



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 920 355 390  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: BOREAL HOLDING AS  
Forretningsadresse: Haakon VIIIs gate 7  
4005 STAVANGER

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: John S. Halvorsen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 29.04.2020

### Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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

Brønnøysundregistrene, 30.06.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		5 020 449	20 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>5 020 449</b>	<b>20 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-5 020 449</b>	<b>-20 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datter-/tilknyttet selskap		68 862 700	48 427 962
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		41 499 075	9 425 898
Annen renteinntekt		33 027 570	2 863 434
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>143 389 345</b>	<b>60 717 294</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern		19 237 936	32 990 303
Annen rentekostnad		86 500 768	17 108 000
Annen finanskostnad		10 049 799	1 031 895
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>115 788 503</b>	<b>51 130 198</b>
<b>Netto finans</b>		<b>27 600 842</b>	<b>9 587 096</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>22 580 393</b>	<b>9 567 096</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		4 967 687	7 091 246
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>17 612 706</b>	<b>2 475 850</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>17 612 706</b>	<b>2 475 850</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Udekket tap		-36 100 202	-34 813 680
Annen egenkapital		53 712 908	37 289 530
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>17 612 706</b>	<b>2 475 850</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap		1 902 562 076	1 571 447 706
Lån til foretak i samme konsern		1 147 264 134	1 553 264 134
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 049 826 210</b>	<b>3 124 711 840</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 049 826 210</b>	<b>3 124 711 840</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		28 938 985	45 533 019
Konsernfordringer		1 289 606 178	549 999 498
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 318 545 163</b>	<b>595 532 517</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		148 634 381	246 116 323
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>148 634 381</b>	<b>246 116 323</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 467 179 544</b>	<b>841 648 840</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 517 005 754</b>	<b>3 966 360 680</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (30 aksjer à kr 1 001,00)		30 030	30 030
Overkurs		1 055 999 970	1 055 999 970
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 056 030 000</b>	<b>1 056 030 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		14 840 764	2 475 850
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>14 840 764</b>	<b>2 475 850</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 070 870 764</b>	<b>1 058 505 850</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt		4 241 759	4 968 909
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>4 241 759</b>	<b>4 968 909</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner		57 426 000	
Langsiktig konserngjeld		472 000 000	472 000 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>529 426 000</b>	<b>472 000 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>533 667 759</b>	<b>476 968 909</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Sertifikatlån		1 750 000 000	1 800 000 000
Betalbar skatt		5 694 837	2 122 337
Skyldige offentlige avgifter			5 459 588
Kortsiktig konserngjeld		1 136 576 672	605 769 746
Annen kortsiktig gjeld		20 195 722	17 534 250
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 912 467 231</b>	<b>2 430 885 921</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 446 134 990</b>	<b>2 907 854 830</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 517 005 754</b>	<b>3 966 360 680</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	12	3 204 152 000	2 081 372 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>3 204 152 000</b>	<b>2 081 372 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		1 330 095 000	862 205 000
Lønnskostnad	8,10	1 262 466 000	758 438 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2,3	316 015 000	223 711 000
Annen driftskostnad	10	219 265 000	153 722 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>3 127 841 000</b>	<b>1 998 076 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>76 311 000</b>	<b>83 296 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	4	202 000	147 000
Annen finansinntekt		44 969 000	24 520 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>45 171 000</b>	<b>24 667 000</b>
Annen finanskostnad		163 073 000	115 575 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>163 073 000</b>	<b>115 575 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-117 902 000</b>	<b>-90 908 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-41 591 000</b>	<b>-7 612 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	10 309 000	11 361 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-51 900 000</b>	<b>-18 973 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-51 900 000</b>	<b>-18 973 000</b>



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Goodwill	2	663 462 000	740 829 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>663 462 000</b>	<b>740 829 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3	502 535 000	507 691 000
Machinery and equipment	3	75 906 000	80 266 000
Vehicles	3	153 800 000	179 961 000
Vessels	3	1 627 919 000	1 653 582 000
Assets under construction	3	554 318 000	238 934 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 914 478 000</b>	<b>2 660 434 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	4	7 270 000	3 872 000
Investeringer i aksjer og andeler	4	18 972 000	18 962 000
Andre fordringer		39 772 000	37 100 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>66 014 000</b>	<b>59 934 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 643 954 000</b>	<b>3 461 197 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	13	38 646 000	45 278 000
<b>Sum varer</b>		<b>38 646 000</b>	<b>45 278 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		149 002 000	185 797 000
Andre fordringer		156 794 000	160 889 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>305 796 000</b>	<b>346 686 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	6	208 155 000	430 385 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>208 155 000</b>	<b>430 385 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum omløpsmidler		552 597 000	822 349 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 196 551 000</b>	<b>4 283 546 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	1,7	1 000 000	30 000
Overkurs	1,7	1 056 000 000	1 056 000 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 057 000 000</b>	<b>1 056 030 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	1	72 538 000	19 544 000
Minoritetsinteresser		3 835 000	3 710 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-68 703 000</b>	<b>-15 834 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>988 297 000</b>	<b>1 040 196 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	8	1 434 000	5 932 000
Utsatt skatt	9	163 989 000	159 094 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>165 423 000</b>	<b>165 026 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	11	76 707 000	16 136 000
Langsiktig konserngjeld	5	472 000 000	472 000 000
Øvrig langsiktig gjeld	3,11	1 870 388 000	1 932 945 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>2 419 095 000</b>	<b>2 421 081 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>2 584 518 000</b>	<b>2 586 107 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		58 157 000	47 140 000
Betalbar skatt	9	5 988 000	2 319 000
Skyldige offentlige avgifter		73 038 000	74 141 000
Annen kortsiktig gjeld		486 553 000	533 643 000



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>623 736 000</b>	<b>657 243 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 208 254 000</b>	<b>3 243 350 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 196 551 000</b>	<b>4 283 546 000</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	6	332 029 000	311 156 000
Pantstillelser	11	17 187 663 000	17 157 251 000



## ANNUAL REPORT 2019

### BOREAL HOLDING AS

#### THE ART OF THE BUSINESS

Boreal Holding AS's purpose is to invest in and develop activities within public transport and mobility with related services. The company owns Boreal Norge AS which, through its subsidiaries Boreal Sjø AS, Boreal Bane AS, Boreal Buss AS and Boreal Travel AS, operates bus, ferries and light rail throughout the country in addition to 15 real estate companies.

