

Q3 Rapport 2015

Q3 Report 2015

fjordline.com

// Q3 rapport 2015

Denne rapporten er urevidert og må sees i sammenheng med revidert årsrapport for 2014. Rapporten, bestående av komprimert resultat, balanse, kontantstrøm og informasjon fra ledelsen, er basert på IFRS prinsipper. Årsrapporten for 2014 var basert på NGAAP. Tall i parentes gjelder samme periode foregående år.

// Virksomheten

Fjord Line AS ("Fjord Line") er morselskap i Fjord Line konsernet ("Konsernet"). Fjord Line har hovedkontor i Egersund og ellers kontorer i Bergen, Stavanger, Kristiansand, Langesund, Sandefjord, Strömstad og Hirtshals. Det var per 30. sept. 2015 592 årsverk i Konsernet, hvorav 162 landbasert ansatte og 430 sjøansatte.

Konsernet har den yngste og mest moderne flåten innen cruisefergesegmentet i Europa. Tonnasjen, som består av fire skip, er meget kostnadseffektiv. Skipene drifter tre ruter mellom Norge og Danmark og en rute mellom Norge og Sverige. Samtlige skip seiler under dansk flagg.

Cruisefergene MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord, levert fra Bergen Group Fosen i henholdsvis 2013 og 2014, drifter rutene mellom Bergen – Stavanger – Hirtshals og Hirtshals – Langesund. Cruisefergene, som er tilnærmet identiske, er begge utstyrt med drivstoffeffektive «single fuel» LNG-motorer, hvilket medfører at utslipp av miljøskadelige stoffer er tilnærmet eliminert. Skipene har mottatt en rekke priser for sin miljøvennlige profil og moderne design.

Den moderne dagfergen MS Oslofjord – tidligere MS Bergensfjord – gjennomgikk en omfattende ombygging ved verftet STX Rauma (Finland) første halvår 2014. MS Oslofjord er skreddersydd til ruten Sandefjord – Strömstad og ble satt i drift som selskapets første skip på ruten den 20. juni 2014. Skipet vant i 2015 pris for imponerende ombygging og design.

// Q3 report 2015

This report is unaudited and should be read together with the annual report 2014. The report, consisting of compressed income statement, balance sheet, cash flow statement and information from management, is based on IFRS principles. The annual report 2014 was based on NGAAP. Numbers in parentheses relates to corresponding periods for previous year.

// The business

Fjord Line AS ("Fjord Line") is the parent company in the Fjord Line group ("Group"). Fjord Line has main office in Egersund, and offices in Bergen, Stavanger, Kristiansand, Langesund, Sandefjord, Strömstad and Hirtshals. The Group had per Sept. 30, 2015 592 man-years whereof 162 are land based and 430 work at sea.

The Group has the youngest and most modern fleet in the cruise ferry segment in Europe. The fleet, consisting of four vessels, is highly cost efficient. The vessels operate three routes between Norway and Denmark and one route between Norway and Sweden. All vessels sail under Danish flag.

The ships MS Stavangerfjord and MS Bergensfjord, delivered from Bergen Group Fosen in respectively 2013 and 2014, operate the routes between Bergen – Stavanger – Hirtshals and Hirtshals – Langesund. The cruise ferries are almost identical, and are both equipped with fuel efficient "single fuel" LNG-engines, which involves that pollutant emissions are virtually eliminated. The vessels have been honoured with several awards for its environmentally friendly profile and modern design.

The modern day ferry MS Oslofjord – former MS Bergensfjord – was subject to a substantial conversion at the yard STX Rauma (Finland) in 2014. MS Oslofjord is tailored for the route Sandefjord – Strömstad and was put into operation as the company's first vessel on the route on June 20, 2014. The vessel was honoured with an award for impressive conversion and design in 2015.

Den hurtiggående katamaranen HSC Fjord Cat ble bygget i 1998 og betjener ruten Kristiansand – Hirtshals i sommersesongen. Skipet, som er en av verdens raskeste bilførende passasjerbåter og stående vinner av Altlanterhavets Blå Bånd, tilbyr den hurtigste fergeforbindelse mellom Norge og Danmark med en overfartstid på kun 2 timer og 15 minutter.

