

## **FJORD LINE AS – HALVÅRSRAPPORT PR 30.06.2014**

Fjord Line har i løpet av 1. halvår 2014 fullført et fireårig nybygg og ombyggingsprogram som inkluderer levering av de to nye cruisefergene MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord, samt ombygging av MS Oslofjord. Dette har ført til en betydelig trafikkøkning i forhold til tidligere år. Den første av de nye cruisefergene, MS Stavangerfjord, ble levert og satt i drift i 2013, mens søsterskipet MS Bergensfjord ble levert i februar 2014 og satt i drift den påfølgende måned. Fjord Line har kunnet tilby daglige seilinger med de nye cruisefergene til Hirtshals fra både Bergen, Stavanger og Langesund siden 17. mars 2014 – tre uker tidligere enn opprinnelig planlagt. MS Oslofjord ble satt i drift i ny rute mellom Sandefjord og Strømstad den 20. juni 2014.

### **Virksomhetens art og tilholdssted**

Fjord Line AS ("Fjord Line") har hovedkontor i Egersund, og ellers kontorer i Bergen, Stavanger, Kristiansand, Langesund, Sandefjord, Strømstad og Hirtshals. Selskapet driver fergetrafikk med tre ruter mellom Norge og Danmark, hvorav rutene Bergen–Stavanger–Hirtshals ("Vestlandslinjen") og Langesund–Hirtshals ("Østlandslinjen") driftes av de to nye LNG-drevne cruisefergene MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord, mens ruten mellom Kristiansand–Hirtshals betjenes av HSC Fjord Cat i perioden april/mai til september/oktober.

Fjord Line har i 2014 opprettet selskapets fjerde fergerute og selskapets første fergerute mellom Norge og Sverige. Ruten Sandefjord – Strømstad betjenes av MS Oslofjord, og første seiling ble gjennomført som planlagt den 20.juni.

### **Tonnasje**

MS Oslofjord ble bygget i 1993 og seiler under dansk flagg. Skipet betjente Vestlandslinjen frem til 23. desember 2013, hvorefter den gjennomgikk en omfattende ombygging ved verftet STX Raumo (Finland). Skipet drifter siden den 20. juni i år ruten mellom Sandefjord og Strømstad.

Den hurtiggående katamaranen HSC Fjord Cat ble bygget i 1998 og betjener ruten mellom Kristiansand–Hirtshals i sommersesongen. Skipet seiler under dansk flagg, og med en overfartstid på bare 2,5 timer er dette den hurtigste ruten mellom Norge og Danmark.

De to nye cruisefergene MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord, som ble levert fra Bergen Group Fosen AS i henholdsvis 2013 og 2014, seiler under dansk flagg. Begge skipene er utstyrt med drivstoffeffektive single LNG-motorer, hvilket medfører at utslipp av miljøskadelige stoffer til luft og vann er minimale. Som følge av sin svært miljøvennlige profil vant MS Stavangerfjord pris for "Beste energieffektivitet" på Nor Shipping konferansen i 2013. Skipet er også hedret med "The Shippax Award" for beste skipsdesign i 2013 i tillegg til miljøpris for å ha introdusert den største cruisefergen i verden som utelukkende drives med flytende naturgass (LNG). Prisene ble overrakt på den internasjonale Shippax-konferansen i 2014.

### **Redegjørelse for regnskap pr 30.06.2014**

#### **Driften pr 30.06.2014**

Driften hittil i 2014 har vært god. Særlig etter at Fjord Line fra og med den 17. mars 2014 har tilbudt daglige seilinger på både Vestlandslinjen og Østlandslinjen har man sett en betydelig vekst i både passasjerantall og antall cargoenheter fraktet.

Fjord Line opplevde en del "barnesykdommer" relatert til innfasingen av MS Stavangerfjord i 2013. Dette har man klart å unngå ved innfasingen av MS Bergensfjord i 2014. Regulariteten for begge skip har vært meget god i 1. halvår 2014, og er vesentlig forbedret i forhold til situasjonen i 2013.

Oppstarten av ny rute mellom Sandefjord og Strømstad har også blitt gjennomført etter planen, og på denne ruten har regulariteten vært meget god fra første dag.