There are 2 600 employees in the group, including both full-time and part-time employees, and the group's total revenue for 2019 was NOK 3,2billion. The groups head office is in Stavanger.

The aim of Boreal is to provide service with the highest possible quality and safety to our customers and clients. The subsidiaries are ISO 9001 and ISO 14001 certified. The certificates are issued by DNV GL.

In February 2019, Boreal Holding AS merged as the acquiring company with the subsidiary with the same name Boreal Holding AS.

In April 2018, Everbright Overseas Infrastructure Investment Fund LP acquired 100% of shares in Boreal Holding AS.

Consolidated accounting figures for Boreal Holding AS for 2018 include 8 months, i.e. from May 2018. Nonetheless, pro forma figures for the entire year are included in a separate column in the profit and loss statement.

#### OPERATION

The Group's activities in 2019 are mainly development and continuation of activities and contracts.

Boreal has a zero vision, which means a business without harm to people, materials and the environment. No serious accidents have occurred or been reported during the year.

#### WORKING ENVIRONMENT, STAFF AND EQUALITY

Boreal Holding AS is a holding company with no employees and own operational activity. The operating part of the group has a strong focus on sickness absence and working environment. Absence due to illness was in 2019 at an acceptable level in relation to the industry. The working environment is considered good.



There are no issues that may indicate discrimination of any kind and the group works actively to prevent discrimination as a result of disability, ethnicity, national origin, skin color, religion or belief. Activities include recruitment, pay and working conditions, promotion, development opportunities and protection against harassment.

## **ENVIRONMENTAL REPORTING**

Boreal's goal is to be a leading environmental group. The environmental certificate ISO 14001, will ensure this work.

## **FUTURE DEVELOPMENT**

The group's strategy is to develop the business to be one of the leading players in mobility in Norway.

## **CONTINUED OPERATION**

The annual report has been prepared under the assumption of continued operations. The assumption is based on the profit forecasts for the year 2020 and the group's long-term strategic forecasts for the years ahead.

After date of reporting an extraordinary situation has occurred both in Norway and worldwide related to Corona. The company relates to the situation in the best way possible towards its customers and employees. Currently it is our opinion that the company with its actions and operation critical to the society has safeguarded the consideration of continued operation in a good way. Since the effects and time perspective of Corona are unknown to all, it is however not possible for anyone to predict anything exact about the final effects.

## **FINANCIAL RISK**

The group is minimal exposed to changes in exchange rates, but due to Corona it may have effect on some procurements.

The group is to a lesser extent exposed to credit risk.



#### RESULTS, INVESTMENTS, FINANCING AND LIQUIDITY

The company had no turnover in 2019 and 2018. The annual result before tax for the company was TNOK 22 580 in 2019 and TNOK 9 567 in 2018. The positive increase is mainly due to income from subsidiaries.

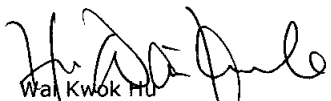
Revenue for the group was TNOK 3 204 152 in 2019. The group's activities for 2018 include only 8 months. 2018 was TNOK 2 081 372. The pre-tax profit for the group was TNOK – 41 591 in 2019 and TNOK – 7 612 in the period May - December 2018. The decrease in the result is due to higher operating expenses.

#### ANNUAL RESULTS AND ALLOCATIONS

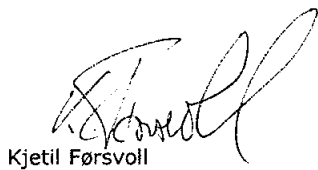
The Board of Directors proposes the following allocation of the annual result in Boreal Holding AS:

Transferred to other equity	TNOK 17 613
Totally allocated	TNOK 17 613


Stavanger, April 28, 2020



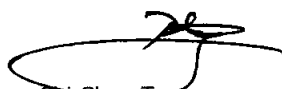
Wai Kwok Hu  
Chairman of the Board



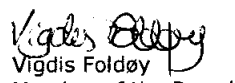
Kjetil Førsvoll  
General Manager / Member of the Board



Jiangdong Hu  
Member of the Board



Chi Chun Tang  
Member of the Board



Vigdis Foldøy  
Member of the Board



## Income Statement 2019

Boreal Holding AS

(NOK x 1 000)

