



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 923 266 976
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: BLUE TERN AS
Forretningsadresse: Fred. Olsens gate 2
0152 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ranveig Østvold
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.08.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 17.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Revenue		1 778 689	
Sum inntekter		1 778 689	
Kostnader			
Operating expenses		3 997 883	
Depreciation of operating and intangible assets	3	5 588 440	
Administrative expenses	1	2 176 756	2 595
Sum kostnader		11 763 079	2 595
Driftsresultat		-9 984 390	-2 595
Finansinntekter og finanskostnader			
Other financial income		3 276 784	
Sum finansinntekter		3 276 784	
Rentekostnad til foretak i samme konsern		577 307	
Annen rentekostnad		1 196 124	
Other financial expenses		2 024 683	
Sum finanskostnader		3 798 114	
Netto finans		-521 330	
Ordinært resultat før skattekostnad		-10 505 720	-2 595
Tax on ordinary result	2	-24 365	-574
Ordinært resultat etter skattekostnad		-10 481 355	-2 021
Årsresultat	7	-10 481 355	-2 021
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-10 481 355	-2 021
Totalresultat		-10 481 355	-2 021
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-10 481 355	-2 021



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
Sum overføringer og disponeringer		-10 481 355	-2 021



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	2		574
Sum immaterielle eiendeler			574
Varige driftsmidler			
Ships	3	165 916 909	
Sum varige driftsmidler		165 916 909	
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	6 706 920	
Sum finansielle anleggsmidler		6 706 920	
Sum anleggsmidler		172 623 829	574
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Other short-term receivables		15 554	
Konsernfordringer	5, 5	7 078 484	
Sum fordringer		7 094 039	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Cash and bank deposits		1 923 581	444
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 923 581	444
Sum omløpsmidler		9 017 620	444
SUM EIENDELER		181 641 449	1 018

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
Innskutt egenkapital			
Share capital	6	28 811	2 999
Beholdning av egne aksjer	6		
Overkurs		124 991 138	
Sum innskutt egenkapital		125 019 949	2 999
Opptjent egenkapital			
Other equity		-10 394 916	-1 980
Result brought forward (aut)			
Sum opptjent egenkapital		-10 394 916	-1 980
Sum egenkapital	7	114 625 033	1 018
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	2		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		22 614 859	
Langsiktig konserngjeld	5	10 354 846	
Other long term liabilities		9 947 336	
Sum annen langsiktig gjeld		42 917 040	
Sum langsiktig gjeld		42 917 040	0
Kortsiktig gjeld			
Liabilities to financial institutions		6 565 864	
Leverandørgjeld		32 933	
Tax payable	2		
Kortsiktig konserngjeld	5	17 333 353	
Other current debt		167 225	
Sum kortsiktig gjeld		24 099 375	
Sum gjeld		67 016 416	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		181 641 449	1 018



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 883275

Enheten

Organisasjonsnummer: 923 266 976
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: BLUE TERN AS
Forretningsadresse: Fred. Olsens gate 2
0152 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ranveig Østvold
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.08.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

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

Brønnøysundregistrene, 30.10.2021



Organisasjonsnr: 923 266 976
BLUE TERN AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Revenue		1 778 689	
Sum inntekter		1 778 689	
Kostnader			
Operating expenses		3 997 883	
Depreciation of operating and intangible assets	3	5 588 440	
Administrative expenses	1	2 176 756	2 595
Sum kostnader		11 763 079	2 595
Driftsresultat		-9 984 390	-2 595
Finansinntekter og finanskostnader			
Other financial income		3 276 784	
Sum finansinntekter		3 276 784	
Rentekostnad til foretak i samme konsern		577 307	
Annen rentekostnad		1 196 124	
Other financial expenses		2 024 683	
Sum finanskostnader		3 798 114	
Netto finans		-521 330	
Ordinært resultat før skattekostnad		-10 505 720	-2 595
Tax on ordinary result	2	-24 365	-574
Ordinært resultat etter skattekostnad		-10 481 355	-2 021
Årsresultat	7	-10 481 355	-2 021
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-10 481 355	-2 021
Totalresultat		-10 481 355	-2 021
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-10 481 355	-2 021
Sum overføringer og disponeringer		-10 481 355	-2 021



Organisasjonsnr: 923 266 976
BLUE TERN AS

BALANSE

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	2		574
Sum immaterielle eiendeler			574
Varige driftsmidler			
Ships	3	165 916 909	
Sum varige driftsmidler		165 916 909	
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	4	6 706 920	
Sum finansielle anleggsmidler		6 706 920	
Sum anleggsmidler		172 623 829	574
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Other short-term receivables		15 554	
Konsernfordringer	5, 5	7 078 484	
Sum fordringer		7 094 039	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Cash and bank deposits		1 923 581	444
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 923 581	444
Sum omløpsmidler		9 017 620	444
SUM EIENDELER		181 641 449	1 018
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Share capital	6	28 811	2 999
Beholdning av egne aksjer	6		
Overkurs		124 991 138	
Sum innskutt egenkapital		125 019 949	2 999
Opptjent egenkapital			
Other equity		-10 394 916	-1 980



