

Kvartalsrapport Q1 2017

Interim Report Q1 2017

REVENUES UP BY 20%
to MNOK 180 in Q1
despite extensive docking schedule and late Easter

NUMBER OF FREIGHT UNITS UP BY 13%
despite fewer crossings

Q1

20% REVENUE GROWTH

PASSENGERS PER CROSSING UP WITH 8%

FREIGHT UNITS PER CROSSING UP WITH 27%

// Volumes | Total

	Q1				FULL YEAR	FULL YEAR
	2017	2016	2015	change 16-17	2016	2015
Passengers	**175 196**	**182 461**	**140 500**	**-4 %**	**1 224 045**	**1 115 199**
Cars	**47 242**	**47 527**	**34 900**	**-1 %**	**373 435**	**341 972**
Freight units	**16 177**	**14 345**	**13 400**	**13 %**	**61 907**	**54 038**
Crossings	**579**	**654**	**680**	**-11 %**	**3 343**	**3 394**

// Volumes per crossing

	Q1				FULL YEAR	FULL YEAR
	2017	2016	2015	change 16-17	2016	2015
Passengers	**303**	**279**	**215**	**8%**	**366**	**334**
Cars	**82**	**73**	**53**	**12%**	**112**	**102**
Freight units	**28**	**22**	**20**	**27%**	**19**	**16**

"The operational improvements continues to yield results and further improvements lie ahead. We're pleased to note further raise in passenger spending and gain strongly from a buoyant freight market. Although having noted a decrease in production with -11% for the quarter under review, Fjord Line market shares continued the upward trend.

RICKARD TERNBLOM, CEO



// Key Figures MNOK

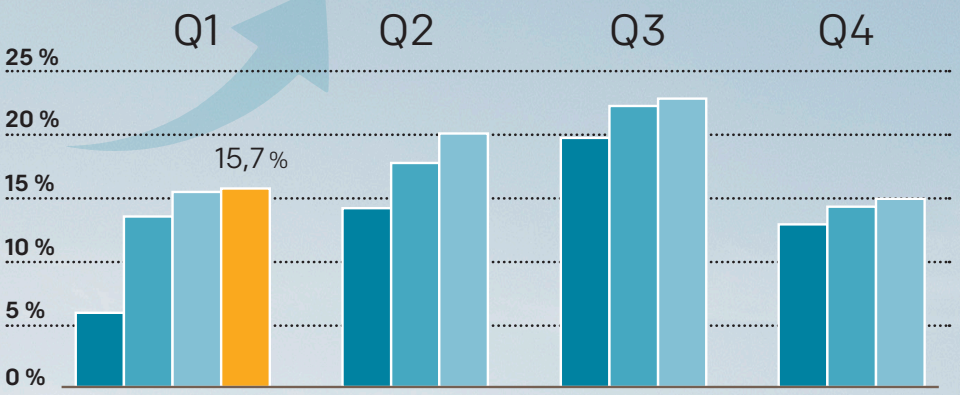
	Q1				FULL YEAR	FULL YEAR
	2017	2016	2015	change 16-17	2016	2015
Revenue	**179,9**	**149,5**	**132,5**	**20 %**	**1169,4**	**902,9**
EBITDA	**-36,3**	**-32,1**	**-45,5**	**-4,3** MNOK	**201,5**	**35,9**
Operating result	**-78,7**	**-73,9**	**-83,4**	**-4,8** MNOK	**36,3**	**-113,1**
Profit before tax	**-90,7**	**-79,3**	**-98,7**	**-11,4** MNOK	**-14,8**	**-230,7**