	Note	Parent		Group		
		2019 (01.01.19-31.12.19)	2018 (16.01.18-31.12.18)	2019 (01.01.19-31.12.19)	2018 (27.04.18-31.12.18)	2018 (01.01.18-31.12.18) (PROFORMA)
Operating revenue	12	0	0	3 204 152	2 081 372	2 963 309
<b>Total Revenue</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 204 152</b>	<b>2 081 372</b>	<b>2 963 309</b>
Cost of goods sold		0	0	-1 330 095	-862 205	-976 452
Personnel expenses	8,10	0	0	-1 262 466	-758 438	-1 103 267
Depreciation and amortization	2,3	0	0	-316 015	-223 711	-285 435
Other operating expenses	10	-5 020	-20	-219 263	-153 721	-492 784
<b>Total operating expenses</b>		<b>-5 020</b>	<b>-20</b>	<b>-3 127 839</b>	<b>-1 998 075</b>	<b>-2 857 938</b>
<b>Operating result</b>		<b>-5 020</b>	<b>-20</b>	<b>76 313</b>	<b>83 297</b>	<b>105 371</b>
Income from investments in subsidiaries and associated companies	4	68 863	48 428	202	147	147
Other finance income		74 527	12 289	44 969	24 520	32 213
Other finance expenses		-115 789	-51 130	-163 073	-115 575	-150 402
<b>Net financial items</b>		<b>27 601</b>	<b>9 587</b>	<b>-117 903</b>	<b>-90 908</b>	<b>-118 042</b>
<b>Ordinary result before tax</b>		<b>22 580</b>	<b>9 567</b>	<b>-41 591</b>	<b>-7 612</b>	<b>-12 672</b>
Tax on ordinary result	9	-4 968	-7 091	-10 309	-11 361	-10 599
<b>Ordinary result after tax</b>		<b>17 613</b>	<b>2 476</b>	<b>-51 900</b>	<b>-18 973</b>	<b>-23 271</b>
<b>Net profit for the year</b>		<b>17 613</b>	<b>2 476</b>	<b>-51 900</b>	<b>-18 973</b>	<b>-23 271</b>
Minority interest share of net profit				273	570	273
Majority interest share of net profit				-52 173	-19 543	-23 544
<b>Allocated as follows</b>						
Additional dividend		0	0			
Transferred to other equity	1	17 613	2 476			
<b>Total</b>		<b>17 613</b>	<b>2 476</b>			



## Balance sheet as of 31 December 2019

Boreal Holding AS

(NOK = 1.000)

		Parent		Group	
	Note	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
<b>ASSETS</b>					
<b>FIXED ASSETS</b>					
<b>Intangible assets</b>					
Deferred tax asset	9	0	0	0	0
Goodwill	2	0	0	663 462	740 829
<b>Total intangible assets</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>663 462</b>	<b>740 829</b>
<b>Tangible assets</b>					
Vessels	3	0	0	1 627 919	1 653 582
Land, buildings and plants	3	0	0	502 535	507 691
Vehicles	3	0	0	153 800	179 961
Machinery and equipment	3	0	0	75 906	80 266
Assets under construction	3	0	0	554 318	238 934
<b>Total tangible assets</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 914 479</b>	<b>2 660 434</b>
<b>Financial assets</b>					
Investments in subsidiaries	4	1 902 562	1 571 448	0	0
Investments in associated companies	4	0	0	7 270	3 872
Investments in shares	4	0	0	18 972	18 962
Other long term receivables		0	0	39 772	37 100
Loan to group companies	5	1 147 264	1 553 264	0	0
<b>Total financial assets</b>		<b>3 049 826</b>	<b>3 124 712</b>	<b>66 014</b>	<b>59 934</b>
<b>Total fixed assets</b>		<b>3 049 826</b>	<b>3 124 712</b>	<b>3 643 955</b>	<b>3 461 197</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>					
Inventories	13	0	0	38 646	45 278
<b>Receivables</b>					
Trade receivables		0	0	149 002	185 797
Other receivables		26 939	45 533	156 794	160 889
Other receivables group	5	1 289 606	549 999	0	0
<b>Total accounts receivable</b>		<b>1 318 545</b>	<b>595 533</b>	<b>305 796</b>	<b>346 686</b>
Cash and cash equivalents	6	148 634	246 116	208 155	430 385
<b>Total current assets</b>		<b>1 467 180</b>	<b>841 649</b>	<b>552 596</b>	<b>822 349</b>
<b>Total assets</b>		<b>4 517 006</b>	<b>3 966 361</b>	<b>4 196 551</b>	<b>4 283 546</b>



## Balance sheet as of 31 December 2019

### Boreal Holding AS

(NOK x 1.000)

		Parent		Group	
	Note	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>					
<b>Equity</b>					
<b>Paid-in capital</b>					
Share capital	1,7	30	30	1 000	30
Share premium	1,7	1 056 000	1 056 000	1 056 000	1 056 000
<b>Total paid-in capital</b>		<b>1 056 030</b>	<b>1 056 030</b>	<b>1 057 000</b>	<b>1 056 030</b>
<b>Retained earnings</b>					
Retained earnings	1	14 841	2 476	-72 538	-19 544
<b>Total retained earnings</b>		<b>14 841</b>	<b>2 476</b>	<b>-72 538</b>	<b>-19 544</b>
Minority interest		0	0	3 835	3 710
<b>Total equity</b>		<b>1 070 871</b>	<b>1 058 506</b>	<b>988 297</b>	<b>1 040 196</b>
<b>Liabilities</b>					
<b>Provisions</b>					
Pension obligations	8	0	0	1 434	5 932
<b>Total provisions</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 434</b>	<b>5 932</b>
<b>Other long term liabilities</b>					
Deferred tax	9	4 242	4 969	163 989	159 094
Long term intercompany loan	5	472 000	472 000	472 000	472 000
Debt to financial institutions	11	57 426	0	76 707	16 136
Other long term liabilities	3,11	1 750 000	1 800 000	1 870 388	1 932 945
<b>Total other long term liabilities</b>		<b>2 283 668</b>	<b>2 276 969</b>	<b>2 583 085</b>	<b>2 580 175</b>
<b>Total long-term liabilities</b>		<b>2 283 668</b>	<b>2 276 969</b>	<b>2 584 519</b>	<b>2 586 107</b>
<b>Short term liabilities</b>					
Trade payables		0	0	58 157	47 140
Tax payable	9	5 695	2 122	5 988	2 319
Public duties payable		0	5 460	73 038	74 141
Short term intercompany loan	5	1 136 577	605 770	0	0
Other short term liabilities		20 198	17 534	486 552	533 643
<b>Total short term liabilities</b>		<b>1 162 467</b>	<b>630 886</b>	<b>623 735</b>	<b>657 243</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>3 446 135</b>	<b>2 907 855</b>	<b>3 208 254</b>	<b>3 243 350</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>4 517 006</b>	<b>3 966 361</b>	<b>4 196 551</b>	<b>4 283 546</b>