// Driften per Q3 2015

Det har i Q3 vært god regularitet for samtlige skip.

Fjord Line har fraktet 941.761 passasjerer per 30. sept. 2015 mot 719.323 i samme periode i 2014 hvilket utgjør en økning på 31 %. Fjord Line har for samme periode også fraktet 294.591 (231.570) biler og 40.461 (36.517) trailere hvilket innebærer en økning på henholdsvis 27 % og 11 %. Veksten lover godt med hensyn til selskapets forretningsstrategi for de kommende år.

Selskapet har hatt en tøff oppstart på ruten Sandefjord – Strömstad hvor Fjord Line har blitt møtt med massiv motstand fra konkurrenten Color Line hvilket medførte at Fjord Line så seg tvunget til å anlegge søksmål mot Color Line og Sandefjord kommune. Saken skulle ha startet i Sandefjord tingrett den 14. sept. 2015. Fjord Line, Sandefjord kommune og Color Line inngikk rettsforlik den 24. aug. 2015. Rettsforliket innebærer at Fjord Line med virkning fra 01. okt. 2015 flyttet morgenavgang fra Sandefjord fra 06.45 til 08.30, at ettermiddagsavgangen flyttet fra 13.00 til 15.20, samt at Fjord Lines er sikret rett til fergevirksomhet fra Sandefjord havn til 2026. Rettsforliket regulerer også tilgang til infrastruktur i både Sandefjord og Strömstad.

Konsernet er per 30. sept. 2015 ikke involvert i rettstvister.

The high-speed catamaran HSC Fjord Cat was constructed in 1998 and operates the route Kristiansand – Hirtshals in the summer season. The vessel, which is one of the world's fastest car carrying passenger vessels and holds the record for the fastest eastbound transatlantic journey (Blue Riband), offers the fastest ferry crossing between Norway and Denmark of only 2 hours and 15 minutes.

// Operations per Q3 2015

The regularity in Q3 has been good for all vessels.

Fjord Line has carried 941,761 passengers per Sept. 30, 2015 against 719.323 in the same period in 2014, which is an increase of 31%. Fjord Line has in the same period carried 294,591 (231,591) cars and 40,461 (36,517) trailers which is an increase of respectively 27% and 11%. The increase bodes well for the company's business strategy for the coming years.

Fjord Line has had a though start on the Sandefjord – Strömstad route where the company has faced massive opposition from the competitor Color Line which resulted in Fjord Line having to institute legal processes against both Color Line and the Municipality of Sandefjord. The main hearing was scheduled to start before Sandefjord County Court on Sept. 14, 2015. The parties entered into a legal settlement on Aug. 24, 2015. The settlement implies that Fjord Line, with effect as of Oct. 1, 2015 changed its morning slot from Sandefjord from 06:45 to 08:30 and the afternoon slot from 13:00 to 15:20. Fjord Line is secured the right to operate from Sandefjord harbour on competitive slot times until 2026. The settlement also regulates access to infrastructure in Sandefjord and Strömstad .

The Group is not involved in legal disputes per Sept. 30, 2015.

// Resultat per Q3 2015

- Konsernets driftsinntekter: MNOK 747,4 (MNOK 614,5).
- Konsernets driftskostnader: MNOK 637,9 (MNOK 602,5).
- EBITDA: overskudd på MNOK 109,5 (MNOK 12).
- Driftsresultatet (EBIT): underskudd på MNOK 5,9 (MNOK 59,9).
- Avskrivninger: MNOK 115,4 (MNOK 71,9). Avskrivningene har blant annet økt som en konsekvens av omleggingen fra NGAAP til IFRS Prinsipper.
- Konsernets finansposter: underskudd på MNOK 100 (MNOK 19,2).
  Bokført disagio mot valutalån: MNOK 34,6 (MNOK 31,2). Differansen utgjør da MNOK 65,8
- Resultat før skatt: underskudd på MNOK 105,9 (MNOK 58,6).
- Resultat etter skatt: underskudd på MNOK 105,9 (MNOK 50,6).
- Fjord Lines underskudd før skatt: MNOK 137,5 (MNOK 105,1).

