

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 hurtigbåtaganger. 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 utslippsreduserende 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 Fjellberggruten, mens vi skal starte opp driften på sambandet Hjellesstad- 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 Hjelmeland 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		1 051 031	425 360
2 464 370	2 221 506		2 495 944	2 256 941
22 487	17 746		23 708	19 480
3 537 887	2 664 613	5	3 570 683	2 701 782
Finansielle anleggsmidler				
24 835	24 835	18	0	0
11 693	18 376	10, 12	11 799	18 482
36 529	43 211		11 799	18 482
3 574 416	2 707 824		3 582 482	2 720 264
Omløpsmidler				
14 079	12 779		14 079	12 779
Fordringer				
106 909	134 025	10	106 923	134 201
84 858	44 968	10	86 906	45 263
14 863	138 132	17	0	125 690
206 630	317 126	13	193 829	305 154
271 061	407 792	13, 15	280 626	416 689
491 769	737 698		488 533	734 623
4 066 185	3 445 522		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. Valutajusteringsene 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.

Kontraktsinntekter

Kontraktsinntekter 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 kontraktsinntekter 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.

Restaurasjonsinntekter

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 utrangeringsverdi 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 utrangeringsverdier.

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 FIFO-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 forringene 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

Ytellesbaserte 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 Harkestad (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 Grønborg 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						
Balanseført 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
Balanseført 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
Balanseført 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						
Balanseført 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
Balanseført 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
Balanseført 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/ Infrastruktur	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/ Infrastruktur	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	Innkommet 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
86 149	83 219	Endring i nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	86 149	83 219
7 669	8 241	PBO pr 1.1.	7 669	8 241
1 122	1 115	Årets pensjonsopptjening	1 122	1 115
2 190	1 950	Arbeidsgiveravgift	2 190	1 950
0	0	Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	0	0
-14 974	-4 519	Planendring / (avkortning)	0	0
-3 386	-3 857	Estimatavvik	-14 974	-4 519
		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 fratrasket 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
2019	2018		2019	2018
		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 fratrasket 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
2019	2018		2019	2018
		Kostnad innskuddsbaserte pensjonsordninger		
9 076	10 395	Innskuddsbasert pensjonsordning	13 445	13 863
9 076	10 395	Resultatført innskuddsbaserte pensjonsordninger	13 445	13 863
2019	2018		2019	2018
		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 %
2019	2018		2019	2018
		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 valutasvingninger. 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 coronavirus 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

Signers:

Name	Method	Date
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 Grønborg 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

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 bokføringsskikk 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 Fjellberggruten 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 new building and one existing vessel, which will be rebuilt into electric propulsion. In addition, Norled will take over operation of services Mannheller- Fodnes and Vangsnes- 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 Grønborg 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

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

Balance sheet

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

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
2019	2018	Cash flow from investment activities:		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
2019	2018	Cash flow from financing activities:		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

Norled AS

	Express boats	Ferries	Onshore fac./ Infrastructure	Equipment and inventory	Assets under construct.	Total
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

Group	Express boats	Ferries	Onshore fac./ Infrastructure	Equipment and inventory	Assets under construct.	Total
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
2019	2018		2019	2018
		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
2019	2018		2019	2018
		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
2019	2018		2019	2018
		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 %
2019	2018		2019	2018
		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 skepticism 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.