I løpet av 1. halvår 2014 har det særnorske forbudet mot å bunkre gass til skip med passasjerer om bord blitt opphevet. Dette medfører at Fjord Line med virkning fra mars i år har bunkret gass fra Risavika Havn og dermed sluppet de betydelige ekstrakostnadene selskapet tidligere er påført gjennom å transportere gassen fra Risavika til Hirtshals. Grunnet forsinkelser hos selskapets gassleverandør med infrastruktur til bunkring i Risavika havn, bunkres det i dag fra lastebiler, hvilket medfører at bunkringstiden er lengre enn planlagt. Dette forventes utbedret i løpet av siste kvartal 2014.

Totalt antall passasjerer pr. 30.06.2014 var 278 045, mot 128 460 passasjerer i samme periode 2013. Antall fraktenheter var pr. 30.06.2014 23 249, mot 8 217 enheter pr.30.06.2013.

### **Resultat pr. 30.06.2014**

Fjord Line driver en virksomhet hvor de sesongmessige variasjonene er betydelige, og hvor tallene for 1. halvår normalt viser underskudd. Det er tilfelle også i 2014, men den underliggende veksten i selskapet er betydelig etter innfasingene av MS Bergensfjord og MS Oslofjord.

Konsernets driftsinntekter pr 30.06.2014 utgjør MNOK 282, mot MNOK 160 i samme periode i 2013. Veksten skyldes hovedsakelig innfasing av ny tonnasje som har medført økte inntekter både på passasjer- og cargosiden.

Konsernets driftskostnader pr 30.06.2014 utgjør MNOK 349,4, mot MNOK 143,7 i samme periode i 2013. Økningen skyldes i hovedsak innfasingen av ny tonnasje, og er også påvirket av engangskostnader relatert til denne innfasingen, jf. nedenfor.

EBITDA pr 30.06.2014 viser et underskudd på MNOK 67,5, mot et tilsvarende overskudd på MNOK 16,4 i samme periode i 2013.

Driftsresultatet (EBIT) pr 30.06.2014 viser et underskudd på MNOK 107,5, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 3,2 i 2013.

Konsernets finansposter utgjorde et underskudd på MNOK 8,3 pr 30.06.2014, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 17,5 i samme periode i 2013.

Resultat før skatt pr. 30.06.2014 ender dermed opp med et underskudd på MNOK 115,9, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 20,7 i samme periode 2013.

Resultat etter skatt pr 30.06..2014 ble et underskudd på MNOK 83,1, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 3,2 i samme periode i 2013.

Fjord Line AS (morselskapet) fikk et underskudd etter skatt på MNOK 88,1 pr 30.06.2014, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 44,3 i 2013.

Selskaps og konsernregnskapet for 1.halvår er påvirket negativt av engangskostnader relatert til klargjøringen av MS Bergensfjord. Skipet ble levert i februar 2014, og det ble deretter brukt en måned på å klargjøre skipet før dette ble satt i drift i mars 2014.

Tilsvarende engangskostnader er også belastet halvårsregnskapet i forbindelse med leveringen av MS Oslofjord. Skipet ble levert i slutten av mai, og det ble deretter brukt 3 uker på å klargjøre skipet frem mot oppstart 20.juni. Selskapet har også hatt betydelige engangskostnader både i Sandefjord og Strømstad relatert til oppstart av ny rute.

Etter at det ble kjent at Fjord Line i 2014 kommer til å starte opp ruten Sandefjord–Strømstad i konkurranse med Color Line, ble selskapet møtt med massive mottiltak fra sistnevnte. Color Line forsøkte gjennom et intensivt press mot havnene i Sandefjord og Strømstad å stenge Fjord Line ute fra tilgang til kommersielt akseptable avgangstider på ruten. Styret anså det helt nødvendig å engasjere juridisk ekspertise for å forsvare egne kommersielle interesser. Regnskapet for 1. halvår 2014 er derfor belastet med betydelige juridiske kostnader relatert til åpningen av linjen Sandefjord–Strømstad.

### **Kontantstrøm 2014**

Konsernets likvide beholdning er økt med MNOK 20,4 i 1. halvår 2014. Tilsvarende ble likvide midler økt med MNOK 88 i samme periode 2013.

Økningen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter: MNOK 12,4 (MNOK 39,8 i 1.halvår 2013)

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter: MNOK -1 161,3 (MNOK -53,6 i 1.halvår 2013)

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: MNOK 1 169,3 (MNOK 101,8 i 1. halvår 2013)

### **Balanse og likviditet**

Konsernets totalbalanse per 30.06.2014 utgjør MNOK 3 127 mot MNOK 1 143 per 30.06.2013. Veksten skyldes i hovedsak investeringen i nybyggene, samt finansieringen av disse. Netto rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2 134, mot MNOK 245,9 i samme periode 2013.