Q1

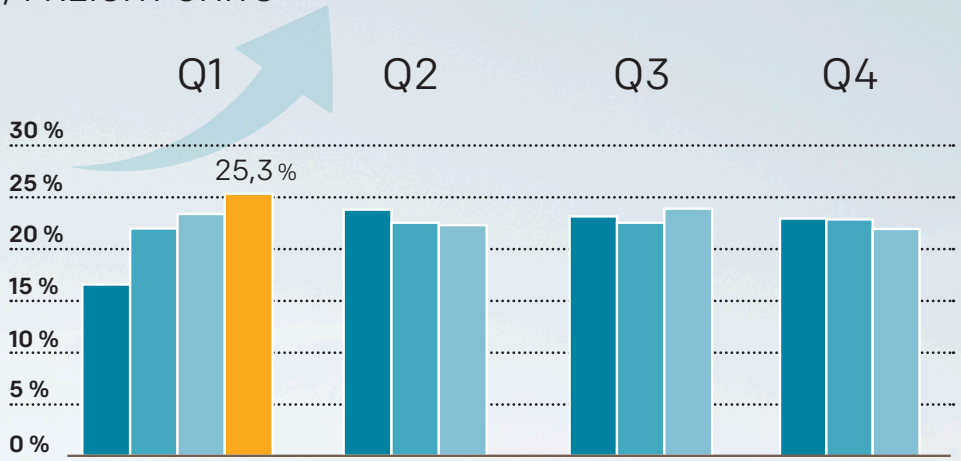
FJORD LINE MARKET SHARE DEVELOPMENT
// ALL ROUTES

2017
2016
2015
2014

// PASSENGERS



// FREIGHT UNITS



// Fjord Line Market Share

PASSENGERS	Q1	Q2	Q3	Q4	FULL YEAR
2014	5,9 %	14,1 %	19,7 %	12,9 %	14,6 %
2015	13,5 %	17,7 %	22,3 %	14,3 %	18,0 %
2016	15,4 %	20,1 %	22,8 %	14,9 %	19,2 %
2017	15,7 %				

FREIGHT UNITS	Q1	Q2	Q3	Q4	FULL YEAR
2014	16,5 %	23,8 %	23,1 %	23,5 %	21,9 %
2015	21,9 %	22,5 %	22,5 %	23,3 %	22,9 %
2016	23,3 %	22,3 %	23,9 %	22,4 %	22,9 %
2017	25,3 %				

Market share calculations based on traffic on routes between Norway – Denmark and Norway - Sweden. Source: Shippax.
Q1 2017 subject to extensive docking schedule with 11% less production than Q1 2016.

// Q1 rapport 2017

Denne rapporten er urevidert og må sees i sammenheng med revidert årsrapport for 2016. Rapporten, bestående av komprimert resultat, balanse, kontantstrøm og informasjon fra ledelsen, er for konsernet utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS. Morselskapets regnskap utarbeides i samsvar med 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, samt salgskontorer i Tyskland, Nederland, Polen og Litauen. Det var per 31. mars 2017 658 årsverk i Konsernet, hvorav 180 landbasert og 478 basert ombord.

Konsernet har den yngste og mest moderne flåten innen cruisefergesegmentet i Europa. Tonnasjen, som består av fire skip, er meget kostnadseffektiv. Samtlige skip seiler under dansk flagg. Skipene drifter tre ruter mellom Norge og Danmark og en rute mellom Norge og Sverige. Den 1. januar 2016 åpnet Konsernet en ny innenriks rute mellom Bergen og Stavanger.

Cruisefergene MS Stavangerfjord (2013) og MS Bergensfjord (2014), drifter rutene mellom Bergen – Stavanger – Hirtshals og Hirtshals – Langesund. De to cruisefergene, som er tilnærmet identiske, er begge utstyrt med drivstoffeffektive «single fuel» LNG-motorer, noe som medfører at utslipp av miljøskadelige stoffer er tilnærmet eliminert.

Den moderne dagfergen MS Oslofjord gjennomgikk en omfattende ombygging 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.

Den hurtiggående katamaranen HSC Fjord Cat ble bygget i 1998 og betjener ruten

// Q1 report 2017

This report is unaudited and should be read together with the annual report 2016. The report, consisting of compressed income statement, balance sheet, cash flow statement and information from management, is for the Fjord Line Group based on IFRS principles. The parent company's accounts are based on NGGAP. 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"). The headquarters of Fjord Line is in Egersund, and offices in Bergen, Stavanger, Kristiansand, Langesund, Sandefjord, Strömstad and Hirtshals and sales offices in Germany, Netherland, Poland and Lithuania. The Group had 658 employees whereof 180 are land based and 478 work at sea per 31 March 2017.