Result brought forward (aut)			
Sum opptjent egenkapital		-10 394 916	-1 980
Sum egenkapital	7	114 625 033	1 018
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	2		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner		22 614 859	
Langsiktig konserngjeld	5	10 354 846	
Other long term liabilities		9 947 336	
Sum annen langsiktig gjeld		42 917 040	
Sum langsiktig gjeld		42 917 040	0
Kortsiktig gjeld			
Liabilities to financial institutions		6 565 864	
Leverandørgjeld		32 933	
Tax payable	2		
Kortsiktig konserngjeld	5	17 333 353	
Other current debt		167 225	
Sum kortsiktig gjeld		24 099 375	
Sum gjeld		67 016 416	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		181 641 449	1 018



Organisasjonsnr: 923 266 976
BLUE TERN AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
0

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00



Skatteetaten

Vår dato 18.08.2021	Din/Deres dato 09.07.2021	Saksbehandler Thor-Petter Sørli
800 80 000 Skatteetaten.no	Din/Deres referanse AR438248844	Telefon +47 41 33 44 77
Org.nr 974761076	Vår referanse 2021/6114588	Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

BLUE TERN HOLDING AS
Fred. Olsens gate 2
0152 OSLO

Dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk

Vi viser til følgende selskapers søknad om dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk:

923 266 925 – Blue Tern Holding AS

923 266 976 - Blue Tern AS

923 266 968 - Blue Tern Operations AS

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 forutsetter at engelsk språk benyttes i stedet ved utarbeidelsen, og at øvrige opplysninger som vedtaket baserer seg på, heller 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

Fra søknaden siteres:

Selskapene er eid med 49% av et internasjonalt selskap (Singapore) og de har representanter i styrene til alle tre selskapene. 51% eies av Fred. Olsen Windcarrier AS gjennom sitt datterselskap. Ultimate eier er Bonheur ASA.

Selskapenes virksomhet består av transport og installasjon av vindturbiner til havs i internasjonalt farvann. Selskapet har således all sin aktivitet og drift utenfor Norge. Engelsk er det språket som benyttes både innen bransjen, og alle tilbud som blir utarbeidet må være på engelsk hvor også årsregnskap skal vedlegges.

Det knytter seg betydelig merarbeid til utarbeidelse av rapportering på to språk, et merarbeid vi vurderer som lite hensiktsmessig sett opp mot de ressursene som legges ned både tidsmessig og økonomisk. Tid- og kostnadsbesparelsene vurderes derfor som store hvis vi får dispensasjon fra å rapportere på norsk.



Skattekontorets 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, kunder 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.

Som nevnt ovenfor er det særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I dette tilfellet er det opplyst at kommunikasjon med de fleste av kunder og leverandører skjer på engelsk. En vesentlig andel av selskapets eiere er engelskspråklige og vil ikke ha mulighet for å forstå årsregnskap og årsberetning på norsk. Skattekontoret finner at disse forholdene samlet tilsier at dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk kan gis.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Kjerstin Wøyen Funderud
underdirektør
Innsats, storbedrift
Skatteetaten

Thor-Petter Sørli



Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0308 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

To the General Meeting of Blue Tern AS

Independent auditor's report

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Blue Tern AS showing a loss of EUR 10 481 355. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2020, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2020, and its financial performance 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 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.

Responsibilities of the Board of Directors for the Financial Statements

The Board of Directors (management) is responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including a true and fair view 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 ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting

Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund



Blue Tern AS

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 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'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 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 a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors 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.

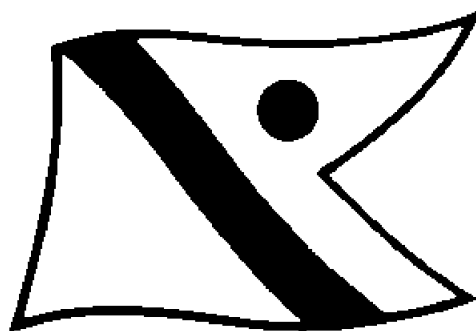
Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on 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.

