

FJORD LINE AS – KVARTALSRAPPORT PER 31/12-2014

Fjord Line har i løpet av 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. 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. MS Oslofjord ble satt i drift i ny rute mellom Sandefjord og Strömstad den 20. juni 2014. Nybyggings- og ombyggingsprogrammet har ført til en betydelig trafikkøkning i forhold til tidligere år med en økning i antall passasjerer på 98%, i antall biler på 89% og i antall cargoenheter på 113% sammenlignet med fjoråret.

Innledning

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 2014 har Fjord Line fraktet ca. 876.000 passasjerer, 267.000 biler og 50.000 trailere mellom Norge og EU. Økningene fra 2013 på henholdsvis 98 %, 89 % og 113 % 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 Conference" 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. juni 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 Conference" i 2014. MS Bergensfjord ble i 2014 hedret som "Ship of the year" under "Danish Maritime Fair". MS Bergensfjord og MS Stavangerfjord tronet i 2014 øverst som de mest miljøvennlige skip på verdensportalen "Environmental Ship Index".

Redegjørelse for regnskap per 31.12.2014

Driften per 31.12.2014

Fjord Line har opplevd en betydelig vekst i antall passasjerer og cargoenheter etter at man fra og med den 17. mars 2014 har tilbudt daglige avganger i fast rutemønster fra havnene, Bergen – Stavanger – Hirtshals – Langesund. Fjord Line har også gradvis vunnet markedsandler på den nyoppstartede ruten

Sandefjord – Strömstad hvor man særlig i siste del av fjerdekvartal merket en økning som følge av en tredje daglig avgang tur/retur Sandefjord - Strömstad.

Det har vært god regularitet for samtlige skip i siste kvartal 2014. Dette er en vesentlig forbedring sammenlignet med situasjonen i 2013 hvor selskapet opplevde en del "barnesykdømmer" ved innfasingen av MS Stavangerfjord. Mangler ved skipsleveransene for både MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord har imidlertid medført at skipene har vært gjennom tre garantidokker i 2014 noe som har påført selskapet store inntektstap for de aktuelle perioder.

Det særnorske forbudet mot å bunkre LNG til skip med passasjerer ombord ble i 2014 opphevet hvilket har medført at Fjord Line siden mars 2014 har bunkret LNG i Risavika Havn. Grunnet forsinkelser hos LNG leverandøren med oppføring av infrastruktur for bunkring har bunkringstiden vært vesentlig lengre enn planlagt. 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 kom på plass i slutten av mars 2015 – over ett år forsinket.

Selskapet har hatt en tøff oppstart på ruten Sandefjord – Strömstad 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 sider med dokumenter fra Color Line, Sandefjord kommune og Strömstad kommune, vedtok ESAs øverste organ den 5. mars 2015 at det skulle åpnes formell etterforskning mot både Color Line og Sandefjord kommune. Dette er andre gang på kort tid ESA gjennomfører en etterforskning mot Color Line for brudd på konkurransereglene i forbindelse med forsøk på å unngå konkurranse på ruten Sandefjord-Strömstad. Den 14 desember 2011 ila ESA 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 også 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 dette rederiets obstruksjon av Fjord Lines etablering. Fjord Line har lidt store tap som følger av obstruksjonshandlingene selskapet har blitt utsatt for på denne ruten.

Resultat per 31.12.2014

Konsernets driftsinntekter per 31.12.2014 utgjør MNOK 771,5 mot MNOK 442,7 i 2013. Veksten skyldes hovedsakelig innfasing av ny tonnasje som har medført økte inntekter både på passasjer- og cargosiden.

Konsernets driftskostnader per 31.12.2014 utgjør MNOK 816,5 mot MNOK 474,4 i 2013. Økningen skyldes i hovedsak oppstart av ruten Sandefjord – Strömstad samt innfasingen av ny tonnasje og er sterkt påvirket av engangskostnader relatert til dette, jf. nedenfor.

EBITDA per 31.12.2014 viser underskudd på MNOK 45, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 31,7 i 2013.

Driftsresultatet (EBIT) per 31.12.2014 viser et underskudd på MNOK 161,1, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 102,9 i 2013.

Konsernets finansposter utgjorde et underskudd på MNOK 85,3 per 31.12.2014, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 29,8 i 2013. Inkludert i dette er et valutatap på ca MNOK 150 relatert til lån i EURO/DKK. MNOK 140 av dette tapet er imidlertid kompensert gjennom valutagevinst på konserninterne lån i DKK til datterselskaper.

