets

Assessment of decrease in value is carried out for units generating an independent cash flow. If it is indicated that write-down of fixed assets is required, it is assessed whether the recoverable amount of the fixed assets related to the unit being assessed exceeds book value. Recoverable amount is calculated as the value highest of the unit's utility value and net sales value. With utility value is meant the present value of future cash flows expected to arise from the unit being assessed, while net sales value is defined as the difference between market value on balance-sheet date and assumed sales costs.

Future cash flows include the unit's cash flows from operational activities before tax, added the terminal value of associated fixed assets at expiry of the contracts, upon which the unit being assessed may be based. Replacement investments are included in future cash flows when calculating utility value, while investments increasing capacity are held outside.

Should the discounted cash flow be lower than book value, these fixed assets will be written down to fair value.

The write-down is reversed if the basis of write-down no longer is present, with the exception of goodwill, for which such reversal is not allowed.

Investments in subsidiaries

Subsidiaries are defined as investments where Norled AS has the controlling interest. Controlling interest is achieved when the company exerts control of the subsidiary and carries the financial risk related to investments. Controlling interest will normally exist when Norled AS has a direct or indirect ownership interest of more than 50% of company capital. Investments in subsidiaries are in the company accounts valued with basis in the cost method.

Revenue recognition

Revenues are recognized in the period when they are earned, i.e. when risk and control have passed on to the buyer. Amounts recognized as revenue constitute fair value of the compensation, after reduction of value added tax and discounts.

Revenues include the following main elements:

Ticket sales

Ticket sales comprise revenues generated by transportation of passengers and cars. Individual travel is recognized when the travel is completed.

Contract revenues

Contract revenues are governmental grants to operate services subject to license, assumed to compensate for inadequate revenues from customers. They are classified as operating income. Revenue recognition takes place in compliance with the government award for each period. Claims for contract revenue are recognized in the balance sheet as accounts receivable if the revenues have not been fully paid at end of the year.

Reimbursement of environmental tax from the State is meant to compensate for increased costs, and is therefore classified as cost reduction.

Catering revenues

These are revenues generated from catering operations on ships and ferries and from newsstand sales. The bulk is cash sale. Cash sale is booked in the same period as the sale was completed.

Interest income

Interest income is recorded as income is earned.

Group contribution/Dividend

The cost method is applied as principle for investments in subsidiaries. Cost price is increased when funds are added through capital increase, or when subsidiaries receive

group contribution. Distributions received are generally recorded as income. Distributions exceeding the share of retained earnings after the acquisition are recorded as reduction of acquisition cost. Dividend/group contribution from subsidiaries is recorded the year in which the subsidiary allocates the amount. Dividend from other companies is recorded as financial income when it is adopted.

Government grants

Investment grants

Investment grants are given to allow the company to invest in fixed assets. Grants are recognized in the balance sheet when all conditions under the grant have been met and are recorded in the income statement in accordance with expensing of underlying asset.

Operating grants

Grants compensating for expenses or income are allocated to net income in a systematic manner in the same period in which the expense or income is meant to compensate.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are valued at cost with deduction of accumulated depreciations and write-downs. When assets are sold or disposed, cost price and accumulated depreciations and write-downs are reversed into the accounts, and any losses or gains from the sale compared to book value are recorded in the income statement. Fixed assets with a limited useful life are depreciated linearly across expected useful life.

Accrued expenses for replacement of parts of operating assets are recognized in the balance sheet when such expenses are expected to give the company future financial advantages related to the replacement, and expenses for replaced parts can be reliably measured. All other expenses are recorded in the income statement in the period in which the expenses accrue.

Cost price with deduction of scrap value is depreciated linearly from date of acquisition across expected useful life in the following manner:

| | |
|------------------------|-------------|
| Equipment and fixtures | 3-5 years |
| Ships | 15-25 years |
| Ferries | 15-30 years |
| Properties | 25 years |

Depreciation period and method are assessed annually in order to ensure that the method and period used are in accordance with the financial realities of the fixed assets. The same applies to scrap values.

Purchase and sale of tangible fixed assets are valued as part of the company's ordinary operations. Net gains and losses relating to sales are in the income statement classified as operating expenses.

Lease of tangible fixed assets

A lease agreement is classified as financial or operational depending on the reality of each agreement. If the significant part of financial risk and control relating to the underlying object has passed on to lessee, the agreement is classified as financial. Other lease agreements are classified as operational.

Leased operating assets considered as financial lease are recognized in the balance sheet at the value of compensation in the lease agreement and recorded in the financial statement as tangible fixed assets. The instalment part of the lease is recorded in the balance as long term liabilities. The debt is reduced by paid lease after deduction of calculated interest cost, which is recorded in the financial statement.

For agreements classified as operational, payments of lease are treated as an operating expense, with lease cost systematically distributed across the entire lease period.

Financial instruments/Hedging

A derivative is a financial instrument having all the following characteristics:

- The value of instrument changes as a result of changes in the interest rate, exchange rate or price of an

underlying item.

- The instrument requires no or little initial investment.
- The instrument is settled on a future date.

The hedging is reflected through realized and unrealized gains and losses on the hedging instrument not being recognized until the underlying hedging item impacts on the income statement.

Currency hedge agreement

The purpose of the currency hedge agreements entered by the company is to secure higher stability and predictability related to financing and payments of newbuildings where settlement is in foreign currency. The hedging instrument is recorded when the underlying hedging item impacts on the income statement.

Inventories

Inventories of purchased commodities are valued at the lowest value of cost according to the FIFO principle or fair value. Cost price of inventories includes all purchasing expenses, processing expenses, and other expenses that incur to bring goods to their place/location and condition on balance sheet date.

Write-downs are made for predictable obsolescence, i.e. the difference between cost and a lower fair value. Fair value is here assumed as future proceeds from sales with deduction of sales expenses.