Stavanger, 28 April 2020



---

Wai Kwok Hu  
*Chairman of the Board*



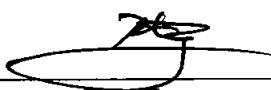
---

Kjetil Førsvoll  
*General Manager / Member of the Board*



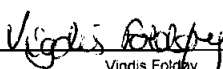
---

Jiangdong Hu  
*Member of the Board*



---

Chi Chun Tang  
*Member of the Board*



---

Vigdis Foldøy  
*Member of the Board*



## Cash flow statement 2019

### Boreal Holding AS

(NOK x 1.000)

	Parent		Group	
	2019 (01.01.19-31.12.19)	2018 (16.01.18-31.12.18)	2019 (01.01.19-31.12.19)	2018 (27.04.18-31.12.18)
<b>Cash flow from operating activities</b>				
Generated from this year's operating activities*	-46 282	-38 861	272 540	215 428
Taxes paid	-2 122	0	-2 319	0
Changes in inventories, trade receivables and trade payables	0	0	54 444	-183 935
Changes in other current balance sheet items	-179 817	81 659	-49 741	571 379
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>-228 222</b>	<b>42 798</b>	<b>274 924</b>	<b>602 872</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>				
Additions through business combinations	0	0	-22 518	-3 631 358
Additions of tangible fixed assets (purchase price)	0	0	-471 789	0
Sale of tangible fixed assets (sales price)	0	0	5 219	4 594
Investments in subsidiaries	-331 114	-1 571 448	0	0
Changes in other investments	0	0	-4 780	-22 834
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>-331 114</b>	<b>-1 571 448</b>	<b>-493 868</b>	<b>-3 649 598</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>				
Capital increase	0	1 056 030	0	1 056 030
Group contribution/dividend	48 428	0	0	0
Changes in debts to group companies	0	472 000	0	472 000
Changes in loans to group companies	406 000	-1 553 264	0	0
Changes in debts to financial institutions	57 426	0	57 426	149 081
Changes in bond debt	-50 000	1 800 000	-50 000	1 800 000
Changes in other long term debts/receivables	0	0	-10 712	0
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>461 854</b>	<b>1 774 766</b>	<b>-3 286</b>	<b>3 477 111</b>
Net change in cash and cash equivalents	-97 482	246 116	-222 230	430 385
Cash and cash equivalents at 01.01	246 116	0	430 385	0
Cash and cash equivalents at 31.12.	148 634	246 116	208 155	430 385
* This number is calculated as follows:				
<b>Generated from this year's operating activities</b>				
Ordinary result before taxes	22 580	9 567	-41 591	-7 612
Ordinary depreciation and amortization	0	0	316 015	223 711
Share of profit from subsidiaries and associated companies	-68 863	-48 428	-202	-147
Gain/loss from sale of fixed assets	0	0	-1 682	-524
Total	-46 282	-38 861	272 540	215 428



## BOREAL HOLDING AS Notes to the accounts for 2019 (figures in 1000 kroner)

### ACCOUNTING PRINCIPLES

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

#### Basis for consolidation

The Group's consolidated financial statements comprise Boreal Holding AS and companies in which Boreal Holding AS has a controlling interest.

A controlling interest is normally obtained when the Group owns more than 50% of the shares in the company and can exercise control over the company. The consolidated financial statements have been prepared applying the same accounting principles for both parent and all subsidiaries. All significant transactions between group companies have been eliminated in the consolidated financial statement. The purchase method is applied when accounting for business combinations. Companies which have been bought or sold during the year are included in the consolidated financial statements from the date when control is achieved and until the date when control ceases.

An associate is an entity in which the Group has significant influence but does not have control (normally when the Group owns 20%-50% of the company). The consolidated financial statements include the Group's share of the profits/losses from associates, accounted for using the equity method, from the date when significant influence is achieved and until the date when such influence ceases. Other shares and investments in entities where Boreal Holding AS does not have significant influence are stated at cost. The investments are written down to fair value if the impairment is not temporary. Dividends received and other profit distributions from the companies are recognized as other financial income.

#### Revenue recognition

The revenues primarily consist of passenger receipts and remuneration from the County Councils and are recognized in the income statement once they are earned. Net gain/loss related to the sale of tangible fixed assets are recognized at the time of the sale and classified as other operating revenues. Other operating revenues are recognized as they are earned.

#### Balance sheet classification

Current assets and short term liabilities consist of receivables and payables due within one year, and items related to the inventory cycle. Other balance sheet items are classified as fixed assets/long term liabilities. Current assets are valued at the lower of cost and fair value. Short term liabilities are recognized at nominal value. Fixed assets are valued at cost, but written down to fair value if the impairment is not temporary. Long term liabilities are recognized at nominal value.

#### Inventories

Inventories are recognized at the lowest of cost using the FIFO method and fair value.

#### Accounts receivable and other receivables

Accounts receivable and other current receivables are recorded in the balance sheet at nominal value less provisions for doubtful accounts. Provisions for doubtful accounts are based on an individual assessment of the different receivables.

#### Leasing agreements

Fixed assets leased under terms which transfer economic risk and control to the company (financial leases) are recognized as fixed assets in the balance sheet. Financial lease agreements are recognized in the balance sheet from the beginning of the rental period to the lower of the fair value and the present value of the minimum lease payments. When calculating the present value of the lease, the implicit interest rate in the leasing agreement is used. Direct expenses related to the establishment of the lease are included in the cost of the asset.

#### Operating leases

Leases in which the majority of the economic risk and control associated with ownership of the asset are not taken over by the company are classified as operating leases. Rental payments are classified as operating expenses and are recognized in the income statement over the contract period.

