

## **FJORD LINE AS – KVARTALSRAPPORT PER 30/6-2015**

**Fjord Line opplever en betydelig økning i antall gjester og har i første halvår 2015 hatt en økning i antall passasjerer på 52 % sammenlignet med første halvår 2014. Til sammenligning hadde Fjord Line for 2014 en økning i antall passasjerer på 98 % sammenlignet med 2013.**

### **Kort om Fjord Line**

Fjord Line AS ("Fjord Line") har hovedkontor i Egersund og ellers kontorer i Bergen, Stavanger, Kristiansand, Langesund, Sandefjord, Strömstad og Hirtshals. Selskapet har en moderne og kostnadseffektiv tonnasje bestående av fire skip som drifter tre ruter mellom Norge og Danmark og en rute mellom Norge og Sverige. Alle fire skip seiler under dansk flagg.

I 1.halvår 2015 har Fjord Line fraktet ca. 422.500 passasjerer, 125.600 biler og 21.200 trailere mellom Norge og EU. Økningene fra 1.halvår 2014 på henholdsvis 52 %, 53 % og 19 % lover godt med hensyn til selskapets forretningsstrategi for de kommende år.

Skipet MS Oslofjord som ble bygget i 1993 gjennomgikk en omfattende ombygging ved verftet STX Rauma (Finland) første halvår 2014. Skipet ble - på den internasjonale "Ferry Shipping Conferance" i april 2015 - hedret med "The Shippax Award " for beste skipsdesign i 2014 for den imponerende ombygging fra nattferge til en topp moderne dagferge. MS Oslofjord er skreddersydd til ruten mellom Sandefjord og Strömstad og ble satt i drift som selskapets første skip på ruten den 20. 06. 2014.

Den hurtiggående katamaranen HSC Fjord Cat ble bygget i 1998 og betjener ruten mellom Kristiansand – Hirtshals i sommersesongen. Skipet tilbyr den hurtigste fergeforbindelse mellom Norge og Danmark med en overfartstid på kun 2 timer og 15 minutter.

De to nye cruisefergene MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord ble levert i henholdsvis 2013 og 2014 og drifter ruten mellom Bergen – Stavanger – Hirtshals – Langesund. Skipene, som er tilnærmet identiske, er begge utstyrt med drivstoffeffektive «single fuel» LNG-motorer, hvilket medfører at utslipp av miljøskadelige stoffer er tilnærmet eliminert. 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 å motta en miljøpris for å ha introdusert den største cruisefergen i verden som utelukkende drives med flytende naturgass (LNG). Prisene ble overrakt på den internasjonale "Ferry Shipping Conferance" i 2014. MS Bergensfjord ble i 2014 hedret som "Ship of the year" under "Danish Maritime Fair". MS Bergensfjord og MS Stavangerfjord tronet i 1.kvartal 2015 øverst som de mest miljøvennlige skip på verdensportalen "Environmental Ship Index".

### **Redegjørelse for regnskap per 30.06.2015**

Rapporten for første halvår 2015, bestående av komprimert resultat, balanse, kontantstrøm og informasjon fra ledelsen er basert på IFRS prinsipper.

### **Driften per 30.06.2015**

Fjord Line har opplevd en betydelig vekst i antall passasjerer og cargoenheter etter at man fra og med den 17.03.2014 har tilbudt daglige avganger i fast rutemønster fra havnene, Bergen – Stavanger – Hirtshals – Langesund. Fjord Line har også gradvis vunnet markedsandeler på den nyoppstartede ruten Sandefjord – Strömstad. Det har vært forholdsvis god regularitet for skipene våre i første halvår 2015, dog har vi spesielt på ruten Sandefjord-Strömstad hatt flere kanselleringer grunnet dårlig vær i

1.kvartal 2015. I 2 kvartal har vi hatt to hendelser av teknisk karakter på Fjord Cat som har medført forholdsvis mange kanselleringer i dette kvartalet.

Det særnorske forbudet mot å bunkre LNG til skip med passasjerer ombord ble i 2014 opphevet hvilket medførte at Fjord Line kunne bunkre LNG i Risavika Havn. Grunnet forsinkelser hos LNG leverandøren med oppføring av infrastruktur for bunkring har bunkringstiden vært vesentlig lengre enn planlagt og deler av bunkringen har funnet sted i Hirtshals Havn. Den lange bunkringstiden har medført at skipene har holdt høyere hastighet for å kunne holde seilingsplanen og derved hatt vesentlig høyere LNG forbruk enn beregnet. LNG infrastrukturen i Risavika Havn kom på plass i slutten av mars 2015 – over ett år forsinket. Bunkringstiden er etter dette redusert fra 15 til 4 timer per uke hvilket også har medført en normalisering av bunkersforbruket.