Selskaps- og konsernregnskapet per Q3 er påvirket negativt spesielt av driften av ruten Sandefjord – Strömstad. Nye seilingstider er oppnådd med virkning fra 01. okt. 2015.

Styret er ikke tilfreds med resultatet per 30. sept. 2015.

// Result per Q3 2015

- Group's operating income: MNOK 747.4 (MNOK 614.5).
- Group's operating expenses: MNOK 637.9 (MNOK 602.5).
- EBITDA: profit of MNOK 109.5 (MNOK 12).
- Operating result (EBIT): loss of MNOK 5.9 (MNOK 59.9).
- Depreciations: MNOK 115.4 (MNOK 71.9).
  Depreciations have i.e. increased due to alteration from NGAAP to IFRS principles.
- Group's financial items: loss of MNOK 100 (MNOK 19.2).
  Recorded loss on exchange against foreign exchange loan: MNOK 34.6 (MNOK 31.2). The difference amounts to MNOK 65.8
- Result before tax: loss of MNOK 105.9 (MNOK 58.6).
- Result after tax: loss of MNOK 105.9 (MNOK 50.6).
- Fjord Line's loss before tax: MNOK 137.5 (MNOK 105.1).

The company and the consolidated financial statements per Q3 are negatively affected in particular by the operation of the Sandefjord – Strömstad route. New slot times were obtained with effect as of Oct. 01, 2015.

The Board of Directors is not satisfied with the result per Sept. 30, 2015.

// Kontantstrøm per Q3 2015

Konsernets likvide beholdning er redusert med MNOK 28,2 i 2015 (MNOK 1,5).

Reduksjonen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter: MNOK -6,5 (MNOK 23,7)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter: MNOK -34,7 (MNOK – 1 174,1)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: MNOK 13 (MNOK 1 196,4)

// Balanse og likviditet per Q3 2015

Konsernets totalbalanse utgjør MNOK 3 387,7 (MNOK 3 054,8), mens Fjord Lines' totalbalanse utgjør MNOK 2 867,6 (MNOK 2 919,7). Omleggingen til IFRS prinsipper medfører økte skipsverdier og dermed økt totalbalanse i konsernregnskapet. Netto rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2 325,1 (MNOK 2 121,7).

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 737,8 (MNOK 671,3). Meglervurderinger som er innhentet for flåten 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. Skipene er verdsatt i EUR og ut fra takstene er skipenes samlede reelle verdi MNOK 403 høyere enn bokført verdi.

Konsernets likvide midler utgjør MNOK 84,8 inklusive en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15. Konsernets likviditetssituasjon er noe anstrengt, og Konsernet vil komme i brudd med likviditetskrav i sine låneavtaler i løpet av Q4 2015 dersom konsernet ikke tilføres ny likviditet. Styret har på denne bakgrunn besluttet å innlede en prosess hvor det i Q4 gjennomføres en emisjon, i kombinasjon med at det forhandles med långiverne for å refinansiere konsernets langsiktige gjeld.

Utsatt skattefordel er både i konsernregnskapet og selskapsregnskapet bokført med en verdi på MNOK 50. Denne verdien ble per 31. des. 2014 av

// Cash flow per Q3 2015

The Group's liquid holdings have decreased by MNOK 28.2 in 2015 (MNOK 1.5).

The decrease is explained as follows:

Cash flow from operational activities: MNOK -6.5 (MNOK 23.7)
Cash flow from investing activities: MNOK -34.7 (MNOK – 1 174.1)
Cash flow from financing activities: MNOK 13 (MNOK 1 196.4)

// Balance sheet and liquidity per Q3 2015

The Group's total balance sheet value amounts to MNOK 3 387.7 (MNOK 3 054.8) and Fjord Line's total balance sheet value is MNOK 2 867.6 (MNOK 2 919.7). The change to IFRS principle involves increased ship values and thus increased total balance sheet value. Net interest bearing debt made MNOK 2 325.1 (MNOK 2 121.7)

The Group's booked equity amounts to MNOK 737.8 (MNOK 671.3). Brokers valuations of the ships prove that there are substantial added value in the ships compared to carrying values. These added values are not reflected in the accounting figures, but are central in the understanding of the Group's real equity. The ships are valued in EUR, and according to brokers valuations the total real value of the ships are MNOK 403 higher than carrying value.