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 626,7 pr 30.06.2014, mot en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 706,6 pr 30.06.2013. Meglervurderinger som er innhentet vedrørende MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord tilsier at det ligger store merverdier i skipene sammenlignet med balanseførte verdier. Disse merverdiene reflekteres ikke i regnskapstallene, men er sentrale for forståelsen av konsernets reelle egenkapital.

Konsernets tilgjengelige likviditet per 30.06.2014 utgjorde MNOK 116,9 inklusive en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15.

Fjord Line har i 1. halvår gjennomført en emisjon på MNOK 130 for å styrke konsernets egenkapital og likviditetssituasjon. Utover dette har selskapet etter balansedato solgt en andel av eget obligasjonslån på MNOK 65, og har derigjennom styrket likviditetssituasjonen tilsvarende.

Videre har selskapet etter balansedato refinansiert lån på MEUR 124 gjennom Den europeiske investeringsbank til meget gunstige betingelser, og har gjennom denne refinansieringen redusert fremtidige rentekostnader.

## **Fremtidig inntjening og risiko**

Implementering av nye skip på Vestlands- og Østlandslinjene, samt opprettelsen av en ny rute mellom Sandefjord–Strømstad, vil prege konsernets virksomhet fremover. Viktige stikkord i denne sammenheng er økt regularitet og frekvens. Daglige seilinger til samme tid i alle havner er enklere å huske for passasjerene og innebærer økt attraktivitet for transport- og cargokunder. Dette gir driftskostnadsfordeler både for Fjord Line og for kundene. Med vesentlig større kapasitet, og med daglige avganger fra alle havner, forventes betydelig økning i cargovolumet. Til grunn for denne vurderingen ligger også at godstransport langs sjøveien er vesentlig mer miljøvennlig enn andre transportveier, ikke minst når transporten drives med flytende naturgass (LNG). Det antas at avgiftsregimet i stadig økende grad vil hensynte dette.

Så langt i 2014 har daglige seilinger på Vestlands- og Østlandsrutene blitt svært godt mottatt av markedet, og Fjord Line har sett en betydelig vekst både i antall passasjerer og antall cargoenheter etter innføringen av de daglige seilingene.

Fjord Line har i 2014 også satset på åpningen av ruten Sandefjord–Strømstad, samt videreført satsingen på Kristiansand–Hirtshals.

I 2014 har det påløpt betydelige engangskostnader relatert til innfasing og markedsføring av tre nye skip og to nye ruter. Som en konsekvens av dette, samt forsinkelser med oppføring av infrastruktur for bunkring i Risavika, forventer styret et underskudd i 2014. Oppstartskostnadene vil imidlertid etter styrets vurdering i det alt vesentlige være begrenset til 2014, og det forventes at man er i rute i henhold til opprinnelig forretningsplan når alle linjer nye linjer er innfaset i 2015.

Det er styrets oppfatning at Fjord Line gjennom den offensive satsingen med nye skip og ny rutestruktur vil utvikle et svært konkurransedyktig og fremtidsrettet konsept til glede både for kundene og aksjonærene. Det faktum at MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord i fremtiden vil betjene både Vestlands- og Østlandsrutene med daglige avganger, gjør at Fjord Line vil oppnå en meget kostnadseffektiv drift.

Styret forventer på denne bakgrunn en betydelig forbedring av lønnsomheten i konsernet etter innfasing av de nye skipene og etter at alle ruter er innarbeidet i markedet i 2015. Styret ser således svært optimistisk på konsernets framtidutsikter.

Fjord Line er eksponert for valutarisiko ettersom MNOK 1 909 av den langsiktige gjelden er eurogjeld. Denne gjelden er pr dato ikke sikret. Risikoen dempes imidlertid gjennom at Fjord Line har betydelige inntekter i euro.

### **Vedlegg:**

Resultatregnskap, balanse og kontantstrømanalyse for Fjord Line og Fjord Line-konsernet per 30.06.2014.

Ledelsens erklæring pr 30.06.2014.