Selskapet har hatt en tøff oppstart på ruten Sandefjord – Strømstad hvor Fjord Line har blitt møtt med massiv motstand fra konkurrenten Color Line. Fjord Line har klaget Color Line og Sandefjord Kommune inn for ESA for brudd på konkurransereglene. Etter å ha innhentet mer enn 4000 dokument sider fra Color Line, Sandefjord kommune og Strømstad kommune, åpnet ESA den 5. mars 2015 formell etterforskning mot både Color Line og Sandefjord kommune. Dette er andre gang på kort tid ESA etterforsker Color Line for brudd på konkurransereglene på ruten Sandefjord-Strømstad. Forrige etterforskning resulterte den 14.12.2011 i at ESA ila Color Line en bot på om lag MNOK 150 for konkurranserettsstridig adferden på ruten. Dette er den største boten noensinne utmålt av ESA. Fjord Line har tatt ut søksmål mot Sandefjord kommune og Color Line for ulovlig tildeling av seilingstider i Sandefjord. Saken er berammet til 4 uker for Sandefjord tingrett høsten 2015. Fjord Line har også tatt ut forliksklage mot Color Line for obstruksjon av Fjord Lines etablering. Fjord Line har lidt store tap som følger av obstruksjonshandlingene selskapet har blitt utsatt for på denne ruten. (se også "Forhold etter balansedagen" nedenfor)

## **Resultat per 30.06.2015**

1.halvår er tradisjonelt et svakt halvår innenfor fergebransjen, og historisk sett har Fjord Line som hovedregel drevet med underskudd i dette halvåret. 1.halvår 2015 er intet unntak i så måte.

Konsernets driftsinntekter per 30.06.2015 utgjør MNOK 364,3 mot MNOK 282 i samme halvår 2014. Veksten skyldes hovedsakelig oppstart av ruten Sandefjord-Strømstad, samt innfasing av ny tonnasje som har medført økte inntekter både på passasjer- og cargosiden.

Konsernets driftskostnader per 30.06.2015 utgjør MNOK 386,2 mot MNOK 349,4 i samme halvår 2014. Økningen skyldes i hovedsak oppstart av ruten Sandefjord – Strømstad samt innfasingen av ny tonnasje.

EBITDA per 30.06.2015 viser et underskudd på MNOK 22, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 67,5 i samme halvår 2014.

Driftsresultatet (EBIT) per 30.06.2015 viser et underskudd på MNOK 97,4, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 107,5 i 2014. Avskrivningene er økt fra MNOK 40,1 i 1.halvår 2014 til MNOK 75,5 i 1.halvår 2015, hovedsakelig som en konsekvens av innfasingen av ny tonnasje.

Konsernets finansposter utgjorde et underskudd på MNOK 41,9 per 30.06.2015, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 8,3 i 2014.

Resultat før skatt per 30.06.2015 ble et underskudd på MNOK 139,3, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 115,9 i samme halvår 2014.

Resultat etter skatt per 30.06.2015 ble et underskudd på MNOK 139, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 83,1 i 2014.

Fjord Line AS (morselskapet) fikk et underskudd før skatt på MNOK 176,4 per 30.06.2015, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 120,6 i samme halvår 2014.

Selskaps- og konsernregnskapet per 30.06.2015 er påvirket negativt av driften av ruten Sandefjord – Strömstad. Etter at det ble kjent at Fjord Line skulle starte opp ruten Sandefjord – Strömstad i konkurranse med Color Line, ble selskapet møtt med massive motiltak fra sistnevnte. Color Line forsøkte gjennom et intensivt press mot havnene i Sandefjord og Strömstad å stenge Fjord Line ute fra tilgang til kommersielt akseptable avgangstider på ruten.

Fjord Line har i 1.halvår 2015 bokført et tap på ca. MNOK 44 på denne ruten. Når en justerer for dette tapet ser en at EBITDA på de øvrige linjene er betydelig forbedret i forhold til 1.halvår 2014.

Styret er ikke tilfreds med resultatet per 30.06.2015.

### **Kontantstrøm 2015**

Konsernets likvide beholdning er redusert med MNOK 5,2 i 1.halvår 2015. Tilsvarende ble likvide midler økt med MNOK 20,4 i 1.halvår 2014.