The Group's liquidity funds amounts to MNOK 84.8 including the unused credit facility of MNOK 15. The Group's liquidity situation is somewhat overextended and the Group will come in breach with the liquidity covenants in its loan agreements in Q4 2015 in the absence of additional capital. On this basis, the board of directors decided to initiate a process to carry out a capital increase in Q4, in combination with renegotiation of the Group's senior debt.

Deferred tax asset is both in the consolidated financial statement and in the company accounts recognised with the value of MNOK 50. For prudential reasons this value was

forsiktighetshensyn nedskrevet med i overkant av MNOK 200 og utgjør dermed en signifikant potensiell merverdi i forhold til bokført egenkapital. Konsernets langsiktige prognoser tilsier at skatteposisjonen i Fjord Line vil bli utnyttet over skipenes levetid.

// Finansiell risiko

Konsernet har per 30. sept. 2015 rentebærende gjeld på MNOK 2 325, 1 hvorav Fjord Lines' rentebærende gjeld utgjør MNOK 2 307,5. Av dette utgjør lån i EUR/DKK MNOK 2 025,1. 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/DKK.

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 og EUR gjennom innkjøp av bunkers. Konsernet er også eksponert for generelle svingninger i bunkersprisene.

Fjord Line har fokus på diversifisert langsiktig og forutsigbar finansiering.

Konsernets hovedmålsetting er å sikre lønnsomhet og opprettholde kostnadseffektiv drift. Fjord Line arbeider målrettet for å bedre lønnsomheten med sterkt fokus på å oppnå konkurransemessige rammevilkår samt kostnads- og rasjonaliseringsprogram. I 2015 er det iverksatt et "topp-linje program" som forventes å bidra til en fortsatt inntekstvekst for Fjord Line i og utover 2015.

Konsernet forventer et resultat for 2015 som blir betydelig bedre enn i 2014. Dog er selskapet fortsatt i en omstillingsfase hvilket medfører at Fjord Line forventer et vesentlig underskudd også i 2015.

deprecated per Dec. 31, 2014 by more than MNOK 200 and thus constitutes a substantial potential added value compared to booked equity. The Group's long term prognosis indicates that the tax position in Fjord Line will be utilized in the lifetime of the ships.

// Financial risks

The Group has per Sept. 30, 2015 interest bearing debt of MNOK 2 325.1 whereof Fjord Line's interest bearing debt amounts to MNOK 2 307.5. Loans in EUR/DKK constitutes MNOK 2 025.1. The Group is therefore exposed to interest risk and currency risk on these loans. The risk is, however, partly eliminated by parts of the debt being secured through fixed-rate contract and part of Fjord Line's revenue being denominated in EUR/DKK.

The Group is to some extent exposed to currency risk since both purchase and sales are denominated in EUR, NOK and DKK. Furthermore the Group is exposed to fluctuations in the currency of USD and EUR through purchase of bunkers. The Group is also exposed to fluctuations in the price of bunkers.

Fjord Line is focusing on long-term and predictable financing.

The Group's main objective is to secure profitability and to maintain cost efficient operation. Fjord Line is working goal-oriented to improve the profitability through strong focus on achieving competitive conditions, cost- and rationalisation program. Fjord Line initiated an increase of revenue program in 2015. The effects from this program are expected to contribute to continued revenue growth in 2015.

The Group expects a result for 2015 that is considerably better than 2014. The Group is still in a re-adjustment period and it therefore expecting substantial losses also in 2015.