Accounts receivable

Accounts receivable are recognized in the balance sheet after deduction of provisions for anticipated losses. Provisions for losses are carried out with basis in an individual assessment of the receivable and an additional provision to cover foreseeable losses. Customers' substantial financial problems, the likelihood of the customer going bankrupt or having to undergo financial restructuring, and postponed and deficient payments, are considered as indicators suggesting that accounts receivable should be written down.

Other accounts receivable, both current receivables and receivables relating to fixed assets are recorded at what is lowest of nominal and fair value. Fair value is present value of expected future payments. Discounting is nevertheless not performed when the effect of discounting is insignificant to the accounts. Provisions for losses are valued in the same way as accounts receivable.

Cash and bank deposits

Cash and bank deposits include cash, bank deposits and other short-term liquid investments, which immediately and with insignificant exchange risk may be converted into known amounts of cash with due date shorter than three months from acquisition date.

Cash and bank deposits are recorded at amortized cost by using the effective interest rate method.

Pensions

Defined-benefit schemes

Pension costs and obligations are performed by actuary with basis in linear accumulations. Calculations are based on financial assumptions on amongst other discount rate, future regulation of wages, pensions and benefits from national insurance, future return on pension funds, and actuarial assumptions on amongst other mortality rate and voluntary leave.

The capitalized amount of pensions constitutes the total of net pension obligations and accumulated estimate deviations. Net pension obligation is the difference between calculated gross pension obligation, which represents a present value, and pension funds at actual value.

Changes in liabilities due to changes in pension plans are recorded to the extent they have been earned. In the opposite case they are recorded together with the changes in obligations that are due to changes of assumptions. This is referred to as estimate deviation and is systematically recognized in the income statement over the expected remaining earnings period. Estimate deviations are recognized in the income statement as far as the deviation exceeds the highest amount of 10 % of pension funds and 10 % of pension obligations per opening balance in the fiscal year. In other words, estimate deviations are accrued using the so-called corridor method.

If pension funds exceed pension obligations, it means the scheme is over financed. The over financing is recognized in the balance sheet to the extent it is likely it may be used to meet obligations in the relevant pension scheme.

Employer's national insurance is charged as an expense with basis in paid pension premium and change in net pension obligations in the individual pension scheme.

Contribution scheme

In contribution plans the company pays contributions to publicly or privately managed pension insurance plans on a compulsory, contractual, or voluntary basis. The company has no further payment liabilities after contributions have been paid. Contributions are recorded as wage costs when they fall due for payment. Prepaid contributions are recorded as an asset to the extent the contribution may be refunded or it may reduce future payments.

Tax

Tax in the income statement comprises payable tax for the period and change in deferred tax. Deferred tax is calculated with basis in the relevant tax rate on basis of the temporary differences that exist between accounting values and tax values, and any tax related loss to be carried forward at the end of fiscal year. Temporary differences increasing or relieving tax that is reversed or may be reversed in the same period are equalized. The item deferred tax advantage on net tax relieving differences that have not been equalized, and loss to be brought forward, is justified by assumed future earnings. Deferred tax and tax advantage that may be capitalized are recognized net in the balance sheet.

Tax relief obtained through group contribution paid, and tax on received group contribution leading to reduction of cost price or directly against equity, is recorded directly against tax in the balance sheet (alternatively against payable tax if group contribution impacts on payable tax and against deferred tax if contribution impacts on deferred tax).

Deferred tax is recorded at nominal value. Tax on group contribution is charged directly to tax expense in the income statement.

Use of estimates

Preparation of accounts in accordance with the Accounting Act requires the use of estimates. Further, the application of accounting principles requires that management exercise discretion. The areas that in particular include such discretionary assessments, as well as a high degree of complicity, or areas where the assumptions are essential to the financial statement, are described in the notes.

Events after balance sheet date

New information on the company's positions on balance sheet date is taken into consideration in the financial statements. Events after balance sheet date not impacting on the company's position on balance sheet date, but which will affect the company's position in the future, are communicated if they are significant.

Note 1 – Contract revenue

Contract revenue recorded in income statement:

| Norled AS | | | Group | |
|------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Government clients | 2019 | 2018 |
| 1 348 280 | 1 406 610 | County | 1 378 572 | 1 435 634 |
| 386 241 | 375 538 | State | 386 241 | 375 538 |
| 1 734 521 | 1 782 148 | Total | 1 764 813 | 1 811 173 |
| -3 % | 2 % | Change from last year | -3 % | 2 % |
| 76 % | 76 % | Percentage of total operating income | 76 % | 76 % |

Note 2 - Other operating income

| Norled AS | | | Group | |
|---------------|---------------|---|---------------|---------------|
| 2019 | 2018 | Specification of other operating income | 2019 | 2018 |
| 1 224 | 1 687 | Rental income | 1 224 | 1 687 |
| 4 501 | 4 517 | Conveyance of goods | 4 578 | 4 569 |
| 22 341 | 37 670 | Other income | 21 106 | 36 643 |
| 28 066 | 43 875 | Total | 26 907 | 42 900 |

Note 3 – Distribution of income

| Norled AS | | | Group | |
|------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Geographical distribution of income | 2019 | 2018 |
| 128 054 | 169 308 | Northern Norway | 128 054 | 169 308 |
| 1 993 175 | 2 005 675 | Western Norway | 1 993 175 | 2 005 675 |
| 0 | 0 | Southern Norway | 38 493 | 36 783 |
| 169 930 | 161 267 | Eastern Norway | 169 930 | 161 267 |
| 2 291 159 | 2 336 250 | Total | 2 329 652 | 2 373 033 |

Note 4 – Payroll expenses, number of employees, benefits and loans to employees

| Norled AS | | | Group | |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Payroll expenses | 2019 | 2018 |
| 633 568 | 622 347 | Payroll | 716 781 | 699 130 |
| 83 156 | 82 628 | Employer's contribution | 96 858 | 93 460 |
| 38 884 | 41 420 | Pension costs | 42 800 | 46 364 |
| 33 426 | 79 970 | Other benefits, travel expenses, diet, etc. | 58 618 | 81 016 |
| 789 034 | 826 366 | Total | 915 057 | 919 971 |
| 959 | 1 039 | Number of man-years | 1 080 | 1 148 |

Benefits to senior executives

No loans/collateral have been granted to General Manager, Chairman of the Board, or other related parties. There are no individual loans/collateral accounting for more than 5 % of company equity.