#### Intangible fixed assets

Expenses related to the development of intangible assets are capitalized when it becomes probable that the future economic benefits arising from the assets will accrue to the company, and the cost of the assets can be reliably measured. Intangible assets with a limited economic life are depreciated over the expected useful life of the asset. In case of a fall in value that is not expected to be temporary, the asset is written down to fair value. Intangible assets that are not expected to give a future economic benefit are expensed as incurred.

#### Fixed assets

Fixed assets are capitalized and depreciated linearly over the estimated useful life, if the estimated useful life is more than 3 years and the cost price exceeds TNOK 15. Costs for maintenance are expensed as incurred, whereas costs for improving and upgrading property plant and equipment are added to the acquisition cost and depreciated with the related asset.



Periodic maintenance related to vessels is capitalized and depreciated over the period until a new periodic maintenance is performed.

## Pensions

The parent company has no employees and, consequently, no pension scheme. In the subsidiaries, both defined contribution pension plans and defined benefit pension plans are used. The defined contribution schemes have a total of 2,371 active members as of 31.12.2019. Defined benefit schemes have a total of 356 active members as of 31.12.2019.

Pension costs and pension obligations on defined benefit plans are calculated on a straight-line basis, based on assumptions related to discount rates, future regulation of wages, pensions and benefits from the National Insurance Scheme, future return on pension funds, and actuarial assumptions related to mortality, voluntary resignations etc. Pension assets are valued at fair value and deducted from the net pension obligation on the balance sheet. Changes in the pension obligations due to changes in retirement age are recognized over the estimated average remaining service period.

The accumulated effect of changes in estimates and in financial and actuarial assumptions (actuarial gains or losses) that is less than 10% of the higher of defined benefit pension obligations and pension plan assets at the beginning of the year is not recognized. When the accumulated effect is above the 10% limit in the beginning of the financial period, the excess amount is recognized in the income statement over the estimated average remaining service period. The company participates in the agreement between LO and NHO, and employees therefore have the opportunity to become a member of the Common Scheme for AFP. Private contractual pension (AFP) is a tariff-based pension scheme that provides a lifelong supplement in addition to the ordinary pension from NAV. From the age of 62, employees can choose to receive pension from AFP, and at the same time continue to work. The AFP scheme is based on a tripartite cooperation between the employer, the employee and the state. The state covers 1/3 of the expenses, while the company covers 2/3, which is financed through a fixed premium based on the salary. Currently, there is no reliable measurement and allocation of obligations and funds in the scheme. In accounting terms, the scheme is treated as a defined contribution-based pension scheme. Premium payments are expensed as incurred, and no provisions are made in the financial statement. The premium is currently set to 2.5% of the company's total wage payments between 1 G and 7,1 G.

## Cash flow statement

The cash flow statement is presented using the indirect method. Cash and cash equivalents includes cash, bank deposits and other short term, highly liquid investments.

## Income tax

The tax expense consists of the tax payable and changes to deferred tax. Deferred tax/tax assets are calculated on all differences between the book value and tax value of assets and liabilities. Deferred tax is calculated as 22 percent of temporary differences and the tax effect of tax losses carried forward. Temporary differences both positive and negative, are netted out within the same period. When the equity method is used for ownerships in companies that are own tax subjects, tax is deducted from the recognized share of profit.

## Pro forma figures

In April 2018, Boreal Holding AS got new owners; Everbright Overseas Infrastructure Investment Fund LP, a fund managed by China Everbright Limited. The new owners acquired 100% of the shares from the former owners Cube Norge AS and Transport Management AS. Due to this change, consolidated financial figures for Boreal Holding for 2018 only include 8 months, i.e. from May 2018, when the new group was established, until December 2018. Consequently, there will be no corresponding figures for the previous year. Nonetheless, in the income statement, the pro forma figures for the entire year are presented in a separate column. These pro forma figures thus show figures corresponding to operations for the new group for the whole year 2018.

## NOTE 1 EQUITY

PARENT	Share capital	Other equity	Share premium	Total
Equity per 31.12.18	30	2 476	1 056 000	1 058 506
Merger *	-	(5 248)	-	-5 248
Equity per 01.01.19	30	-2 772	1 056 000	1 053 258
Profit for the year	-	17 613	-	17 613
Paid dividend	-	-	-	-
Equity per 31.12.19	30	14 841	1 056 000	1 070 871

\* The company has with effect from 01.01.2019 merged with Boreal Holding AS (996 340 287).

GROUP	Share capital	Other equity	Share premium	Minority interest	Total
Equity per 01.01.19	30	-19 544	1 056 000	3 710	1 040 196
Reclassification due to merger	970	(970)	-	-	-
Minority share at acquisition	-	148	-	(148)	-
Profit for the year	-	(52 173)	-	273	(51 900)
Paid dividend	-	-	-	-	-
Equity per 31.12.19	1 000	(72 538)	1 056 000	3 835	988 297



## NOTE 2 INTANGIBLE ASSETS

### PARENT

There are no capitalized intangible assets in the company as of 31.12.19.

GROUP	Goodwill	Total
Acquisition cost 31.12.18	799 784	799 784
Additions	10 638	10 638
Disposals	-	-
Acquisition cost 31.12.19	810 422	810 422
Accumulated depreciation per 31.12.19	(146 961)	(146 961)
Accumulated impairment per 31.12.19	-	-
<b>Carrying value 31.12.19</b>	<b>663 462</b>	<b>663 462</b>
Depreciation for the year	(88 004)	(88 004)
Impairment loss for the year	-	-
Useful economic life	1-10 years	

Goodwill per business acquisition	Carrying value 31.12.19
Boreal Holding	655 769
Tbuss AS	1 772
North Adventure AS	5 921

Recognized goodwill from the acquisition of Boreal Holding AS with subsidiaries is depreciated over 10 years, based on the underlying values and the trust in the market that Boreal Holding and its employees have gained over more than 100 years.

## NOTE 3 FIXED ASSETS

### PARENT

There are no capitalized tangible fixed assets in the company as of 31.12.19.