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. All vessels sail under Danish flag. The vessels operate three routes between Norway and Denmark and one route between Norway and Sweden. On 1 January 2016 the Group started a new domestic route between Bergen and Stavanger

The cruise ferries MS Stavangerfjord (2013) and MS Bergensfjord (2014) operate the routes between Bergen – Stavanger – Hirtshals and Hirtshals – Langesund. The cruise ferries are nearly identical, and are both equipped with fuel efficient "single fuel" LNG-engines, which results in a close to complete elimination of pollutant emissions.

The modern day ferry MS Oslofjord was subject to a substantial conversion in 2014. MS Oslofjord is customized for the route Sandefjord – Strömstad and was put into operation as the company's first vessel on the route on 20 June 2014.

The high-speed catamaran HSC Fjord Cat was built in 1998 and operates the route

Kristiansand – Hirtshals i sommersesongen. Skipet, som er en av verdens raskeste bilførende passasjerbåter, tilbyr den hurtigste

fergeforbindelse mellom Norge og Danmark med en overfartstid på kun 2 timer og 15 minutter.

De viktigste inntektsdriverne i konsernet er billettinntekter fra passasjerer, bilpakker og fraktkunder, ombordsalg knyttet til taxfree, mat & drikke og overnatting, samt salg av pakkereiser og kurs- og konferanseprodukter.

// Driften per Q1 2017

Overordnet volum og omsetning: 1. kvartal 2017 har vært preget av omfattende oppgradering og vedlikehold av skipene og dermed lengre dokkingperioder enn i 2016. Det var 11% færre seilinger enn tilsvarende periode i 2016. Deler av volumreduksjonen som følge av kapasitet ble motsvart av økt antall passasjerer per seiling (+8%), biler (+12%) og frakt (+27%) slik at den underliggende veksten i volum er svært positiv og omsetningsveksten endte på 20% sammenlignet med tilsvarende periode i 2016.

Passasjerer: Fjord Line har fraktet 175.196 gjester per 31. mars 2017, mot 182.461 i samme periode i 2016, hvilket utgjør en reduksjon på 4%. Reduksjonen sammenlignet med fjoråret påvirkes av en sen April påske i 2017 som tilfaller 2. kvartal, mens påsken i 2016 var i mars, 1. kvartal. Samtidig har antall passasjerer per seiling har økt med 8%. Den største veksten ser vi på Hirtshals – Langesund og Sandefjord – Strømstad. Veksten Hirtshals – Langesund er hovedsakelig relatert til at vi har lykkes med det danske markedet og salg av vinterferiepakker. På Sandefjord – Strømstadruten ser vi at vi lykkes med relevante og gode tilbud til våre kunder og at vi tar markedsandeler.

Vi har i løpet av 2016 insourcet tax free driften på alle våre skip slik at inntekt pr. passasjer

Kristiansand – Hirtshals in the summer season. The vessel, which is one of the world's fastest car carrying passenger vessels offers

the fastest ferry crossing between Norway and Denmark in just 2 hours and 15 minutes.

The main revenue drivers are ticket revenues from passengers, car packages and freight customers, on-board sales of duty free goods, food & beverage and accommodation, as well as vacation packages and course- and conference products.

// Operations per Q1 2017

Overall volume and revenues: The vessels underwent extensive upgrades and maintenance during Q1 2017, and thus longer docking schedule compared with 2016. Consequentially, there was 11% reduction in the number of crossings. However, the reduction in volumes due to capacity have been offset by an increase in number of passenger per crossing (+8%), cars (+12%) and freight (+27%). Thus, Fjord Line is experiencing a strong underlying volume growth and revenues increased by 20% in Q1 2017 compared with 2016.