// Forhold etter balansedagen

Fjord Line mottok 3. november et tilbud fra Ferd AS på tegning av 40 millioner aksjer i selskapet, til tegningsbeløp NOK 5,- per aksje, det vil si et totalt tegningsbeløp på MNOK 200. Tilbudet ble godtatt av styret i Fjord Line. Etter kapitalforhøyelsen kontrollere Frode Teigen gjennom Kontrari AS/Kontrazi AS 57,86 % av aksjene i Fjord Line AS, og Ferd 21,56 %.

Videre er Fjord Line i sluttfasen av reforhandlingene av konsernets langsiktige gjeld, hvilket vil innebære vesentlige avdragsutsettelser i 2016.

Gjennom kapitalutvidelsen og ved reforhandlingene av den langsiktige gjeld vil Fjord Line være sikret en god likviditetssituasjon i 2016.

// Events after the balance sheet date

Fjord Line received on November 3 an offer from Ferd AS for a capital increase of MNOK 200 consisting of 40 million shares at a share price of NOK 5 per share. The offer was accepted by the board of directors of Fjord Line. After the capital increase Frode Teigen controls, through Kontrari AS and Kontazi AS 57.86% of the shares in Fjord Line and Ferd 21.56%.

Furthermore, Fjord Line is currently finalising its renegotiations of senior debt with the Group's senior lenders which entails postponements of substantial parts of the instalments for 2016.

Through the capital increase and upon the renegotiations of senior debt, Fjord Line will be secured a good liquidity situation in 2016.

// Vedlegg

Resultatregnskap, balanse og kontantstrømanalyse for Fjord Line og Fjord Line-konsernet per 30. sept. 2015.

Ledelsens erklæring per 30. sept. 2015.

// Enclosures

Income statement, balance sheet and cash flow statement for Fjord Line and the Group per Sept. 30 2015.

Management's statement per Sept. 30, 2015.

Egersund, 24. november 2015

Peter Frølich
Styreleder /
Chairman of the board

Frode Teigen
Styremedlem /
Board member

Bjørn Erik Bjørnsen
Styremedlem /
Board member

Bo Lennart Christer Thorbjørnsson
Styremedlem /
Board member

Kristian Falnes
Styremedlem /
Board member

// Resultatregnskap Fjord Line Konsern, per 30.09.2015 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

Per 30.09 2015	Per 30.09 2014	Hele Året 2014	
742 622	609 907	766 310	Driftsinntekter
-821 232	-723 681	-1 009 955	Driftskostnader
-78 610	**-113 774**	**-243 644**	**EBITDA**
-3 790	-2 535	-4 072	Ordinære Avskrivninger
-82 400	**-116 309**	**-247 717**	**Driftsresultat**
-55 007	11 227	4 696	Finansposter
-137 407	**-105 082**	**-243 021**	**Resultat før Skatt**
	28 372	-122 966	Skattekostnad
-137 407	**-76 710**	**-365 987**	**Resultat etter Skatt**

Fjord Line Konsern

IFRS Per 30.09 2015	NGAAP Per 30.09 2014	NGAAP Hele Året 2014	IFRS Hele Året 2014
747 416	614 483	771 504	745 687
-637 871	-602 525	-816 520	-816 520
109 545	**11 958**	**-45 016**	**-70 832**
-115 404	-71 874	-116 072	-124 302
-5 859	**-59 916**	**-161 088**	**-195 135**
-100 045	-19 177	-85 300	-85 300
-105 904	**-79 093**	**-246 387**	**-280 435**
128	28 517	-123 875	-123 875
-105 776	**-50 576**	**-370 262**	**-404 310**

// Income statement Fjord Line Group, per 30/09/2015 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)

Per 30/09 2015	Per 30/09 2014	Year 2014	
742 622	609 907	766 310	Total operating revenues
-821 232	-723 681	-1 009 955	Total operating expences
-78 610	**-113 774**	**-243 644**	**EBITDA**
-3 790	-2 535	-4 072	Depreciation
-82 400	**-116 309**	**-247 717**	**Operating profit (-loss)**
-55 007	11 227	4 696	Net financial items
-137 407	**-105 082**	**-243 021**	**Profit (-loss) before tax**
-	28 372	-122 966	Income tax expense
-137 407	**-76 710**	**-365 987**	**Profit (-loss) for the period**