Norled in 2019 paid Det Stavangerske Dampskibsselskab AS NOK 2 326 000 per annum for the CEO.

| Norled AS | | | Group | |
|------------|------------|---|------------|------------|
| 2019 | 2018 | Directors' fees | 2019 | 2018 |
| 0 | 0 | Ingvald Løyning (discontinued in 2019) | 0 | 0 |
| 85 | 64 | Roger Johan Andersen | 85 | 64 |
| 0 | 0 | Martin Økland (discontinued in 2019) | 0 | 0 |
| 91 | 64 | Anders Laukhamar | 91 | 64 |
| 76 | 70 | Roy Arne Rimestad | 76 | 70 |
| 0 | 0 | Trond Østerhus (discontinued in 2019) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Roger Rong Harkestad (discontinued in 2019) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Christine Flataker Johannessen (discontinued in 2019) | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Torborg Margareta Chetkovich | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Ville Akseli Poukka | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Andreas Hermann Köttering | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Liselotte Grønberg Lundberg | 0 | 0 |
| 252 | 198 | Total | 252 | 198 |

| Norled AS | | | Group | |
|------------|------------|--|------------|------------|
| 2019 | 2018 | Audit fees | 2019 | 2018 |
| 570 | 275 | Statutory audit | 673 | 383 |
| 97 | 101 | Other attestation services | 97 | 101 |
| 0 | 0 | Tax consultancy | 0 | 0 |
| 0 | 193 | Other services in addition to audit | 21 | 224 |
| 667 | 569 | Total remuneration to auditor excl. VAT | 791 | 707 |

Note 5 – Tangible fixed assets

| Norled AS | Express boats | Ferries | Onshore fac./ Infrastructure | Equipment and inventory | Assets under construct. | Total |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| 2018 | | | | | | |
| Carrying amount 01.01. | 1 159 682 | 1 148 624 | 17 031 | 10 656 | 48 317 | 2 384 310 |
| Additions | 0 | 0 | 0 | 0 | 467 310 | 467 310 |
| Transferral of complete plants | 31 817 | 46 997 | 0 | 11 453 | -90 267 | 0 |
| Disposals | 10 530 | 75 | 0 | 0 | 0 | 10 605 |
| Depreciation for the year | 75 626 | 99 257 | 1 322 | 4 363 | 0 | 180 568 |
| Write-down for the year | 0 | -4 166 | 0 | 0 | 0 | -4 166 |
| Carrying amount 31.12 | 1 105 343 | 1 100 455 | 15 709 | 17 746 | 425 360 | 2 664 613 |
| Per 31.12 | | | | | | |
| Original cost | 1 662 787 | 2 415 774 | 19 701 | 60 067 | 425 360 | 4 575 396 |
| Accumulated depreciation | 557 444 | 1 315 319 | 3 992 | 42 321 | 0 | 1 910 783 |
| Carrying amount 31.12 | 1 105 343 | 1 100 455 | 15 709 | 17 746 | 425 360 | 2 664 613 |
| 2019 | | | | | | |
| Carrying amount 01.01. | 1 105 343 | 1 100 455 | 15 709 | 17 746 | 425 360 | 2 664 613 |
| Additions | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 109 564 | 1 109 564 |
| Transferral of complete plants | 95 505 | 357 993 | 16 654 | 13 741 | -483 893 | 0 |
| Disposals | 0 | 42 377 | 0 | 0 | 0 | 42 377 |
| Depreciation for the year | 79 741 | 101 526 | 1 990 | 8 997 | 0 | 192 254 |
| Write-down for the year | 60 | 1 596 | 0 | 3 | 0 | 1 659 |
| Carrying amount 31.12 | 1 121 047 | 1 312 949 | 30 373 | 22 487 | 1 051 031 | 3 537 887 |
| Per 31.12. | | | | | | |
| Original cost | 1 758 292 | 2 731 390 | 36 355 | 73 808 | 1 051 031 | 5 642 583 |
| Accumulated depreciation | 637 245 | 1 418 441 | 5 982 | 51 321 | 0 | 2 104 696 |
| Carrying amount 31.12 | 1 121 047 | 1 312 949 | 30 373 | 22 487 | 1 051 031 | 3 537 887 |

Total investment commitments from 2020 amount to approx. 1.9 billion NOK.

Estimation of value

On presentation of the financial statement, Norled made an estimation of the value of operating assets included in tendering contracts. The estimation was made with basis in future cash-flows, the value of operating assets, and return requirements (WAAC). The estimation does not indicate any requirement for writing down tangible fixed assets.