Reduksjonen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter: MNOK 135,5 (MNOK 12,6 per 30.06.2014)

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter: MNOK -40,8 (MNOK -1 161,3 per 30.06.2014)

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: MNOK -99,9 (MNOK 1 169,3 per 30.06.2014)

### **Balanse og likviditet**

Konsernets totalbalanse per 30.06.2015 utgjør MNOK 3 195,1 mot MNOK 3 127 per 30.06.2014. Fjord Line AS (morselskapet) totalbalanse er på sin side MNOK 2 796,3 per 30.06.2015 mot MNOK 3 008,4 per 30.06.2014. Omleggingen til IFRS prinsipper medfører økte skipsverdier og dermed økt totalbalanse i konsernregnskapet. Netto rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2 205,2, mot MNOK 2 134 per 30.06.2014.

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 594,4 per 30.06.2015, mot en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 626,7 etter NGAAP per 30.06.2014. Meglervurderinger som er innhentet vedrørende skipene våre viser 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 per 30.06.2015. Skipene er verdsatt i EURO og ut fra takstene er skipenes samlede reelle verdi per 30.06.2015 ca. MNOK 337 høyere enn bokført verdi.

Konsernets likvide midler per 30.06.2015 utgjorde MNOK 113,1 inklusive en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15.

Utsatt skattefordel er både i konsernregnskapet og selskapsregnskapet bokført med en verdi på MNOK 50. Denne verdien er per 31.12.2014 av forsiktighetshensyn nedskrevet med i overkant av MNOK 200 og utgjør dermed en betydelig potensiell merverdi i forhold til bokført egenkapital. Fjord Line forventer en betydelig forbedring i lønnsomheten etter innarbeiding av ny tonnasje og ny rutestruktur. Konsernets langsiktige prognoser tilsier at skatteposisjonen i Fjord Line vil bli utnyttet over skipenes levetid.

Konsernet har per 30.06.2015 rentebærende gjeld på MNOK 2 205,2. Av dette utgjør lån i EUR/DKK MNOK 1 905,2. Konsernet er dermed eksponert for renteendringer og valutarisiko på disse lånene. Risikoen er imidlertid delvis eliminert ved at deler av gjelden er sikret gjennom fastrenteavtale, samt at Fjord Line har deler av sine inntekter i EUR. Fjord Line AS' rentebærende gjeld utgjør per 30.06.2015 MNOK 2 185.

Konsernet er videre i en viss grad utsatt for valutarisiko gjennom at både innkjøp og inntekter foregår så vel i EUR, NOK som DKK. Videre er konsernet eksponert for svingninger i kursen på USD gjennom innkjøp av bunkers. Konsernet er også eksponert for generelle svingninger i bunkersprisene.

Fjord Line har fokus på diversifisert langsiktig og forutsigbar finansiering. For å styrke likviditetssituasjonen samt og bedre rammebetingelser ble det i fjerde kvartal 2014 gjennomført en rettet emisjon på MNOK 110 i tillegg til at selskapet har restrukturert finansiering til gode betingelser.

Konsernets hovedmålsetting er å sikre lønnsomhet og opprettholde kostnadseffektiv drift. Fjord Line arbeider målrettet for å bedre lønnsomheten med sterkt fokus på konkurransemessige rammevilkår, kostnads- og rasjonaliseringsprogram. Selskapet har derfor gjennomført et kostnadsbesparelserprogram i fjerde kvartal 2014 på MNOK 75 pr år. Kostnadsbesparelserprogrammet har som forventet gitt effekt fra og med 01.01.2015. Konsernet forventer positive effekter av selskapets investeringer i ny og moderne flåte hvor man har hatt høyt fokus på implementere miljøvennlige, fremtidsrettede løsninger som overstiger de internasjonale miljøutslippskravene fra 01.01.2015. I 2015 er det iverksatt et inntektsøkingsprogram som vi etter hvert ser resultater av, og som forventes å bidra til en fortsatt kraftig inntekstvekst for Fjord Line.

Konsernet forventer et resultat for 2015 som blir betydelig bedre enn i 2014. Dette som en konsekvens av at all innfasing av nye skip og ruter nå er gjennomført og at vi nå får helårsseiling på alle ruter. Dette vil i seg selv gi en betydelig inntektsøkning, samtidig som engangskostnadene relatert til innfasingen av nye skip og ruter nå er lagt bak oss. Dog er selskapet fortsatt i en omstillingsfase, og dette kombinert med den uavklarte situasjonen rundt Sandefjordslinjen gjør at Fjord Line forventer underskudd også i 2015.