Passengers: Fjord Line carried 175,196 passengers per 31. March 2017, compared to 182,461 in the same period 2016, a 4% decrease. In 2017, the Easter holidays were in April, while in 2016 the Easter holidays were in March and therefore yielding lower Q1 volumes in 2017. However, passengers per crossing increased by 8%. The routes Hirtshals – Langesund and Sandefjord – Strømstad contribute largely to the increase of passengers per crossing. The increased volumes on route Hirtshals – Langesund are mainly a result of successful sales of ski holiday packages in Denmark. The Sandefjord – Strømstad route succeeded in promoting relevant and good offers to customers resulting in a market share increase.

During 2016 Fjord Line insourced the duty free business in all ships and income per

har økt vesentlig. Insourcingen vil gi full bunnlinjeeffekt i 2017.

Biler og Frakt: Fjord Line har i Q1 fraktet 47.242 (47.527) biler og 16.177 (14.345) trailere hvilket utgjør en endring på henholdsvis -1 % og 13%. Økningen per seiling er tilsvarende 12% og 27%. Antall trailere fraktet fra Vestlandet er stabilt. Vi ser at konjunkturer i næringslivet på Vestlandet i høy grad påvirker volumet vårt. Det oppleves at næringslivet har stabilisert seg og framtidsutsiktene er positive etter 3 år med lavkonjunktur. På rutene Hirtshals – Langesund og Sandefjord – Strømstad ser vi formidabel vekst i fraktvolum, på henholdsvis 48% og 50% mot 1. kvartal 2016. Rutene har etablert seg godt i markedet og vi forventer ytterligere vekst og ta markedsandeler.

Resultat: Konsernet leverer en resultatgrad på drift på -44% (-49%) og resultatgrad etter skatt på -67% (-53%). Justert for agio er resultatgrad etter skatt -52% (- 65%). Resultatet i 1. kvartal er i tråd med forventningene grunnet sesongvariasjon i markedet Konsernet opererer i. De største volumene forekommer i 2. og 3. kvartal når feriemånedene avvikles i Skandinavia og Europa. Foreløpige bookingtall viser god dekning og fart inn mot høysesongen.

// Resultat Q1 2017

Konsernets driftsinntekter
1. kvartal: MNOK 179,9 (MNOK 149,5)

Konsernets driftskostnader
1. kvartal: MNOK 216,2 (MNOK 181,5)

EBITDA
1. kvartal: MNOK -36,3 (MNOK -32,1)

Driftsresultat (EBIT)
1. kvartal: MNOK -78,7 (MNOK -73,9)

Konsernets finansposter
1. kvartal: MNOK -12,0 (MNOK -5,4)

passenger shows a material increase. The insourcing will show a full EBIT effect in 2017.

Cars and Freight: Fjord Line has in Q1 carried 47,242 (47,527) cars and 16,177 (14,345) trailers, a change of -1% and 13% respectively. The increase in numbers per crossing is respectively 12% and 27%. The number of trailers carried on the West coast is stable. The volume on this route is dependent on the financial situation of the West region of Norway, which is stabilizing and expecting to improve after 3 years of economic downturn. The routes Hirtshals – Langesund and Sandefjord – Strømstad increased their freight volumes by impressive 48% and 50% compared to Q1 2016. The routes are well established and are expected to grow further and improve their market share.

Financial result: EBIT as of Q1 2017 is -44% (-49%) in the Group and profit after tax -67% (-53%). Adjusted for agio profit after tax is -52% (-65%). The financial result in Q1 is according to expectations due to seasonal variation in the market Fjord Line is operating. The volumes are highest during Q2 and Q3, the main holiday seasons in Scandinavia and Europe. Current booking figures show good coverage and speed into the expected peak season.

// Result per Q1 2017

Group operating income
1. quarter: MNOK 179.9 (MNOK 149.5)

Group operating expenses
1. quarter: MNOK 216.2 (MNOK 181.5)

EBITDA
1. quarter: MNOK -36.3 (MNOK -32.1)

Operating result (EBIT)
1. quarter: MNOK -78.7 (MNOK -73.9)

Group financial items
1. quarter: MNOK -12.0 (MNOK -5.4)

Inkluderer agio mot valutalån akkumulert MNOK 3 (MNOK 18).