Note 5 – Tangible fixed assets

| Group | Express boats | Ferries | Onshore fac./ Infrastructure | Equipment and inventory | Assets under construct. | Total |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| 2018 | | | | | | |
| Carrying amount 01.01. | 1 174 224 | 1 173 401 | 17 031 | 11 897 | 48 493 | 2 425 046 |
| Additions | 0 | 0 | 0 | 782 | 467 310 | 468 092 |
| Transferal of complete plants | 31 817 | 46 997 | 0 | 11 629 | -90 443 | 0 |
| Disposals | 10 530 | 75 | 0 | 0 | 0 | 10 605 |
| Depreciation for the year | 77 130 | 101 636 | 1 322 | 4 829 | 0 | 184 917 |
| Write-down for the year | 0 | -4 166 | 0 | 0 | 0 | -4 166 |
| Carrying amount 31.12 | 1 118 381 | 1 122 853 | 15 709 | 19 480 | 425 360 | 2 701 782 |
| Per 31.12. | | | | | | |
| Original cost | 1 693 933 | 2 469 521 | 19 701 | 60 237 | 425 360 | 4 668 752 |
| Accumulated depreciation | 575 552 | 1 346 669 | 3 992 | 40 757 | 0 | 1 966 970 |
| Carrying amount 31.12 | 1 118 381 | 1 122 852 | 15 709 | 19 480 | 425 360 | 2 701 782 |
| 2019 | | | | | | |
| Carrying amount 01.01 | | | | | | |
| Carrying amount 01.01 | 1 118 381 | 1 122 852 | 15 709 | 19 479 | 425 360 | 2 701 782 |
| Additions | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 109 564 | 1 109 564 |
| Transferal of complete plants | 95 505 | 357 993 | 16 654 | 13 741 | -483 893 | 0 |
| Disposals | 0 | 42 377 | 0 | 0 | 0 | 42 377 |
| Depreciation for the year | 81 246 | 103 882 | 1 990 | 9 509 | 0 | 196 627 |
| Write-down for the year | 60 | 1 596 | 0 | 3 | 0 | 1 659 |
| Carrying amount 31.12 | 1 132 580 | 1 332 990 | 30 373 | 23 708 | 1 051 031 | 3 570 683 |
| Per 31.12. | | | | | | |
| Original cost | 1 789 438 | 2 785 137 | 36 355 | 82 271 | 1 051 031 | 5 735 939 |
| Accumulated depreciation | 656 858 | 1 452 147 | 5 982 | 58 563 | 0 | 2 165 256 |
| Carrying amount 31.12 | 1 132 580 | 1 332 990 | 30 373 | 23 708 | 1 051 031 | 3 570 683 |

Total investment commitments from 2020 amount to approx. 1.9 billion NOK.

Estimation of value

On presentation of the financial statement, Norled made an estimation of the value of operating assets included in tendering contracts. The estimation was made with basis in future cash-flows, the value of operating assets, and return requirements (WAAC). The estimation does not indicate any requirement for writing down tangible fixed assets.

Note 6 – Specification of other operating expenses

| Norled AS | | | Group | |
|------------------|------------------|---------------------------------|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| 255 328 | 238 493 | Repairs, maintenance, equipment | 260 087 | 244 308 |
| 597 809 | 637 524 | Other operating expenses | 596 530 | 635 771 |
| 112 043 | 79 139 | Purchase of management services | 0 | 0 |
| 99 440 | 87 631 | Other operating expenses | 101 311 | 89 071 |
| 1 064 620 | 1 042 787 | Total | 957 928 | 969 150 |

Note 7 – Financial income and expenses

| Norled AS | | | Group | |
|----------------|----------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| 14 863 | 12 442 | Income on investment in subsidiaries | 0 | 0 |
| 1 801 | 1 596 | Interest income | 2 047 | 1 798 |
| 2 030 | 4 587 | Interest income group | 2 030 | 4 587 |
| 18 694 | 18 625 | Total financial Items | 4 077 | 6 385 |
| 75 903 | 47 184 | Loan interest expenses | 76 060 | 47 425 |
| 2 811 | 4 652 | Interest rate swap | 2 811 | 4 652 |
| 6 695 | 2 866 | Other financial expenses | 6 696 | 2 866 |
| 85 409 | 54 702 | Total financial expenses | 85 567 | 54 943 |
| -66 715 | -36 077 | Total | -81 490 | -48 558 |

Note 8 - Lease agreements

Norled AS as lessee – operational lease agreements:

Ships are leased through operational lease agreements. Lease agreements typically apply to one service period, which is one year. It is possible to renew agreements when they expire. Lease is paid monthly on the basis of invoice. Lease agreements do not contain restrictions on the company's dividend policy or financing options.

In addition to this the company has the following long-term agreements:

Norled AS:

| Agreements are entered with: | Duration of agreement | Expiry date | Regular lease 2019 | 2018 |
|-------------------------------|-----------------------|-------------|--------------------|----------------|
| Lease agreements for property | 5 - 10 years | 2019-2026 | 8 132 | 6 177 |
| Other lease agreements | 2 - 8 years | 2019-2021 | 156 983 | 173 639 |
| Total | | | 165 115 | 179 816 |

Future minimum lease relating to lease agreements that cannot be cancelled matures as follows:

| | 2019 | 2018 |
|---------------|----------------|----------------|
| Within 1 year | 165 115 | 179 816 |
| 1 to 5 years | 307 752 | 404 441 |
| After 5 years | 12 351 | 0 |
| Total | 485 218 | 584 257 |

Group:

| Agreements are entered with: | Duration of agreement | Expiry date | Regular lease 2019 | 2018 |
|-------------------------------|-----------------------|-------------|--------------------|----------------|
| Lease agreements for property | 5 - 10 år | 2019-2026 | 8 132 | 6 177 |
| Other lease agreements | 2 - 8 år | 2019-2021 | 153 570 | 170 226 |
| Total | | | 161 702 | 176 403 |

Future minimum lease relating to lease agreements that cannot be cancelled matures as follows:

| | 2019 | 2018 |
|---------------|----------------|----------------|
| Within 1 year | 161 702 | 176 403 |
| 1 to 5 years | 300 926 | 394 202 |
| After 5 years | 12 351 | 0 |
| Total | 474 979 | 570 605 |

Note 9 - Inventories

| Norled AS | | Group | |
|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| 12 711 | 11 358 Fuel | 12 711 | 11 358 |
| 213 | 199 Lube oil | 213 | 199 |
| 1 155 | 1 222 Catering | 1 155 | 1 222 |
| 14 079 | 12 779 Total | 14 079 | 12 779 |