Fjord Line Group

IFRS Per 30/09 2015	NGAAP Per 30/09 2014	NGAAP Year 2014	IFRS Year 2014
747 416	614 483	771 504	745 687
-637 871	-602 525	-816 520	-816 520
109 545	**11 958**	**-45 016**	**-70 832**
-115 404	-71 874	-116 072	-124 302
-5 859	**-59 916**	**-161 088**	**-195 135**
-100 045	-19 177	-85 300	-85 300
-105 904	**-79 093**	**-246 387**	**-280 435**
128	28 517	-123 875	-123 875
-105 776	**-50 576**	**-370 262**	**-404 310**

// Balanse Fjord Line Konsern, per 30.09.2015 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)				Fjord Line Konsern			
Per 30.09 2015	Per 30.09 2014	Hele Året 2014		IFRS Per 30.09 2015	NGAAP Per 30.09 2014	NGAAP Hele Året 2014	IFRS Hele Året 2014
			Anleggsmidler				
61 278	209 760	60 384	Immaterielle Eiendeler	82 396	212 220	61 671	62 045
11 152	30 195	15 464	Varige Driftsmidler	3 158 710	2 736 536	2 994 174	3 088 547
2 673 138	2 554 030	2 754 637	Finansielle Anleggsmidler	2 894	1 913	2 632	2 632
2 745 568	**2 793 985**	**2 830 485**	**Sum Anleggsmidler**	**3 244 000**	**2 950 669**	**3 058 477**	**3 153 224**
			Omløpsmidler				
8 145	8 781	8 102	Varebeholdning	8 564	9 602	8 844	8 844
54 774	46 820	83 522	Fordringer	65 332	14 510	77 780	77 780
59 059	70 076	91 572	Likvide Midler	69 832	80 060	98 063	98 063
121 978	**125 677**	**183 196**	**Sum Omløpsmidler**	**143 728**	**104 172**	**184 686**	**184 686**
2 867 546	**2 919 662**	**3 013 681**	**SUM EIENDELER**	**3 387 728**	**3 054 841**	**3 243 163**	**3 337 910**
			Egenkapital				
382 253	529 416	382 253	Innskutt Egenkapital	382 253	529 416	382 253	382 253
-175 033	44 059	10 302	Opptjent Egenkapital	355 540	141 901	199 123	392 379
207 220	**573 475**	**392 555**	**Sum Egenkapital**	**737 793**	**671 317**	**581 376**	**774 632**
			Gjeld				
2 500 864	2 250 854	2 439 469	Langsiktig Gjeld	2 385 392	2 280 591	2 470 827	2 372 318
159 462	95 333	181 657	Kortsiktig Gjeld	264 543	102 933	190 960	190 960
2 660 326	**2 346 187**	**2 621 126**	**Sum Gjeld**	**2 649 935**	**2 383 524**	**2 661 788**	**2 563 278**
2 867 546	**2 919 662**	**3 013 681**	**SUM GJELD OG EGENKAPITAL**	**3 387 728**	**3 054 841**	**3 243 163**	**3 337 910**