Resultat før skatt
1. kvartal: MNOK -90,7 (MNOK -79,3)

Konsernresultat etter skatt
1. kvartal: MNOK -90,7 (MNOK -79,3)

Fjord Lines resultat før skatt
1. kvartal: MNOK -104,4 (MNOK -93,8)

// Kontantstrøm per Q1 2017

Konsernets likvide beholdning er per Q1 2017 redusert med MNOK 43 fra MNOK 122 per 31. desember 2016 til MNOK 79 per 31. mars 2017.

Utover det har Konsernet en ubenyttet trekk-fasilitet på MNOK 15.

Endring i likviditet akkumulert fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:
MNOK 73 (MNOK 35)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:
MNOK –63 (MNOK -19)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:
MNOK -53 (MNOK -31)

// Balanse og likviditet per Q1 2017

Konsernets totalbalanse utgjør MNOK 3.108 (MNOK 3.305), mens Fjord Lines totalbalanse utgjør MNOK 2.770 (MNOK 2.761).

Eiendeler: Konsernets likvide midler utgjør MNOK 94 inklusive en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15.

Utsatt skattefordel for Fjord Line AS er både i konsernregnskapet og selskapsregnskapet bokført med en verdi på MNOK 50. Akkumulert grunnlag for utsatt skatt var per

Recorded gain/(loss) on exchange against foreign exchange loan MNOK 3 (MNOK 18) .

Result before tax
1. quarter: MNOK -90.7 (MNOK -79.3)

Result after tax
1. quarter: MNOK -90.7 (MNOK -79.3)

Fjord Line's loss before tax
1. quarter: MNOK -104.4 (MNOK -93.8)

// Cash flow per Q1 2017

The Group's liquid holdings per Q4 2016 have decreased by MNOK 43 from MNOK 122 per 31 December 2016 to MNOK 79 per 31 March 2017.

The Group also has an unutilized credit facility of MNOK 15.

The increase is explained as follows:

Cash flow from operational activities:
MNOK 73 (MNOK 35)
Cash flow from investing activities:
MNOK -63 (MNOK -19)
Cash flow from financing activities:
MNOK -53 (MNOK -31)

// Balance sheet and liquidity per Q1 2017

The Group's total balance sheet value amounts to MNOK 3,108 (MNOK 3,305) and Fjord Line's total balance sheet value is MNOK 2,770 (MNOK 2,761).

Assets: The Group's liquidity funds amount to MNOK 94 including the unused credit facility of MNOK 15.

Deferred tax asset is both in the consolidated financial statement and in the company accounts recognized with the value of MNOK 50. As of 31. December 2016 MNOK 1,257.6

31. desember 2016 MNOK 1.257,6 noe som tilsier en utsatt skattefordel på MNOK 301,8 ved full balanseføring. Differanse på beregnet og bokført utsatt skattefordel utgjør en signifikant potensiell merverdi i konsernet.

Konsernets langsiktige prognoser tilsier at skatteposisjonen i Fjord Line vil bli utnyttet over skipenes levetid.

Egenkapital: Per 31. mars 2017 kontrollerer Frode Teigen 52,2 % av aksjene i Fjord Line gjennom selskapene Kontrari AS/Kontrazi AS, mens Ferd AS eier 44,6 % av aksjene.

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 809 (MNOK 829). 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 505 høyere enn bokført verdi.

Gjeld: Rentebærende gjeld i Konsernet utgjorde MNOK 1.999 (MNOK 2.179) hvorav Fjord Lines rente-bærende gjeld utgjør MNOK 1.998. Av den rentebærende gjelden er MNOK 178,5 obligasjonslån.

Det pågår nå forhandlinger om refinansiering av obligasjonslånet som forfaller i februar 2018.