Note 10 - Short-term and long-term accounts receivable

| Norled AS | | | Group | |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Accounts receivable | 2019 | 2018 |
| 109 409 | 136 525 | Accounts receivable | 109 423 | 136 701 |
| 2 500 | 2 500 | Provision for bad debts | 2 500 | 2 500 |
| 106 909 | 134 025 | Accounts receivable booked value 31.12 | 106 923 | 134 201 |
| 2019 | 2018 | Recognized losses for the year | 2019 | 2018 |
| 7 | 14 | Bad debt loss for the year | 7 | 14 |
| 0 | 346 | Received on earlier accounts receivable entered as loss | 0 | 346 |
| 0 | 0 | Change in provision for bad debts | 0 | 0 |
| 7 | -333 | Total losses for the year | 7 | -333 |
| 2019 | 2018 | Other short-term accounts receivable | 2019 | 2018 |
| 11 946 | 11 372 | Prepaid expenses | 12 261 | 11 476 |
| 8 319 | 0 | Outstanding insurance settlement | 8 319 | 0 |
| 16 919 | 16 168 | Accrued income | 16 919 | 16 168 |
| 7 078 | 7 180 | Reimbursement claim el./diesel fuel tax | 7 078 | 7 180 |
| 12 808 | 8 232 | Outstanding VAT | 12 943 | 8 374 |
| 27 788 | 2 016 | Other short-term accounts receivable | 29 386 | 2 065 |
| 84 858 | 44 968 | Total other short-term accounts receivable | 86 906 | 45 263 |
| 2019 | 2018 | Accounts receivable that mature later than one year | 2019 | 2018 |
| 11 503 | 18 236 | Net pension funds | 11 503 | 18 236 |
| 190 | 140 | Other long-term accounts receivable | 296 | 246 |
| 11 693 | 18 376 | Total | 11 799 | 18 482 |

Note 11 – Other short-term liabilities

| Norled AS | | | Group | |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Other short-term liabilities | 2019 | 2018 |
| 39 656 | 161 135 | Card database (net unearned income) | 39 656 | 161 135 |
| 103 501 | 94 466 | Other short-term liabilities | 121 017 | 104 038 |
| 143 157 | 255 601 | Total other short-term liabilities | 160 673 | 265 173 |

Note 12 - Pension

Occupational pension schemes in Norled

Norled AS has established a company pension for all personnel through a life insurance company. The company pension scheme fulfils requirements in the Act on mandatory occupational pension.

Pension scheme for maritime personnel in Norled AS

Maritime personnel have a separate contractual additional pension scheme. Old age pension from 60 - 67 years constitutes 60% of pensionable income at full accrual (360 months of service), including estimated pension from the pension insurance for seamen. This scheme is secured. The scheme comprises 644 active persons, and 199 are pensioners.

For maritime personnel a defined-benefit pension scheme has been established in addition to the occupational pension under the Act on mandatory occupational pension. The defined-benefit pension scheme grants old age pension from the age of 67 based on annual contributions that for each member constitute 2% of wage in the interval 1G to 12G. Pensionable income consists of fixed salary, excluding overtime, bonus and other variable and temporary benefits. The scheme comprises 648 persons.

Exemption from premium/contributions is granted for disabled personnel for both the additional pension and the defined-benefit pension scheme.

Employer's national insurance contribution.

Pension expenses and pension commitments include employer's national insurance contribution.

| Norled AS | | | Group | |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| 78 770 | 86 149 | Present value of fund-based commitments | 78 770 | 86 149 |
| 0 | 0 | Present value of non fund-based commitments | 0 | 0 |
| -74 674 | -77 393 | Fair value of pension funds | -74 674 | -77 393 |
| 577 | 1 234 | Employer's contribution | 577 | 1 234 |
| -16 176 | -28 226 | Estimate deviation | -16 176 | -28 226 |
| | 0 | Estimate adjustment for maritime personnel | 0 | 0 |
| -11 503 | -18 236 | Total net defined-benefit pension commitment 31.12 | -11 503 | -18 236 |

| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
|---------------|---------------|---|---------------|---------------|
| | | Change in present value of defined-benefit pension commitments | | |
| 86 149 | 83 219 | PBO per 01.01. | 86 149 | 83 219 |
| 7 669 | 8 241 | Pension accrual for the year | 7 669 | 8 241 |
| 1 122 | 1 115 | Employer's contribution | 1 122 | 1 115 |
| 2 190 | 1 950 | Interest expense on pension commitments | 2 190 | 1 950 |
| 0 | 0 | Variance from planned cost / (curtailment) | 0 | 0 |
| -14 974 | -4 519 | Estimate deviation | -14 974 | -4 519 |
| -3 386 | -3 857 | Pension payments before employer's contribution | -3 386 | -3 857 |
| 78 770 | 86 149 | PBO 31.12 | 78 770 | 86 149 |