GROUP	Land, buildings and plants	Vessels	Machinery and equipment	Vehicles	Total fixed assets
Acquisition cost 01.01.19	521 974	1 758 444	90 943	214 895	2 586 256
Acquisitions of new entities	-	-	1 298	21 220	22 518
Additions	17 387	99 185	15 736	13 460	145 768
Disposals	(932)	(15 015)	(5 554)	(20 616)	(42 117)
Acquisition cost 31.12.19	538 429	1 842 614	102 423	228 959	2 712 425
Accumulated depreciation per 31.12.19	-35 894	(214 696)	(26 516)	(75 159)	(352 264)
<b>Carrying value 31.12.19</b>	<b>502 535</b>	<b>1 627 919</b>	<b>75 906</b>	<b>153 800</b>	<b>2 360 160</b>
Depreciation for the year	(22 478)	(124 347)	(21 154)	(60 032)	(228 011)
Useful economic life	20 - 40 years	12 - 30 years	4 - 10 years	4 - 12 years	

Facilities under construction listed in the balance sheet of TNOK 554,318 mainly relate to building og new vessels and vessel improvements.

The category "Vehicles " includes financial leasing. The book value of this amounted to TNOK 93,675 per 31.12.19. Depreciation for the year was TNOK 35,069 and the balance sheet liability as at 31.12.19 was TNOK 104,491.

Rental of fixed assets	Agreement duration	Annual lease
Buses/rental cars	1 - 7 years	131 532
Buses (financial leasing)	7 years	32 016

The agreements contain no purchase options. The majority of leased assets are based on agreements with fixed interest terms.



## NOTE 4 SUBSIDIARIES, ASSOCIATED COMPANIES

The following subsidiaries are accounted for using the acquisition method in the parent company:

	Profit for the year 31.12.2019	Equity 31.12.2019	Book value 31.12.2019
Boreal Norge AS	(1 097)	514 625	1 902 562
<b>Sum</b>			<b>1 902 562</b>

The following subsidiaries are consolidated into the consolidated financial group statements:

Company	Acq. date/ Date of est.	Office	Share ownership	Voting rights
Boreal Norge AS	05.05.2011	Stavanger	100 %	100 %
Rutebilstasjonen nr. 2 AS	29.11.2011	Stavanger	100 %	100 %
Fitnodatgeaidnu 41 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Øyvind Lambesvei 3 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Helgelandsgate 1 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Klemetstadveien 1 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Hamnegata 3 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Normannseth AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Tana Bygg AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Tanaveien 10 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Øyvind Lambesvei 17 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Hessengveien 7 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Bjørn Wirkolasvei 11 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Rossmollgata 86 AS	29.11.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Revheim Eiendom AS	30.04.2012	Stavanger	100 %	100 %
TIRB Eiendom AS	04.09.2014	Finnsnes	100 %	100 %
Boreal Sjø AS	05.05.2011	Hammerfest	100 %	100 %
FFR Buss AS	05.05.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Boreal Sjø Drift AS	05.05.2011	Hammerfest	100 %	100 %
Boreal Asset AS	08.08.2019	Hammerfest	100 %	100 %
Boreal Buss AS	05.05.2011	Stavanger	100 %	100 %
Nord-Norsk Trafikksenter AS	01.09.2016	Lenvik	56 %	56 %
Boreal Travel AS	05.05.2011	Stavanger	100 %	100 %
North Adventure AS	06.12.2019	Alta	100 %	100 %
Tbuss AS	11.06.2019	Trondheim	100 %	100 %
Boreal Bane AS	05.05.2011	Trondheim	100 %	100 %

### Associated company

Company	Acquisition date	Office	Share ownership	Voting rights
AS A-Rep 1)	05.05.2011	Sandnes	34 %	34 %
Flybussen.no DA 4)	03.03.2017	Oslo	38 %	38 %

	Acquisition cost	Share of profit this year	Share of profit total	Book value 31.12.2019
AS A-Rep 1)	974	202	3 010	3 984
Forus PRT AS 3)	3 000	-	-	3 000
Flybussen.no DA 4)	90	-	-	90
Midnightsun Tourist Service AS 5)	196	-	-	196
<b>Total</b>	<b>4 260</b>	<b>202</b>	<b>3 010</b>	<b>7 270</b>

### Other shares

	2019
Helgelandsbase Holding AS 2)	15 361
Helgeland Invest AS 2)	2 000
Norway Bussekspress 4)	1 500
Other companies 1) 3) 4) 6)	111
<b>Total</b>	<b>18 972</b>

- 1) Ownership held by Boreal Buss AS
- 2) Ownership held by Boreal Sjø AS
- 3) Ownership held by Boreal Norge AS
- 4) Ownership held by Boreal Travel AS
- 5) Ownership held by North Adventure AS
- 6) Ownership held by Tbuss AS



## NOTE 6 INTERCOMPANY BALANCES GROUP COMPANIES

### PARENT

The parent company had the following balances with companies in the group at the end of the financial year:

	2019	2018
Short term receivables	1 289 606	569 839
Accounts payable	-	-
Short term debt	1 136 577	605 770
Long term receivables	1 147 264	1 553 264
Long term debt	-	-
Long term debt to group companies abroad	472 000	472 000

Long term receivables with maturities later than 5 years are TNOK 1,147,264.

Long term debt to the group companies abroad with maturity later than 5 years is TNOK 472,000.

There are no other receivables with due date later than one year after the end of the financial year.

### GROUP

The group held the following balances with companies at a higher level in the group structure at the end of the financial year:

	2019	2018
Short term receivables	-	-
Short term debt	52 228	32 990
Long-term debt with maturity within 5 years	-	-
Long-term debt to group abroad	472 000	472 000

Long term receivables with maturities later than 5 years are TNOK 0.

Long term debt to the group companies abroad with maturity later than 5 years is TNOK 472,000.

There are no other receivables with due date later than one year after the end of the financial year.