// Finansiell risiko

Av Konsernets rentebærende gjeld utgjør lån i EUR og DKK MNOK 1.811. 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, skipsverdiene er i DKK, samt at Fjord Line har deler av sine inntekter og kostnader i EUR og DKK. Konsernet er dermed i en relativt nøytral valutaposisjon.

was basis for deferred tax indicating a deferred tax asset of MNOK 301.8. The difference between booked deferred tax asset and fully deferred tax asset represents a material added value in the Group.

The Group's long-term prognosis indicates that the tax position in Fjord Line will be utilized during the lifetime of the ships.

Equity: As of 31 March 2017 Frode Teigen controls 52.2% of the shares in Fjord Line through Kontrari AS/Kontrazi AS. Ferd AS owns 44.6 % of the shares.

The Group's booked equity amounts to MNOK 809 (MNOK 829). Brokers' valuations of the ships prove that they give substantial added value 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 ships total real value are MNOK 505 higher than booked value.

Debt: Net interest bearing debt in the Group is MNOK 1,999 (MNOK 2,179) whereof Fjord Line's interest bearing debt amounts to MNOK 1,998. MNOK 178.5 of the interest bearing debt is bond loan.

The Group is currently in the process of refinancing the bond expiring in February 2018.

// Financial risks

Of the Group's interest bearing debt loans in EUR and DKK constitutes MNOK 1,811. Thus, the Group is exposed to interest risk and currency risk on these loans. The risk is, however, partly eliminated by parts of the debt being secured through a fixed-rate contract, ship values in DKK and part of Fjord Line's revenues and costs being denominated in EUR and DKK. Thus, the Group has a relatively neutral currency position.

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, men en vesentlig del av risikoen er eliminert gjennom hedgingkontrakter på gass. Konsernet har inngått hedgingkontrakter på lave nivåer for 75% av gassforbruket i 2017 og 2018, samt 75% av MGO forbruket for 2017.

Konsernets hovedmålsetting er å sikre lønnsomhet og opprettholde kostnadseffektiv drift. Fjord Line arbeider målrettet for å bedre lønnsomheten og har sterkt fokus på å oppnå konkurransemessige rammevilkår og diversifisert, langsiktig og forutsigbar finansiering.

// Vedlegg

Resultatregnskap, balanse og kontantstrømanalyse for Fjord Line og Konsernet per 31. mars 2017.

Ledelsens erklæring per 31. mars 2017.

Furthermore, the Group is exposed to fluctuations in USD and EUR through purchase of bunkers. The Group is also exposed to fluctuations in the price of bunkers, but a major part of the risk is eliminated through gas hedging contracts. The Group has entered into hedging contracts at low levels for 75% of the LNG consumption in 2017 and 2018 and 75% of the MGO consumption in 2017

The Group's main objective is to secure profitability and to maintain cost efficient operation. Fjord Line has goal-oriented efforts in progress to improve profitability and have a strong focus on achieving competitive conditions including long-term and predictable financing.

// Enclosures

Income statement, balance sheet and cash flow statement for Fjord Line and the Group per 31 March 2017.

Management's statement per 31 March 2017.

Egersund, 30. mai 2017

Peter Frølich
Styreleder /
Chairman of the board

Frode Teigen
Styremedlem /
Board member

Kristian Eikre
Styremedlem /
Board member

Bo Lennart Christer Thorbjørnsson
Styremedlem /
Board member

Kristian Falnes
Styremedlem /
Board member

// Resultatregnskap Fjord Line Konsern, per 31. mars 2017 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap) | **Fjord Line Konsern**