Note 12 - Pension

| Norled AS | | | Group | |
|---|---------------|---|---------------|---------------|
| 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| Change in pension funds | | | | |
| 77 393 | 73 403 | Pension funds (market value) per 01.01 | 77 393 | 73 403 |
| 1 905 | 2 279 | Return on pension funds deducted administration expenses | 1 905 | 2 279 |
| -4 461 | 109 | Estimate deviation | -4 461 | 109 |
| 0 | 0 | Funds through planned costs/(curtailment) | 0 | 0 |
| 3 223 | 5 459 | Premium paid to pension premium fund | 3 223 | 5 459 |
| -3 386 | -3 857 | Pension payments | -3 386 | -3 857 |
| 74 674 | 77 393 | Pension funds (market value) per 31.12. | 74 674 | 77 393 |
| Expenses included in result | | | | |
| 7 669 | 8 241 | Pension accruals of the year | 7 669 | 8 241 |
| 2 190 | 1 950 | Interest expenses on pension commitments | 2 190 | 1 950 |
| 9 859 | 10 191 | Pension expenses (gross) | 9 859 | 10 191 |
| -3 362 | -3 133 | Expected return on pension funds deducted adm. expenses | -3 362 | -3 133 |
| 6 497 | 7 058 | Pension expenses (net) before employer's contribution | 6 497 | 7 058 |
| 1 457 | 1 171 | Administration expenses | 1 457 | 1 171 |
| 1 334 | 1 616 | Recognized estimate deviations | 1 334 | 1 616 |
| 1 122 | 1 115 | Employer's contribution | 1 122 | 1 115 |
| 10 410 | 10 960 | Recognized pension expense after employer's contribution | 10 410 | 10 960 |
| Expense of defined-benefit pension schemes | | | | |
| 9 076 | 10 395 | Defined-benefit pension scheme | 13 445 | 13 863 |
| 9 076 | 10 395 | Recognized defined-benefit pensions schemes | 13 445 | 13 863 |
| Actuarial assumptions for expense calculation | | | | |
| 3,80 % | 4,30 % | Return on pension funds | 3,80 % | 4,30 % |
| 2,30 % | 2,60 % | Discount rate | 2,30 % | 2,60 % |
| 2,25 % | 2,75 % | Wage growth | 2,25 % | 2,75 % |
| 2,00 % | 2,50 % | Regulation of accrued in National Insurance | 2,00 % | 2,50 % |
| 0,50 % | 0,80 % | Regulation of pensions being drawn | 0,50 % | 0,80 % |
| Actuarial assumptions for calculation of commitments | | | | |
| 3,80 % | 4,30 % | Return on pension funds | 3,80 % | 4,30 % |
| 2,30 % | 2,60 % | Discount rate | 2,30 % | 2,60 % |
| 2,25 % | 2,75 % | Wage growth | 2,25 % | 2,75 % |
| 2,00 % | 2,50 % | Regulation of pensions accrued in National Insurance | 2,00 % | 2,50 % |
| 0,50 % | 0,80 % | Regulation of pensions being drawn | 0,50 % | 0,80 % |

Note 13 – Interest bearing liabilities and mortgages

| Norled AS | | | Group | |
|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| 2019 | 2018 | Specification of liabilities | 2019 | 2018 |
| 1 700 000 | 1 591 337 | Ordinary long-term liabilities | 1 701 450 | 1 595 687 |
| 500 000 | 0 | Bond loan | 500 000 | 0 |
| 615 530 | 101 821 | Building loan | 615 530 | 101 821 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Total liabilities secured with mortgage | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 2019 | 2018 | Liabilities to financial institutions | 2019 | 2018 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Mortgage loan | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 243 985 | 411 166 | First year installment on long-term liabilities | 245 435 | 414 066 |
| 2 571 545 | 1 281 992 | Total excl. first year installment | 2 571 545 | 1 283 442 |
| 2019 | 2018 | The company has the following mortgage repayment plan: | 2019 | 2018 |
| 243 985 | 411 166 | Installment year 1 | 245 435 | 414 066 |
| 301 288 | 171 461 | Installment year 2 | 301 288 | 172 911 |
| 301 288 | 617 927 | Installment year 3 | 301 288 | 617 927 |
| 301 288 | 329 339 | Installment year 4 | 301 288 | 329 339 |
| 1 667 681 | 44 111 | Installment year 5 | 1 667 681 | 44 111 |
| 2 815 530 | 1 574 004 | Total installments year 1-5 | 2 816 980 | 1 578 354 |
| 0 | 119 154 | Ordinary long-term liabilities due later than 5 years | 0 | 119 154 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Ordinary long-term liabilities secured with mortgage | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 606 240 | 305 382 | Guarantee liabilities, amount guarantees, traffic permit, etc. | 613 843 | 312 985 |
| 2019 | 2018 | Interest-bearing liabilities | 2019 | 2018 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Long-term liabilities to financial institutions/mortgage debt | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 2 815 530 | 1 693 158 | Gross interest-bearing liabilities | 2 816 980 | 1 697 508 |
| 271 061 | 407 792 | Interest-bearing assets | 280 626 | 416 689 |
| 2 544 469 | 1 285 366 | Net interest-bearing liabilities/(assets) | 2 536 355 | 1 280 819 |

Norled AS's liabilities were refinanced in their entirety in 2019. To the advantage of long-term liabilities to financial institutions Norled has pledged all assets as collateral. In addition Nanoq Invest AS has provided a guarantee from 27. January 2020.

In November 2019 Norled AS issued a 500 million NOK senior unsecured bond. Floating interest is paid every 3 months. The bond loan falls due in 2024.

The group's calculations show that Norled adhere to covenants per 31.12.19.

Note 14 - Tax

| Norled AS | | | Group | |
|------------------|----------------|--|------------------|----------------|
| 2019 | 2018 | Calculation of deferred tax/deferred tax advantage | 2019 | 2018 |
| | | Temporary differences | | |
| 1 082 230 | 1 040 961 | Fixed assets | 1 103 774 | 1 064 976 |
| -2 500 | -2 500 | Accounts receivable | -2 500 | -2 500 |
| 64 839 | 37 340 | Profit and loss account | 65 222 | 37 819 |
| 39 691 | 19 689 | Other differences | 39 691 | 19 689 |
| 11 733 | 18 466 | Pension, see note 12 | 11 733 | 18 466 |
| 1 195 993 | 1 113 956 | Net temporary differences | 1 217 920 | 1 138 449 |
| 0 | 0 | Other differences | 0 | 0 |
| -119 655 | -229 747 | Loss carried forward | -119 655 | -229 780 |
| 1 076 338 | 884 209 | Basis of deferred tax | 1 098 265 | 908 669 |
| | | | | |
| 236 794 | 194 526 | Deferred tax | 241 618 | 199 907 |
| 236 794 | 194 526 | Deferred tax in balance sheet | 241 618 | 199 907 |
| | | | | |
| 2019 | 2018 | Calculation of taxable income | 2019 | 2018 |
| 191 543 | 228 492 | Pre-tax result | 191 558 | 228 775 |
| 586 | -6 157 | Permanent differences | 824 | -6 145 |
| -82 038 | -35 953 | Change in temporary result differences | -79 471 | -33 722 |
| 0 | 0 | Group contribution received | 0 | 0 |
| -110 092 | -186 383 | Application of loss carried forward | -110 125 | -186 383 |
| 0 | 0 | Taxable income | 2 786 | 2 529 |
| | | | | |
| 2019 | 2018 | Distribution of tax | 2019 | 2018 |
| 0 | 0 | Tax payable on result for the year | 613 | 582 |
| 0 | 0 | Too much, too little allocated last year | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Total tax payable | 613 | 582 |
| 0 | -8 842 | Change in deferred tax resulting from amended tax rate | 0 | -9 087 |
| 42 269 | 51 137 | Change in deferred tax | 41 711 | 50 625 |
| 42 269 | 42 295 | Tax | 42 324 | 42 119 |
| | | | | |
| 2019 | 2018 | Calculation of effective tax rate | 2019 | 2018 |
| 191 543 | 228 492 | Pre-tax result | 191 558 | 228 775 |
| 42 140 | 52 553 | Estimated tax of pre-tax result | 42 143 | 52 618 |
| 129 | -1 416 | Tax effect of permanent differences | 181 | -1 412 |
| 0 | -8 842 | Effect of amended tax rate | 0 | -9 087 |
| 42 269 | 42 295 | Total tax | 42 324 | 42 119 |
| 22 % | 19 % | Effective tax rate | 22 % | 18 % |