Resultat før skatt per 31.12.2014 ble et underskudd på MNOK 246,4, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 132,7 i 2013.

Resultat etter skatt per 31.12.2014 ble et underskudd på MNOK 168, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 85 i 2013.

Fjord Line AS (morselskapet) fikk et underskudd etter skatt på MNOK 163,8 pr 31.12.2014, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 133,2 i 2013.

Selskaps- og konsernregnskapet per 31.12.2014 er påvirket negativt av engangskostnader relatert oppstarten av ruten Sandefjord – Strömstad hvor selskapet har møtt og møter utilbørlig motstand. I tillegg er regnskapet for første halvår belastet betydelige engangskostnader i relasjon til levering og innfasing av MS Oslofjord.

Etter at det ble kjent at Fjord Line skulle starte opp ruten Sandefjord – Strömstad 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 Strömstad å stenge Fjord Line ute fra tilgang til kommersielt akseptable avgangstider på ruten. Styret anså det derfor helt nødvendig å engasjere juridisk ekspertise for å forsvare egne kommersielle interesser. Regnskapet per 31.12.2014 er belastet med betydelige juridiske kostnader relatert til åpningen av linjen Sandefjord–Strömstad jfr. også beskrivelsen ovenfor.

Selskaps- og konsernregnskapet pr 31.12.2014 er også påvirket negativt av engangskostnader relatert til oppstart og klargjøring 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.

Videre er selskaps- og konsernregnskapet påvirket negativt av at MS Bergensfjord og MS Stavangerfjord har gjennomgått tre garantidokkinger i 2014 relatert til mangler ved opprinnelig leveranse av skipene. Manglene er nå utbedret, og det vil ikke være behov for dokking av skipene i 2015. Utover det er tallene også påvirket av at MS Oslofjord kom i drift ca. tre uker senere enn opprinnelig planlagt, grunnet forsinket leveranse fra STX Rauma.

Oppsummert gir engangskostnader og inntektstap relatert til garantidokkinger og forsinket leveranse fra STX Rauma i 2014 en negativ likviditetseffekt på MNOK 119, mens den regnskapsmessig negative effekt av de samme hendelser er MNOK 89. Regnskapsmessig tap på linjen Sandefjord - Strömstad utgjør ca. MNOK 85 hvorav MNOK 25 er klassifisert som engangskostnader.

Kontantstrøm 2014

Konsernets likvide beholdning er økt med MNOK 16,5 i 2014. Tilsvarende ble likvide midler økt med MNOK 47,4 i 2013.

Økningen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter: MNOK – 180,7 (MNOK 43,9 per 31.12.2013)

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter: MNOK – 1 218,4 (MNOK – 995,3 per 31.12.2013)

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: MNOK 1 415,7 (MNOK 998,8 per 31.12.2013)

Balanse og likviditet

Konsernets totalbalanse per 31. desember 2014 utgjør MNOK 3 445,4 mot MNOK 1 998,5 per 31. desember 2013. Fjord Line AS (morselskapet) totalbalanse er på sin side MNOK 3 215,9 per 31.

desember 2014 mot MNOK 1 902,6 per 31. desember 2013. Veksten skyldes i all hovedsak investeringene i nye skip, samt finansieringen av disse. Netto rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2 329,6, mot MNOK 1 150,7 i 2013.

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 783,6 per 31.12.2014, mot en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 572,1 pr 31.12.2013. Meglervurderinger som er innhentet vedrørende MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord 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 pr 31.12.2014. Skipene er verdsatt i EURO, og ut fra takstene er skipenes samlede reelle verdi pr 31.12.2014 ca. MNOK 464 høyere enn bokført verdi.

Videre er bokført egenkapital i konsernet negativt påvirket av valutataap på MNOK 150 relatert til lån i EURO/DKK. Dette urealiserte tapet bør også ses i sammenheng med økning av merverdiene i skipene som av regnskapslovmessige hensyn ikke kan bokføres.

Konsernets likvide midler per 31.12.2014 utgjorde MNOK 113,1 inklusive en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15.

Utsatt skattefordel er både i konsernregnskapet og selskapsregnskapet bokført med en verdi på ca. MNOK 252. 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 31. desember 2014 rentebærende gjeld på MNOK 2 329,6. Av dette utgjør lån i EUR/DKK motverdien av MNOK 2 010,2. Konsernet er dermed eksponert for renteendringer og valutarisiko på disse lånene. Risikoen er imidlertid delvis eliminert ved at Fjord Line har deler av sine inntekter i EUR. Fjord Line AS' rentebærende gjeld utgjør ved årsskiftet MNOK 2 298,3.