## NOTE 6 BANK

### PARENT

The company has no employees and thus does not have restricted tax deductions at the end of the financial year.

The company is part of the group's cash pool arrangements, which has a credit limit of TNOK 40,000 in total.

All companies in the group who are part of this scheme are jointly and severally liable to the bank.

Top account (net balance) in the cash pool arrangements is classified as bank deposits, sub accounts with negative balances are shown as group receivables and sub accounts with positive balances are shown as group debt.

### GROUP

Of the deposits in the bank, NOK 39,855 are restricted tax deductions. The amount covers tax payable as of 31.12.19.

A cash pool arrangements with an overdraft limit of TNOK 40,000 has been established. All the companies included in the cash pool arrangements are jointly and severally liable to the bank. Most of the Group's companies participate in the scheme.

The group has guarantee obligations with various banks mainly related to licenses and tenders of TNOK 332,029. These are secured by the same pledge as the bond loan, see note 11.

## NOTE 7 SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER INFORMATION

The share capital consists of:

Number	Face value	Book value
30 kr	1 001,00	30 030

Shareholders per 31.12.19:

Shares	Share class of shares
--------	-----------------------

Echidna Investment B.V.

30 100,00 %


**NOTE 8**
**PENSIONS**

Actuarial calculations apply to pension obligations in active defined benefit plans and completed public schemes with annual regulations.

Financial assumptions	2019	2018
Discount rate	1,80 %	2,60 %
Salary growth	2,25 %	2,75 %
G-regulation	2,00 %	2,50 %
Pension adjustment	1,24 %	1,73 %
Expected return on plan assets	4,20 %	4,30 %
Payroll tax rate	0,00 %	0,00 %
Amortization period	100,00 %	100,00 %
Corridor	10,00 %	10,00 %

The actuarial assumptions are based on common assumptions used in insurance when it comes to demographic factors and retirements.

**This year's pension cost related to defined benefit scheme:**

Present value of this year's pension earnings	2 001	1 037
Interest expense on pension obligations	8 904	5 520
Expected return on plan assets	(13 942)	(8 569)
Administration costs	1 391	776
Payroll tax on pension costs	18	90
Actuarial loss	4 443	1 134
Amortized change in plan	1 310	-
<b>Total benefit pension cost</b>	<b>4 124</b>	<b>(11)</b>

**Pension obligation due to actuarial calculations:**

	Not posted actuarial calculations		Posted actuarial calculations	
	2019	2018	2019	2018
Net pension obligations as of 31.12 (DBO)	239 657	200 807	133 137	152 630
Pension funds as of 31.12	223 626	190 525	115 637	134 614
Over/under cover as of 31.12	(16 031)	(10 281)	(17 500)	(18 016)
Payroll tax	(258)	14	(1 259)	(1 422)
Actuarial loss not recognized in profit	50 530	22 998	17 323	20 123
<b>This year's net pension assets / (obligations) recognized</b>	<b>34 241</b>	<b>12 731</b>	<b>(1 436)</b>	<b>686</b>
Of which payroll tax	766	50	305	704
	(Net assets)			

(Net assets are not recognized in accordance with the precautionary principle.)



## NOTE 9 INCOME TAX

### PARENT

	2019	2018
	(01.01.19-31.12.19)	(16.01.18-31.12.18)
<b>This year's income tax expenses are distributed as follows:</b>		
Change in deferred tax	(727)	4 969
Tax payable on profit for the year	5 695	2 122
Tax on group contributions paid	-	-
<b>Total income tax expense</b>	<b>4 968</b>	<b>7 091</b>
<b>Temporary differences per 31.12</b>		
Other temporary differences	19 281	22 586
<b>Total</b>	<b>19 281</b>	<b>22 586</b>
<b>Deferred tax</b>	<b>4 242</b>	<b>4 969</b>
<b>Explanation as to why the current year's tax expense is not 22 % (23%) of the profit before tax:</b>		
22 % (23 %) tax on ordinary result before tax	4 968	2 200
Change in tax rate deferred tax	-	(226)
Permanent differences	-	5 117
<b>Total</b>	<b>4 968</b>	<b>7 091</b>

### GROUP

	2019	2018
	(01.01.19-31.12.19)	(27.04.18-31.12.18)
<b>This year's income tax expenses are distributed as follows:</b>		
Change in deferred tax	4 321	9 042
Tax payable on profit for the year	5 988	2 319
Tax on group contributions paid	-	-
<b>Total income tax expense</b>	<b>10 309</b>	<b>11 361</b>
<b>Temporary differences per 31.12</b>		
Fixed assets	736 962	721 167
Pensions	3 264	(1 142)
Provision in accordance with generally accepted accounting principles	(38 224)	(61 335)
Losses carried forward	(9 410)	-
Other temporary differences	52 814	64 463
<b>Total</b>	<b>745 406</b>	<b>723 153</b>
<b>Deferred tax</b>	<b>163 989</b>	<b>159 094</b>
<b>Explanation as to why the current year's tax expense is not 22 % (23%) of the profit before tax:</b>		
22 % (23 %) tax on ordinary result before tax	(9 150)	(1 225)
Change in tax rate deferred tax	-	(7 232)
Permanent differences	19 459	19 817
<b>Total</b>	<b>10 309</b>	<b>11 361</b>

## NOTE 10 WAGE COSTS, NUMBER OF EMPLOYEES, REMUNERATION, LOANS TO EMPLOYEES AND AUDITOR'S FEE

### PARENT

The company has no employees and has thus not had any salary costs in the financial year.

No board remunerations have been paid to any of the members of the board in 2019.

#### Auditor's fee

Auditor's fee for 2019 amounted to TNOK 23 excl. VAT. Fees in connection with consulting totalled NOK 63 excl. VAT.