Note 15 – Tied-up reserve

The group has established a tax deduction guarantee of MNOK 40 for parent and MNOK 45 for Group.

Note 16 – Financial instrument and risk management

Financial risk factors

The group is through its activities exposed to various types of financial risk: Market risk, credit risk and liquidity risk. The group's overall plan for managing financial risk focuses on reducing risk connected to incidents that may have a negative impact on the group's financial results. Risk management in the group is handled by management using guidelines approved by the board of directors in Norled AS.

Market risk

a) Exchange risk

Norled has entered agreements on the building of vessels with contractual values in both Euro (EUR) and Singapore dollars (SGD). In order to secure more stability and predictability relating to financing, and to reduce risk of major exchange rate fluctuations affecting the size of investments and subsequent return on investments, a major part of future payments to yards in foreign currency has been secured through hedging agreements. We have entered hedging agreements to buy EUR and SGD in the same future periods that we expect having to pay yards in foreign currency. The company achieves a hedge where a fixed part of future payments to yards will not be affected by exchange rate fluctuations. Currency derivatives with an unrealized negative value of 1 MNOK have not been recorded as a consequence of hedge accounting.

b) Price risk

Shares in the balance sheet are investments in subsidiaries wholly owned by Norled AS. The shares are classified as fixed assets and are recognized in the balance sheet at cost. Risk is limited to cost price. Cost price has been tested for write-down without any basis for write-down having been identified as of 31.12.2019.

c) Interest rate risk

The group has no interest rate hedging as of 31.12.19. The group's interest rate risk is connected to long-term loans and bank deposits. Loans with a floating rate entail an interest rate risk to the group's cash flow which is partly reduced by the opposite effect of cash equivalents with a floating rate.

Risk related to interest rate developments is also significantly reduced as a result of the "nærsjøindeks" (Cost Index for domestic sea transport) regulation of contract revenues.

d) Oil price

Norled has no oil price hedging deals per 31.12.19. Risk relating to oil price developments is significantly reduced as a result of the "nærsjøindeks" (Cost Index for domestic sea transport) regulation of contract revenues.

Credit risk

The group's exposure to credit risk is connected to accounts receivable and transactions in connection with ticket sales. Credit risk related to ticket sale is minimal, since payment in all essentials is cash. Credit risk relating to accounts receivable is also low, since the opposing party are mainly government customers. Maximum risk exposure is recognized value of financial assets in balance-sheet.

Liquidity risk

Cash-flow is followed up by the company's accounting department. Assessments are continuously made as concerns cash equivalents needed to meet operationally related commitments and loan requirements in connection with investments. The company has fulfilled its commitments at the expiry of 2019. The maturity structure of the company's commitments is listed in note 13.

Note 17 –Related parties

Group companies

Group companies buy services from Norled Drift AS within finance, accounting, IT services, and operation of vessels.

Norled AS

Sale of commodities and services:

| | 2019 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Sale of ferry services | 1 195 | 1 044 |
| Adm. services | 1 352 | 1 313 |
| Total | 2 547 | 2 357 |

Procurement of commodities and services:

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Bus rental from Tide Buss AS* | 0 | 10 833 |
| Ship rental | 3 413 | 3 413 |
| Cost for use of tank farm, Stanor Management AS | 1 132 | 1 080 |
| Adm. services | 112 043 | 86 178 |
| Total | 116 588 | 101 504 |

Group

Sale of commodities and services:

| | 2019 | 2018 |
|------------------------|----------|----------|
| Sale of ferry services | 0 | 0 |
| Adm. services | 0 | 0 |
| Total | 0 | 0 |

Procurement of commodities and services:

| | | |
|---|----------|---------------|
| Bus rental from Tide Buss AS* | 0 | 10 833 |
| Ship rental | 0 | 0 |
| Cost for use of tank farm, Stanor Management AS | 0 | 0 |
| Adm. services | 0 | 7 040 |
| Total | 0 | 17 873 |

Commodities and services are sold and bought at prices used toward external third parties.

Intra-group interest is presented in note 7.

* left group with Tide in 2019.

Intra-group accounts:

Norled AS:

| | 2019 | 2018 |
|---|--------|---------|
| Short-term accounts receivable on group companies | 14 863 | 138 132 |
| Short-term liabilities to group companies | 33 303 | 23 859 |

Group:

| | 2019 | 2018 |
|---|------|---------|
| Short-term accounts receivable on group companies | 0 | 126 050 |

A group account arrangement has been arranged in Norled Group.