// Balance sheet Fjord Line Group, per 30/09/2015 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)				Fjord Line Group			
Per 30/09 2015	Per 30/09 2014	Year 2014		IFRS Per 30/09 2015	NGAAP Per 30/09 2014	NGAAP Year 2014	IFRS Year 2014
			Fixed Asset				
61 278	209 760	60 384	Total intangible assets	82 396	212 220	61 671	62 045
11 152	30 195	15 464	Total property,plant and equipment	3 158 710	2 736 536	2 994 174	3 088 547
2 673 138	2 554 030	2 754 637	Total financial fixed assets	2 894	1 913	2 632	2 632
2 745 568	**2 793 985**	**2 830 485**	**Total fixed assets**	**3 244 000**	**2 950 669**	**3 058 477**	**3 153 224**
			Current assets				
8 145	8 781	8 102	Inventories	8 564	9 602	8 844	8 844
54 774	46 820	83 522	Total receivables	65 332	14 510	77 780	77 780
59 059	70 076	91 572	Bank deposit, cash etc.	69 832	80 060	98 063	98 063
121 978	**125 677**	**183 196**	**Total current assets**	**143 728**	**104 172**	**184 686**	**184 686**
2 867 546	**2 919 662**	**3 013 681**	**TOTAL ASSETS**	**3 387 728**	**3 054 841**	**3 243 163**	**3 337 910**
			Equity				
382 253	529 416	382 253	Total paid-in equity	382 253	529 416	382 253	382 253
-175 033	44 059	10 302	Total earned equity	355 540	141 901	199 123	392 379
207 220	**573 475**	**392 555**	**Total Equity**	**737 793**	**671 317**	**581 376**	**774 632**
			Liabilities				
2 500 864	2 250 854	2 439 469	Total other non-current liabilities	2 385 392	2 280 591	2 470 827	2 372 318
159 462	95 333	181 657	Total current liabilities	264 543	102 933	190 960	190 960
2 660 326	**2 346 187**	**2 621 126**	**Total liabilities**	**2 649 935**	**2 383 524**	**2 661 788**	**2 563 278**
2 867 546	**2 919 662**	**3 013 681**	**Total equity and liabilities**	**3 387 728**	**3 054 841**	**3 243 163**	**3 337 910**

// Kontantstrømanalyse Fjord Line Konsern – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)				Fjord Line Konsern		
Per 30.09 2015	**Per 30.09 2014**	**Hele Året 2014**		**Per 30.09 2015**	**Per 30.09 2014**	**Hele Året 2014**
-45 215	-1 085 145	-1 288 521	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-6 574	-23 728	-180 762
-372	-113 945	-105 912	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-34 731	-1 174 132	-1 218 423
13 074	1 196 804	1 413 643	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	13 074	1 196 354	1 415 682
-32 513	**-2 286**	**19 210**	**Netto endring i likviditet**	**-28 231**	**-1 506**	**16 497**
91 572	72 362	72 362	Likviditetsbeholdning IB	98 063	81 566	81 566
59 059	**70 076**	**91 572**	**Likviditetsbeholdning UB**	**69 832**	**80 060**	**98 063**

// Cash flow statement Fjord Line Group – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)				Fjord Line Group		
Per 30/09 2015	**Per 30/09 2014**	**Year 2014**		**Per 30/09 2015**	**Per 30/09 2014**	**Year 2014**
-45 215	-1 085 145	-1 288 521	Net cash flows from operational activities	-6 574	-23 728	-180 762
-372	-113 945	-105 912	Net cash flows from investing activities	-34 731	-1 174 132	-1 218 423
13 074	1 196 804	1 413 643	Net cash flows from financing activities	13 074	1 196 354	1 415 682
-32 513	**-2 286**	**19 210**	**Net change in cash and cash equivalens**	**-28 231**	**-1 506**	**16 497**
91 572	72 362	72 362	Cash and cash equivalents at the beginning of the period	98 063	81 566	81 566
59 059	**70 076**	**91 572**	**Cash and cash equivalents at the end of the period**	**69 832**	**80 060**	**98 063**

// Erklæring fra ledelsen

Vi erklærer med dette følgende:

a) At delårsregnskapet per 30. sept. 2015 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir ett rettvisende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at

b) Kvartalsrapporten per 30. sept. 2015 gir en rettvisende 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.

// Responsibility statement of the management

We hereby confirm:

a) That, to the best of our knowledge, the financial statements per Sept. 30, 2015 have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and that the financial statements give a true and fair view of the Company's and Group's assets, liabilities, financial position and result of operations, and

b) That the financial Report per Sept. 30, 2015 gives a true and fair review of the development, performance and financial position of the Company and the Group, and includes a description of the principle risks and uncertainties that they face.

Egersund, 24. november 2015

Rickard Ternblom
CEO

Svein Ege
CFO