Oslo, 31 August 2021
KPMG AS

Monica Hansen
State Authorised Public Accountant



Blue Tern AS

ORG. NR: 923 266 976

ANNUAL REPORT 2020



Amounts in EUR

Revenue statement

Blue Tern AS

Operating income and operating expenses	Note	2020	2019
Revenue		1 778 689	0
Total operating income		1 778 689	0
Operating expenses		3 997 883	0
Depreciation of operating and intangible assets	3	5 588 440	0
Administrative expenses	1	2 176 756	2 595
Total operating expenses		11 763 079	2 595
Operating profit		-9 984 390	-2 595
Financial income and expenses			
Other financial income		3 276 784	0
Interest expense to group companies		577 307	0
Other interest expenses		1 196 124	0
Other financial expenses		2 024 683	0
Net financial items		-521 330	0
Operating result before tax		-10 505 720	-2 595
Tax on ordinary result	2	-24 365	-574
Ordinary result after tax		-10 481 355	-2 021
Annual net profit	7	-10 481 355	-2 021
Brought forward			
Loss brought forward		10 481 355	2 021
Net brought forward		-10 481 355	-2 021



Amounts in EUR

Balance sheet

Blue Tern AS

Assets	Note	2020	2019
Fixed assets			
Intangible assets			
Deferred tax assets	2	0	574
Total intangible assets		0	574
Tangible assets			
Ships	3	165 916 909	0
Total tangible assets		165 916 909	0
Financial fixed assets			
Investments in subsidiaries	4	6 706 920	0
Total financial fixed assets		6 706 920	0
Total fixed assets		172 623 829	574
Current assets			
Debtors			
Accounts receivables group companies	5	1 659 184	0
Other short-term receivables		15 554	0
Receivables from group companies	5	5 419 300	0
Total receivables		7 094 039	0
Cash and bank deposits		1 923 581	444
Total current assets		9 017 620	444
Total assets		181 641 449	1 018



Amounts in EUR

Balance sheet

Blue Tern AS

Equity and liabilities	Note	2020	2019
Equity			
Paid-up equity			
Share capital	6	28 811	2 999
Share premium reserve		124 991 138	0
Total paid-up equity		125 019 949	2 999
Retained earnings			
Other equity		-10 394 916	-1 980
Total retained earnings		-10 394 916	-1 980
Total equity	7	114 625 033	1 018
Liabilities			
Other long-term liabilities			
Liabilities to financial institutions		22 614 859	0
Long-term liabilities to group companies	5	10 354 846	0
Other long term liabilities		9 947 336	0
Total of other long term liabilities		42 917 040	0
Current debt			
Liabilities to financial institutions		6 565 864	0
Trade creditors		32 933	0
Liabilities to group companies	5	17 333 353	0
Other current debt		167 225	0
Total current debt		24 099 375	0
Total liabilities		67 016 416	0
Total equity and liabilities		181 641 449	1 018

31.08.2021

The board of Blue Tern AS

Hjalmar Krogseth Moe
Chairman of the board

Alexandra Stokkeland Koefoed
Member of the board

Leong Peng Tan
Member of the board

Huey Kang Marlin Khiew
Member of the board



Amounts in EUR

Accounting principles

The annual accounts have been prepared in conformity with the Accounting Act and NRS 8 - Good accounting practice for small companies.

Foreign currency

The company's presentation and functional currency is EUR. Monetary foreign currency items are valued at the exchange rate on the balance sheet date.

Operating revenues

Income from services are posted to income as they are delivered.

Tax

The tax charge in the profit and loss account consists of tax payable for the period and the change in deferred tax. Deferred tax is calculated at the tax rate at 22 % on the basis of tax-reducing and tax-increasing temporary differences that exist between accounting and tax values, and the tax loss carried forward at the end of the accounting year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or may reverse in the same period are set off and entered net.

Classification and valuation of fixed assets

Fixed assets include assets included for long-term ownership and use. Fixed assets are valued at acquisition cost. Property, plant and equipment are entered in the balance sheet and depreciated over the asset's economic lifetime. Property, plant and equipment are written down to a recoverable amount in the case of fall in value which is expected not to be temporary. The recoverable amount is the higher of the net sale value and value in use. Value in use is the present value of future cash flows related to the asset. Write-downs are reversed when the basis for the write-down is no longer present.

Classification and valuation of current assets

Current assets and short-term liabilities normally include items that fall due for payment within one year of the balance sheet date, as well as items that relate to the stock cycle. Current assets are valued at the lower of acquisition cost and fair value.

Shares in subsidiaries

Subsidiaries are valued using the cost method in the company accounts. The investment is valued at acquisition cost for the shares unless a write-down has been necessary. A write-down to fair value is made when a fall in value is due to reasons that cannot be expected to be temporary and such write-down must be considered as necessary in accordance with good accounting practice. Write-downs are reversed when the basis for the write-down is no longer present.

Dividends, group contributions and other distributions from subsidiaries are posted to income in the same year as provided for in the distributor's accounts. To the extent that dividends/ group contributions exceed the share of profits earned after the date of acquisition, the excess amounts represents a repayment of invested capital, and distributions are deducted from the investment's value in the balance sheet of the parent company.