### **Forhold etter balansedagen**

Etter å ha gjennomført flere rettsmøtninger i perioden juni til august inngikk Fjord Line, Sandefjord kommune og Color Line rettsforlik den 24.08.2015. Rettsforliket innebærer at Fjord Lines morgenavgang fra Sandefjord flyttes fra 06:45 til 08:30, ettermiddagsavgangen flyttes fra 13:00 til 15:20, samt at Fjord Lines gis rett til fergevirksomhet fra Sandefjord havn til utløpet av 2025. Rettsforliket regulerer også tilgang til infrastruktur i både Sandefjord og Strømstad. Som del av rettsforliket vil Fjord Line trekke sine søksmål mot Color Line samt søksmålet mot Color Line og Sandefjord kommune som skulle starte i Sandefjord tingrett den 14.09.15. Rettsforliket innehar to vilkår for at det skal bli effektivt. Det ene vilkåret er at rettsforliket innen 29. 08.2015 må godkjennes av formannskapet i Sandefjord kommune. Det andre vilkåret er at ESA enten avgir en såkalt "prima facie" aksept til "commitment" basert på innholdet i rettsforliket eller henlegger den pågående etterforskning mot Color Line og Sandefjord kommune. Frist for avklaring fra ESA er av partene satt til 10.09.2015.

Fjord Line har for øvrig hatt gode økning i trafikkvolum i juli og august måned 2015 sammenlignet med samme måneder 2014

**Vedlegg:**

Resultatregnskap, balanse og kontantstrømanalyse for Fjord Line og Fjord Line-konsernet per 30.06.2015.

Ledelsens erklæring per 30.06.2015.

RESULTATREGNSKAP FJORD LINE KONSERN PR 30.06.2015

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

|  | Pr 30.06<br>2015 | Pr 30.06<br>2014 | Hele Året<br>2014 |
|--|------------------|------------------|-------------------|
|  | 361 612          | 278 517          | 766 310           |
|  | -525 780         | -408 255         | -1 009 955        |
|  | <b>-162 153</b>  | <b>-129 738</b>  | <b>-243 644</b>   |
|  | -2 082           | -1 785           | -4 072            |
|  | <b>-164 235</b>  | <b>-131 523</b>  | <b>-247 717</b>   |
|  | -12 121          | 10 880           | 4 696             |
|  | <b>-176 356</b>  | <b>-120 643</b>  | <b>-243 021</b>   |
|  |                  | 32 568           | -122 966          |
|  | <b>-176 356</b>  | <b>-88 075</b>   | <b>-365 987</b>   |

Fjord Line Konsern

|  | IFRS<br>Pr 30.06<br>2015 | NGAAP<br>Pr 30.06<br>2014 | NGAAP<br>Hele Året<br>2014 | IFRS<br>Hele Året<br>2014 |
|--|--------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
|  | 364 288                  | 281 984                   | 771 504                    | 745 687                   |
|  | -386 241                 | -349 447                  | -816 520                   | -816 520                  |
|  | <b>-21 953</b>           | <b>-67 463</b>            | <b>-45 016</b>             | <b>-70 832</b>            |
|  | -75 462                  | -40 088                   | -116 072                   | -124 302                  |
|  | <b>-97 415</b>           | <b>-107 551</b>           | <b>-161 088</b>            | <b>-195 135</b>           |
|  | -41 874                  | -8 331                    | -85 300                    | -85 300                   |
|  | <b>-139 289</b>          | <b>-115 882</b>           | <b>-246 387</b>            | <b>-280 435</b>           |
|  | -97                      | 32 803                    | -123 875                   | -123 875                  |
|  | <b>-139 386</b>          | <b>-83 079</b>            | <b>-370 262</b>            | <b>-404 310</b>           |

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

BALANSE FJORD LINE KONSERN, PR 30.06.2015

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

|                           | Pr 30.06<br>2015 | Pr 30.06<br>2014 | Hele Året<br>2014 |
|---------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Anleggsmidler             |                  |                  |                   |
| Immaterielle Eiendeler    | 61 278           | 213 899          | 60 384            |
| Varige Driftsmidler       | 14 278           | 27 058           | 15 464            |
| Finansielle Anleggsmidler | 2 558 723        | 2 622 273        | 2 754 637         |
| <b>Sum Anleggsmidler</b>  | <b>2 634 279</b> | <b>2 863 230</b> | <b>2 830 485</b>  |
| Omløpsmidler              |                  |                  |                   |
| Varebeholdning            | 7 508            | 11 052           | 8 102             |
| Fordringer                | 69 714           | 37 630           | 83 522            |
| Likvide Midler            | 84 797           | 96 480           | 91 572            |
| <b>Sum Omløpsmidler</b>   | <b>162 019</b>   | <b>145 162</b>   | <b>183 196</b>    |
| <b>SUM EIEDELER</b>       | <b>2 796 298</b> | <b>3 008 392</b> | <b>3 013 681</b>  |