NGAAP 1.kvartal 2017	NGAAP 1.kvartal 2016	NGAAP Hele Året 2016		IFRS 1.kvartal 2017	IFRS 1.kvartal 2016	IFRS Hele Året 2016
180 974	149 246	1 166 127	Driftsinntekter	179 884	149 472	1 169 408
-284 348	-254 536	-1 227 957	Driftskostnader	-216 231	-181 539	-967 905
-103 374	**-105 290**	**-61 830**	**EBITDA**	**-36 347**	**-32 067**	**201 503**
-866	-1 088	-	Ordinære Avskrivninger	-42 348	-41 799	-165 249
-104 241	**-106 378**	**-61 830**	**Driftsresultat**	**-78 695**	**-73 866**	**36 254**
-193	12 579	49 420	Finansposter	-11 987	-5 444	-51 061
-104 434	**-93 799**	**-12 410**	**Resultat før Skatt**	**-90 682**	**-79 310**	**-14 807**
		-	Skattekostnad	-	54	-1 600
-104 434	**-93 799**	**-12 410**	**Resultat etter Skatt**	**-90 682**	**-79 256**	**-16 407**

// Income statement Fjord Line Group, per 31 March 2017 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company) | **Fjord Line Group**

NGAAP Q1 2017	NGAAP Q1 2016	NGAAP Year 2016		IFRS Q1 2017	IFRS Q1 2016	IFRS Year 2016
180 974	149 246	1 166 127	Total operating revenues	179 884	149 472	1 169 408
-284 348	-254 536	-1 227 957	Total operating expences	-216 231	-181 539	-967 905
-103 374	**-105 290**	**-61 830**	**EBITDA**	**-36 347**	**-32 067**	**201 503**
-866	-1 088	-	Depreciation	-42 348	-41 799	-165 249
-104 241	**-106 378**	**-61 830**	**Operating profit (-loss)**	**-78 695**	**-73 866**	**36 254**
-193	12 579	49 420	Net financial items	-11 987	-5 444	-51 061
-104 434	**-93 799**	**-12 410**	**Profit (-loss) before tax**	**-90 682**	**-79 310**	**-14 807**
-	-	-	Income tax expense	-	54	-1 600
-104 434	**-93 799**	**-12 410**	**Profit (-loss) for the period**	**-90 682**	**-79 256**	**-16 407**

// Balanse Fjord Line Konsern, per 31. mars 2017 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)			Fjord Line Konsern	
NGAAP Pr 31.03 2017	NGAAP Pr 31.03 2016		IFRS Pr 31.03 2017	IFRS Pr 31.03 2016
		Anleggsmidler		
65 055	58 771	Immaterielle Eiendeler	83 184	79 572
11 549	12 058	Varige Driftsmidler	2 839 655	3 026 402
2 537 400	2 536 658	Finansielle Anleggsmidler	39 019	16 269
2 614 005	**2 607 487**	**Sum Anleggsmidler**	**2 961 858**	**3 122 243**
		Omløpsmidler		
28 775	6 441	Varebeholdning	29 282	7 049
50 612	32 436	Fordringer	27 245	41 602
		Hedging bunkers	10 661	
76 990	114 693	Likvide Midler	79 187	133 669
156 377	**153 570**	**Sum Omløpsmidler**	**146 375**	**182 320**
2 770 381	**2 761 057**	**SUM EIENDELER**	**3 108 233**	**3 304 563**
		Egenkapital		
697 324	699 754	Innskutt Egenkapital	519 097	699 754
-323 490	-365 186	Opptjent Egenkapital	289 785	128 951
373 834	**334 568**	**Sum Egenkapital**	**808 883**	**828 705**
		Gjeld		
2 104 877	2 245 016	Langsiktig Gjeld	1 691 005	2 055 854
		Kortsiktig del av langsiktig gjeld	308 010	122 785
291 670	181 473	Annen Kortsiktig Gjeld	300 336	297 219
2 396 546	**2 426 489**	**Sum Gjeld**	**2 299 351**	**2 475 858**
2 770 381	**2 761 057**	**SUM GJELD OG EGENKAPITAL**	**3 108 233**	**3 304 563**