Note 18 - Subsidiaries

| Name of company | Org. no. | Date of acquisition | Office | Owner/ Voting sh |
|---------------------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|
| Flekkefjord Dampskipsselskap AS | 911 712 253 | 26.06.2007 | Flekkefjord | 100 % |
| Norled Drift AS | 996 226 441 | 10.11.2010 | Stavanger | 100 % |
| Lysefjord AS | 983 983 189 | 26.06.2007 | Stavanger | 56%* |
| Lysefjorden Rutelag AS | 983 983 227 | 26.06.2007 | Stavanger | 100 % |
| Stanor Management AS | 965 798 617 | 01.01.2015 | Stavanger | 100 % |
| Norled Caribbean AS | 918 486 755 | 13.01.2017 | Stavanger | 100 % |

Result and equity in subsidiaries

| | Booked value | Result for the year | Equity |
|---------------------------------|--------------|---------------------|--------|
| Flekkefjord Dampskipsselskap AS | 14 600 | 8 145 | 13 296 |
| Norled Drift AS | 7 600 | 1 861 | 4 041 |
| Lysefjord AS | 986 | 1 405 | 8 907 |
| Lysefjorden Rutelag AS | 200 | -3 | 258 |
| Stanor Management AS | 1 350 | 330 | 1 906 |
| Norled Caribbean AS | 100 | -9 | 61 |

*Norled Group owns 66% of Lysefjord AS as a result of Lysefjorden Rutelag AS owning 10% of the shares in Lysefjord AS.

Note 19 - Share capital and shareholder information

Amounts in NOK

| Share capital consists of: | Number of ordinary shares | Nominal value | Total |
|----------------------------|---------------------------|---------------|------------|
| Shares 31.12 | 20 320 | 2 000 | 40 640 000 |

Number of shares and nominal value are unchanged from 31.12 last year.

Nanoq Invest AS owns all shares in the company as of 31.12.

Note 20 - Equity

Norled AS

Change in equity for the year

| | Share capital | Premium | Other paid-up equity | Other equity | Minority interest | Total |
|----------------------|---------------|----------------|----------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Equity 01.01 | 40 640 | 463 760 | 161 572 | 373 988 | 0 | 1 039 960 |
| Extra dividend | 0 | -47 003 | -161 572 | -373 988 | 0 | -582 563 |
| Result for the year | 0 | 0 | 0 | 149 275 | 0 | 149 275 |
| Group contribution | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Equity 31.12. | 40 640 | 416 757 | 0 | 149 275 | 0 | 606 672 |

Group

Change in equity for the year

| | Share capital | Premium | Other paid-up equity | Other equity | Minority interest | Total |
|----------------------|---------------|----------------|----------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Equity 01.01 | 40 640 | 463 760 | 161 572 | 376 386 | 2 551 | 1 044 909 |
| Extra dividend | 0 | -47 003 | -161 572 | -373 988 | 0 | -582 563 |
| Result for the year | 0 | 0 | 0 | 148 756 | 478 | 149 235 |
| Group contribution | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Equity 31.12. | 40 640 | 416 757 | 0 | 151 154 | 3 029 | 611 580 |

Note 21 – Subsequent events

Coronavirus (Covid-19)

The WHO declared the coronavirus (Covid-19) as a global public health crisis on January 30, 2020. Large national prevalence of the coronavirus mainly from March 2020, affects Norled to the greatest extent in the following areas:

- Operational risk due to the high prevalence of coronavirus among sea employees. Risk of having to make cancellations of operation, due to lack of available qualified personnel to operate vessels. In order to reduce the risk of virus spread to and from employees, comprehensive actions have been put in place both by the company and the PTA, to minimize contact between sea employees and travelers. From March 15, manual payments were stopped on most of the routes, all kiosks closed, and the company carries out extensive follow-up of employees for quarantine. Financial consequences related to operational risk by having to suspend departures as a result of a shortage of operationally qualified personnel are mainly the risk of deductions in contract revenue from the PTA for cancellation of departures. However, we are met with understanding and have had a positive dialogue with the PTA about the challenges, so that Norled considers the financial effect of operational risk for canceled departures as limited, as the board is also of the opinion that the company can invoke force majeure.
- Delayed delivery of newbuildings and retrofittings. As a result of the spread of the coronavirus both nationally and internationally, the company has been notified to that there may be delays in the delivery of newbuildings and retrofittings. This entails an operational risk of whether, among other things, Norled will be able to fulfill environmental requirements in contracts if retrofitting to hybridize existing vessels or delivery of new zero-emission vessels is significantly delayed. Potential financial consequences of this are as the operational risk mentioned above, with deductions in the contract revenue from PTA. However, we are also met with understanding in this area and have had a positive dialogue with clients on the topic, so Norled considers the financial impact of operational risk as limited, as the board is also of the opinion that the company can invoke force majeure.
- Increased operating costs such as, among other things, the increased scope of cleaning, disinfection of vessels, reorganization of routines and more comprehensive organization of operations with all the challenges posed by the coronavirus. Financial consequences of this are not quantifiable as a result of still considerable uncertainty regarding the further prevalence and length of the global crisis.
- Reduction in revenue from net contracts and catering sales. Consequently, as a result of closed kiosks and reduced volumes of travelers, revenues related to net contracts will be reduced. However, the scope is somewhat limited since Norled's revenue mainly consists of fixed contract revenue. Financial consequences of this are not quantifiable as a result of still considerable uncertainty regarding the further prevalence and length of the global crisis.

To the General Meeting of Norled AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Norled AS showing a profit of NOK 149 275 000 in the financial statements of the parent company and profit of NOK 149 234 000 in the financial statements of the group. The financial statements comprise:

- The financial statements of the parent company Norled AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The consolidated financial statements of Norled AS and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- The financial statements are prepared in accordance with the law and regulations.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.
- The accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2019, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

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

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises information in the annual report, except the financial statements and our auditor's report thereon.

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

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

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

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

The Board of Directors and the Managing Director (Management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's or the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements*Opinion on the Board of Directors' report*

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

Opinion on Registration and Documentation

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

Stavanger, 25 March 2020
Deloitte AS

Arnstein Antonsen

State Authorised Public Accountant (Norway)

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.