Egenkapital

|                                 |                  |                  |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Innskutt Egenkapital            | 382 253          | 529 416          | 382 253          |
| Opptjent Egenkapital            | -213 982         | 32 715           | 10 302           |
| <b>Sum Egenkapital</b>          | <b>168 271</b>   | <b>562 131</b>   | <b>392 555</b>   |
| Gjeld                           |                  |                  |                  |
| Langsiktig Gjeld                | 2 388 645        | 2 259 237        | 2 439 469        |
| Kortsiktig Gjeld                | 239 382          | 187 024          | 181 657          |
| <b>Sum Gjeld</b>                | <b>2 628 027</b> | <b>2 446 261</b> | <b>2 621 126</b> |
| <b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b> | <b>2 796 298</b> | <b>3 008 392</b> | <b>3 013 681</b> |

Fjord Line Konsern

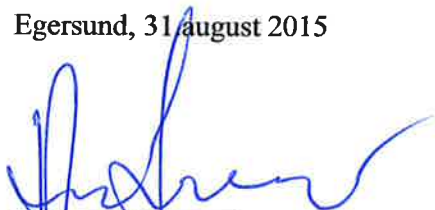
|                                 | IFRS<br>Pr 30.06<br>2015 | NGAAP<br>Pr 30.06<br>2014 | NGAAP<br>Hele Året<br>2014 | IFRS<br>Hele Året<br>2014 |
|---------------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Anleggsmidler                   |                          |                           |                            |                           |
| Immaterielle Eiendeler          | 81 971                   | 216 337                   | 61 671                     | 62 045                    |
| Varige Driftsmidler             | 2 935 894                | 2 796 302                 | 2 994 174                  | 3 088 547                 |
| Finansielle Anleggsmidler       | 2 865                    | 1 825                     | 2 632                      | 2 632                     |
| <b>Sum Anleggsmidler</b>        | <b>3 020 730</b>         | <b>3 014 464</b>          | <b>3 058 477</b>           | <b>3 153 224</b>          |
| Omløpsmidler                    |                          |                           |                            |                           |
| Varebeholdning                  | 7 798                    | 11 735                    | 8 844                      | 8 844                     |
| Fordringer                      | 73 735                   | -1 107                    | 77 780                     | 77 780                    |
| Likvide Midler                  | 92 818                   | 101 925                   | 98 063                     | 98 063                    |
| <b>Sum Omløpsmidler</b>         | <b>174 351</b>           | <b>112 553</b>            | <b>184 686</b>             | <b>184 686</b>            |
| <b>SUM EIEDELER</b>             | <b>3 195 081</b>         | <b>3 127 017</b>          | <b>3 243 163</b>           | <b>3 337 910</b>          |
| Egenkapital                     |                          |                           |                            |                           |
| Innskutt Egenkapital            | 382 253                  | 529 416                   | 382 253                    | 382 253                   |
| Opptjent Egenkapital            | 205 024                  | 97 282                    | 199 123                    | 392 379                   |
| <b>Sum Egenkapital</b>          | <b>587 277</b>           | <b>626 698</b>            | <b>581 376</b>             | <b>774 632</b>            |
| Gjeld                           |                          |                           |                            |                           |
| Langsiktig Gjeld                | 2 272 440                | 2 290 227                 | 2 470 827                  | 2 372 318                 |
| Kortsiktig Gjeld                | 335 364                  | 210 092                   | 190 960                    | 190 960                   |
| <b>Sum Gjeld</b>                | <b>2 607 804</b>         | <b>2 500 319</b>          | <b>2 661 788</b>           | <b>2 563 278</b>          |
| <b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b> | <b>3 195 081</b>         | <b>3 127 017</b>          | <b>3 243 163</b>           | <b>3 337 910</b>          |

## ERKLÆRING FRA LEDELSEN

Vi erklærer med dette følgende:

- a) At delårsregnskapet pr 30.06.2015 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) Kvartalsrapporten pr 30.06.2015 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, 31 august 2015



Rickard Ternblom  
Adm.direktør



Svein Ege  
Økonomidirektør