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 er det i fjerde kvartal 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. Det forventes at kostnadsbesparelserprogrammet skal vise resultat fra og med 1. januar 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 1. januar 2015.

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

Vedlegg:

Resultatregnskap, balanse og kontantstrømanalyse for Fjord Line og Fjord Line-konsernet per 31.12.2014.

Ledelsens erklæring pr 31.12.2014.

RESULTATREGNSKAP FJORD LINE KONSERN PR 31.12.2014

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

	Pr 31.12 2014	Pr 31.12 2013	Hele Året 2013
	766 310	405 484	405 484
	-1 009 955	-554 436	-554 436
	-243 645	-148 952	-148 952
	-4 072	-8 452	-8 452
	-247 717	-157 404	-157 404
	4 696	-22 995	-22 995
	-243 021	-180 399	-180 399
	79 271	47 179	47 179
	-163 750	-133 220	-133 220
Driftsinntekter			
Driftskostnader			
EBITDA			
Ordinære Avskrivninger			
Driftsresultat			
Finansposter			
Resultat før Skatt			
Skattekostnad			
Resultat etter Skatt			

Fjord Line Konsern

	Pr 31.12 2014	Pr 31.12 2013	Hele Året 2013
	771 504	442 738	442 738
	-816 520	-474 460	-474 460
	-45 016	-31 722	-31 722
	-116 072	-71 196	-71 196
	-161 088	-102 918	-102 918
	-85 300	-29 809	-29 809
	-246 388	-132 727	-132 727
	78 362	47 642	47 642
	-168 026	-85 085	-85 085

BALANSE FJORD LINE KONSERN, PR 31.12.2014

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

	Pr 31.12 2014	Pr 31.12 2013	Hele Året 2013
262 621	185 311	185 311	185 311
15 464	6 011	6 011	6 011
2 754 637	1 601 914	1 601 914	1 601 914
3 032 722	1 793 236	1 793 236	1 793 236
8 102	7 016	7 016	7 016
83 522	29 967	29 967	29 967
91 572	72 362	72 362	72 362
183 196	109 345	109 345	109 345
3 215 918	1 902 581	1 902 581	1 902 581

Fjord Line Konsern

	Pr 31.12 2014	Pr 31.12 2013	Hele Året 2013
Anleggsmidler			
Immaterielle Eiendeler	263 908	187 249	187 249
Varige Driftsmidler	2 994 173	1 631 197	1 631 197
Finansielle Anleggsmidler	2 632	1 677	1 677
Sum Anleggsmidler	3 260 713	1 820 123	1 820 123
Omløpsmidler			
Varebeholdning	8 844	7 830	7 830
Fordringer	77 780	88 932	88 932
Likvide Midler	98 063	81 566	81 566
Sum Omløpsmidler	184 687	178 328	178 328
SUM EIENDELER	3 445 400	1 998 451	1 998 451
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital	382 253	399 415	399 415
Opptjent Egenkapital	401 360	172 713	172 713
Sum Egenkapital	783 613	572 128	572 128
Gjeld			
Langsiktig Gjeld	2 470 827	1 217 471	1 217 471
Kortsiktig Gjeld	190 960	208 852	208 852
Sum Gjeld	2 661 787	1 426 323	1 426 323
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	3 445 400	1 998 451	1 998 451

KONTANTSTRØMANALYSE FJORD LINE KONSERN

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

Pr 31.12 2014	Pr 31.12 2013	Hele Året 2013
-1 288 521	-746 265	-746 265
-105 912	-203 335	-203 335
1 413 643	993 557	993 557
19 210	43 957	43 957
72 362	28 405	28 405
91 572	72 362	72 362

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 31.12 2014	Pr 31.12 2013	Hele Året 2013
-180 762	43 859	43 859
-1 218 423	-995 271	-995 271
1 415 682	998 847	998 847
16 497	47 435	47 435
81 566	34 131	34 131
98 063	81 566	81 566

ERKLÆRING FRA LEDELSEN

Vi erklærer med dette følgende:

- a) At delårsregnskapet pr 31.12.2014 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) Kvartalsrapporten pr 31.12.2014 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, 30. april 2015

Rickard Temblom
Adm.direktør



Svein Ege
Økonomidirektør

ERKLÆRING FRA LEDELSEN

Vi erklærer med dette følgende:

- a) At delårsregnskapet pr 31.12.2014 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) Kvartalsrapporten pr 31.12.2014 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, 30. april 2015



Rickard Ternblom
Adm. direktør

Svein Ege
Økonomidirektør