### GROUP

#### Salaries

	2019	2018
Wages and salaries	1 077 799	633 260
Payroll tax	87 634	44 455
Pension costs	80 684	39 771
Other payments	16 349	40 952
<b>Total</b>	<b>1 262 466</b>	<b>758 438</b>

The average number of employees during the financial year has been 2 597. This corresponds to 1 976 full-time equivalents.

#### Management remuneration

The CEO receives his remuneration from Boreal Norge AS.

#### Auditor's fee

Auditor's fee for 2019 amounted to TNOK 1 570 excl. VAT. Fees in connection with consulting totalled NOK 569 excl. VAT.



## NOTE 11 DEBT TO FINANCIAL INSTITUTIONS

### PARENT

Long term debt maturing later than 5 years	2019	2018
Bonds	1 060 000	1 220 000
Debt to financial institutions	-	-
Debt to group abroad	472 000	472 000
<b>Total</b>	<b>1 532 000</b>	<b>1 692 000</b>
Debt secured by pledge	1 750 000	1 800 000
<b>Pledged assets</b>		
Warehouse	4 200 000	4 200 000
Operating Accessories	4 200 000	4 200 000
Receivables	4 200 000	4 200 000

The pledged assets relates to the bond loan, and the pledge is common for the parent company and all subsidiaries.

### GROUP

Long-term debt maturing later than 5 years	2019	2018
Bonds	1 060 000	1 220 000
Debt to financial institutions	12 867	13 667
Debt to group companies abroad	472 000	472 000
<b>Total</b>	<b>1 544 867</b>	<b>1 705 667</b>
Debt secured by pledge	1 873 772	1 949 080
<b>Pledged assets</b>		
Operating equipment/inventory/receivables	4 482 533	4 540 562
Vessel	4 284 000	4 200 000
Vehicles	4 205 000	4 200 000
Land, buildings and plants	4 216 130	4 216 689
<b>Total</b>	<b>17 187 663</b>	<b>17 157 251</b>

An interest rate agreement related to the former external loan has been signed. This agreement continues until 2022. The agreement has a fair value of TNOK -1,336.

## NOTE 12 SALES REVENUE

### PARENT

The company does not engage in operational activity, and therefore has no sales revenue.

### GROUP

Per business area	2019	2018
Fast boat operation	566 249	317 640
Ferry Operations	447 325	290 413
Bus operation	1 481 432	985 066
Track operation	33 830	22 720
Distribution and sale of oil products	506 940	364 480
Other	168 376	101 053
<b>Total</b>	<b>3 204 152</b>	<b>2 081 372</b>
<b>Geographical distribution</b>		
Norge	3 204 152	2 081 372



## **NOTE 13** INVENTORIES

### **PARENT**

The company has no inventory as of 31.12.2019.

### **GROUP**

	2019	2018
Inventory valued at cost	38 646	45 278
<b>Total inventory</b>	<b>38 646</b>	<b>45 278</b>

## **NOTE 14** CONTINUED OPERATION

After date of reporting an extraordinary situation has occurred both in Norway and worldwide related to the Covid-19 pandemic. The company relates to the situation in the best way possible towards its customers and employees. Currently it is our opinion that the company with its actions and operation critical to the society has safeguarded the consideration of continued operation in a good way. Since the effects and time perspective of the pandemic are unknown to all, it is however not possible for anyone to predict anything exact about the final effects.



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Vassbotnen 11a Forus, NO-4313 Sandnes  
Postboks 8015, NO-4068 Stavanger

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

Fax:  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Boreal Holding AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Boreal Holding AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

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

#### Øvrig informasjon

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

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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



Building a better  
working world

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

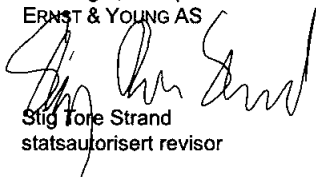


### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 29. april 2020

ERNST & YOUNG AS



Stig Tore Strand  
statsautorisert revisor



Skatteetaten

Vår dato 06.08.2019 Din/Deres dato 04.07.2019 Saksbehandler Joakim Engebretsen

800 80 000 Din/Deres referanse AR328195195 Telefon 92251412

Org.nr 974761076 Vår referanse 2019/6198152 Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

U.off. offl. § 13, sctfv. § 3-1

BOREAL HOLDING AS  
Haakon Vlls gate 7  
4005 STAVANGER

## Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk

Vi viser til deres brev av 3. juli 2019 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap (selskaps- og konsernregnskap) og årsberetning på norsk språk for Boreal Holding AS' (org.nr. 920 355 390).

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering selskapet dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge opplysningene som vedtaket baserer seg på ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

### Bakgrunn

Selskapet er eid av Everbright Overseas Infrastructure Investment Fund LP, et fond administrert av China Everbright Limited. For at eierne skal kunne forstå regnskapet er det opplyst at engelsk språk må benyttes. Eierne er også representert med 3 av 5 medlemmer i styret.

### Skattekontores vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap mv., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

*"Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon."*



Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til *“informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere”*. Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter Skattekontorets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon. I denne sak har Boreal, etter det som er opplyst på konsernets hjemmeside [www.boreal.no](http://www.boreal.no), 2700 ansatte i Norge og en nasjonal tilstedeværelse. Disse sistnevnte forholdene kan tilsi at dispensasjon ikke skal gis. På den annen side har konsernet i følge samme hjemmeside, i stor grad kunder som utgjøres av offentlig virksomhet og bedriftsmarkedet, og i mindre grad virksomhet direkte rettet mot privatkunder.

Ved vurdering av om dispensasjon skal gis, er det særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vektlegges. Skattekontoret har etter en samlet vurdering, hvor det er lagt særlig vekt på at selskapet er eid 100 % av et utenlandsk selskap, funnet at dispensasjon fra å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk kan gis.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Roar Thorbjørnsen  
underdirektør  
Innsats, storbedrift  
Skatteetaten

Joakim Engebretsen  
seniorrådgiver

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*