RESULTATREGNSKAP FJORD LINE KONSERN PR 30.06.2014

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

	Pr 30.06 2014	Pr 30.06 2013	Hele Året 2013
	278 517	121 838	405 484
	-408 255	-164 437	-554 436
	<b>-129 738</b>	<b>-42 599</b>	<b>-148 952</b>
	-1 785	-486	-8 452
	<b>-131 523</b>	<b>-43 085</b>	<b>-157 404</b>
	10 880	-18 446	-22 995
	<b>-120 643</b>	<b>-61 531</b>	<b>-180 399</b>
	32 568	17 229	47 179
	<b>-88 075</b>	<b>-44 302</b>	<b>-133 220</b>

Fjord Line Konsern

	Pr 30.06 2014	Pr 30.06 2013	Hele Året 2013
	281 984	160 077	442 738
	-349 447	-143 652	-474 460
	<b>-67 463</b>	<b>16 425</b>	<b>-31 722</b>
	-40 088	-19 585	-71 196
	<b>-107 551</b>	<b>-3 160</b>	<b>-102 918</b>
	-8 331	-17 531	-29 809
	<b>-115 882</b>	<b>-20 691</b>	<b>-132 727</b>
	32 803	17 463	47 642
	<b>-83 079</b>	<b>-3 228</b>	<b>-85 085</b>

Driftsinntekter  
 Driftskostnader  
**EBITDA**  
 Ordinære Avskrivninger  
**Driftsresultat**  
 Finansposter  
**Resultat før Skatt**  
 Skattekostnad  
**Resultat etter Skatt**

BALANSE FJORD LINE KONSERN, PR 30.06.2014

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

Pr 30.06 2014	Pr 30.06 2013	Hele Året 2013
213 899	171 966	185 311
27 058	4 475	6 011
2 622 273	692 735	1 601 914
<b>2 863 230</b>	<b>869 176</b>	<b>1 793 236</b>

**3 008 392**

529 416	399 415	399 415
32 715	208 238	120 770
<b>562 131</b>	<b>607 653</b>	<b>520 185</b>

2 259 237	280 772	1 188 152
187 024	112 141	194 245
<b>2 446 261</b>	<b>392 913</b>	<b>1 382 397</b>

**3 008 392**

Fjord Line Konsern

Pr 30.06 2014	Pr 30.06 2013	Hele Året 2013
216 337	172 794	187 249
2 796 302	728 855	1 631 197
1 825	1 529	1 677
<b>3 014 464</b>	<b>903 178</b>	<b>1 820 123</b>

Omløpsmidler

11 735	5 421	7 830
-1 107	112 353	88 932
101 925	122 096	81 566
<b>112 553</b>	<b>239 870</b>	<b>178 328</b>

SUM EIENDELER

**3 127 017**

Egenkapital

529 416	399 415	399 415
97 282	307 165	172 713
<b>626 698</b>	<b>706 580</b>	<b>572 128</b>

Gjeld

2 290 227	306 113	1 217 471
210 092	130 355	208 852
<b>2 500 319</b>	<b>436 468</b>	<b>1 426 323</b>

SUM GJELD OG EGENKAPITAL

**3 127 017**

## KONTANTSTRØMANALYSE FJORD LINE KONSERN

Alle tall i TNOK

### Fjord Line AS (Morselskap)

Pr 30.06 2014	Pr 30.06 2013	Hele Året 2013
-1 034 280	-2 279	-746 265
-111 177	-14 572	-203 335
1 169 575	100 491	993 557
<b>24 118</b>	<b>83 640</b>	<b>43 957</b>
72 362	28 405	28 405
<b>96 480</b>	<b>112 045</b>	<b>72 362</b>

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter

**Netto endring i likviditet**

Likviditetsbeholdning IB

**Likviditetsbeholdning UB**

### Fjord Line Konsern

Pr 30.06 2014	Pr 30.06 2013	Hele Året 2013
12 384	39 764	43 859
-1 161 300	-53 602	-995 271
1 169 275	101 803	998 847
<b>20 359</b>	<b>87 965</b>	<b>47 435</b>
81 566	34 131	34 131
<b>101 925</b>	<b>122 096</b>	<b>81 566</b>

## ERKLÆRING FRA LEDELSEN

Vi erklærer med dette følgende:

- a) At delårsregnskapet pr 30.06.2014 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir ett rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at
- b) Halvårsrapporten pr 30.06.2014 gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor i neste regnskapsperiode.

Egersund, 29.august 2014



Ingvald Fardal  
Adm.direktør



Svein Ege  
Økonomidirektør