Receivables

Receivables from customers and other receivables are entered at par value after deducting a provision for expected losses. The provision for losses is made on the basis of an individual assessment of the respective receivables.



Amounts in EUR

Note 1 Other administrative expenses

Blue Tern AS has no salary costs or benefits in 2020 and there are no such obligations.

Audit fees

Audit fees for 2020 was 5 618, (2019: 0), ex. VAT. In addition there are fees for other services of 23 253 (2019: 0), ex. VAT.

Note 2 Tax

This year's tax expense	2020	2019
Entered tax on ordinary profit/loss:		
Payable tax	0	0
Changes in deferred tax assets	-24 365	-574
Tax expense on ordinary profit/loss	-24 365	-574
Taxable income:		
Ordinary result before tax	-10 505 720	-2 595
Permanent differences	0	0
Changes in temporary differences	-16 761 499	0
Received intra-group contribution	113 359	0
Taxable income	-27 153 860	-2 595
Payable tax in the balance:		
Payable tax on this year's result	-24 939	0
Payable tax on received Group contribution	24 939	0
Total payable tax in the balance	0	0

The tax effect of temporary differences and loss for to be carried forward that has formed the basis for deferred tax and deferred tax advantages, specified on type of temporary differences

	2020	2019	Difference
Tangible assets	18 770 331	0	-18 770 331
Accounts receivable	-1 712 039	0	1 712 039
Allocations and more	-296 794	0	296 794
Total	16 761 499	0	-16 761 499
Accumulated loss to be brought forward	-27 267 108	-2 591	27 264 517
Not included in the deferred tax calculation	10 505 609	0	-10 505 609
Basis for deferred tax assets	0	-2 591	-2 591
Deferred tax assets (22 %)	0	-570	-570

Deferred tax not included in the balance sheet.



Amounts in EUR

Note 3 Fixed assets

	Vessel: MV Blue Tern	Docking	Crane *)	Vessel equipment	Sum 2020	Sum 2019
Acquisition cost 01.01.	0	0	0	0	0	0
Additions	164 338 431	6 079 259	924 933	162 726	171 505 349	0
Disposals					0	0
Accumulated depreciation 31.12.	-4 211 281	-1 289 540	0	-87 619	-5 588 440	0
Carrying value 31.12.	160 127 150	4 789 719	924 933	75 107	165 916 909	0
This years depreciation	4 211 281	1 289 540	0	87 619	5 588 440	0

Economic life: 20 years 5 years 3-10 years
 Depreciation method: linear linear linear

*) Costs regarding the crane will not be depreciated until it is finally installed.

Note 4 Subsidiaries

Blue Tern B.V

Office address	Owner interest	Share of vote	Entered	Net profit Blue Tern B.V	Total equity Blue Tern B.V
Duiven, Nederland	100 %	100 %	6 706 920	792 357	6 619 231

Note 5 Intercompany items

	2020	2019
Account receivables group		
Blue Tern Operations AS	1 659 184	0
Account receivables group	1 659 184	0
Short term receivables group		
Blue Tern Holding AS	113 359	
Blue Tern Operations AS	5 305 941	0
Short term receivables group	5 419 300	0
Liabilities		
Long term debt group		
Fred. Olsen Windcarrier International AS *)	10 354 846	0
Account payable and short term debt to group		
Blue Tern Operations AS	4 424 249	0
Blue Tern Holding AS	10 091 124	0
Blue Tern B.V.	2 817 980	0
Account payable and short term debt to group	17 333 353	0

*) Interest 7,5 %

Blue Tern AS

Page 7



Amounts in EUR

Note 6 Shareholders

Amounts in NOK

The share capital in Blue Tern AS as of 31.12 consists of:

	Total	Face value	Entered
Ordinary shares	30 000	10,0	300 000
Total	30 000		300 000

Ownership Structure

The largest shareholders in % at year end:

	Ordinære	Owner interest	Share of votes
Blue Tern Holding AS	29 100	97,0	97,0
Blue Tern Operations AS	900	3,0	3,0
Total number of shares	30 000	100,0	100,0

Note 7 Equity capital

	Share capital	Share premium	Other equity capital	Total equity capital
Pr. 31.12.2019	2 999	0	-1 980	1 018
Result of the year			-10 481 355	-10 481 355
Convert debt to equity	25 812	124 991 138		125 016 950
Group contributions received			88 420	88 420
Pr 31.12.2020	28 811	124 991 138	-10 394 916	114 625 033

Note 8 Subsequent events

The expected effects for the Company related to the Corona virus pandemic short term is minor on revenue and cost, except for risk related to non-secured projects.

Note 9 Group

The Company is consolidated in Bonheur ASA, org nr 830 357 432. The annual report can be found at www.bonheur.com