// Balance sheet Fjord Line Group, per 31 March 2017 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)			Fjord Line Group	
NGAAP Per 31.03 2017	NGAAP Per 31.03 2016		IFRS Per 31.03 2017	IFRS Per 31.03 2016
65 055	58 771	Total intangible assets	83 184	79 572
11 549	12 058	Total property,plant and equipment	2 839 655	3 026 402
2 537 400	2 536 658	Total financial fixed assets	39 019	16 269
2 614 005	**2 607 487**	**Total fixed assets**	**2 961 858**	**3 122 243**
		Current assets		
28 775	6 441	Inventories	29 282	7 049
50 612	32 436	Total receivables	27 245	41 602
-	-	Hedging bunkers	10 661	-
76 990	114 693	Bank deposit, cash etc.	79 187	133 669
156 377	**153 570**	**Total current assets**	**146 375**	**182 320**
2 770 381	**2 761 057**	**TOTAL ASSETS**	**3 108 233**	**3 304 563**
		Equity		
697 324	699 754	Total paid-in equity	519 097	699 754
-323 490	-365 186	Total earned equity	289 785	128 951
373 834	**334 568**	**Total Equity**	**808 883**	**828 705**
		Liabilities		
2 104 877	2 245 016	Total other non-current liabilities	1 691 005	2 055 854
		Current portion of non-current liabilities	308 010	122 785
291 670	181 473	Other current liabilities	300 336	297 219
2 396 546	**2 426 489**	**Total liabilities**	**2 299 351**	**2 475 858**
2 770 381	**2 761 057**	**Total equity and liabilities**	**3 108 233**	**3 304 563**

// Kontantstrømanalyse Fjord Line Konsern, per 31. mars 2017 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)				Fjord Line Konsern		
Pr 31.03 2017	**Pr 31.03 2016**	**Hele Året 2016**		**Pr 31.03 2017**	**Pr 31.03 2016**	**Hele Året 2016**
21 065	-17 946	25 528	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	72 625	34 785	157 608
-3 848	-805	-22 698	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-62 588	-19 469	-77 168
-52 772	-7 430	-31 160	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-52 772	-30 565	-107 437
-35 555	**-26 181**	**-28 330**	**Netto endring i likviditet**	**-42 735**	**-15 249**	**-26 997**
112 544	140 874	140 874	Likviditetsbeholdning IB	121 921	148 918	148 918
76 990	**114 693**	**112 544**	**Likviditetsbeholdning UB**	**79 186**	**133 669**	**121 921**

// Cash flow statement Fjord Line Group, per 31 March 2017 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)				Fjord Line Group		
Per 31.03 2017	**Per 31.03 2016**	**Year 2016**		**Per 31.03 2017**	**Per 31.03 2016**	**Year 2016**
21 065	-17 946	25 528	Net cash flows from operational activities	72 625	34 785	157 608
-3 848	-805	-22 698	Net cash flows from investing activities	-62 588	-19 469	-77 168
-52 772	-7 430	-31 160	Net cash flows from financing activities	-52 772	-30 565	-107 437
-35 555	**-26 181**	**-28 330**	**Net change in cash and cash equivalens**	**-42 735**	**-15 249**	**-26 997**
112 544	140 874	140 874	Cash and cash equivalents at the beginning of the period	121 921	148 918	148 918
76 990	**114 693**	**112 544**	**Cash and cash equivalents at the end of the period**	**79 186**	**133 669**	**121 921**

// Erklæring fra ledelsen

Vi erklærer med dette følgende:

a) At delårsregnskapet per 31. mars 2017 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 31. mars 2017 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.

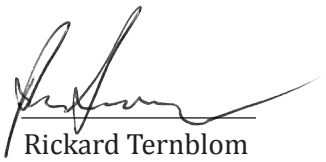
// Responsibility statement of the management

We hereby confirm:

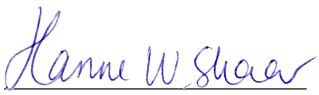
a) That, to the best of our knowledge, the financial statements per March 31, 2017 have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and that the financial statements give a true and fair view of the Company's and Group's assets, liabilities, financial position and result of operations, and

b) That the financial Report per March 31, 2017 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, 30. mai 2017



Rickard Ternblom
CEO



Hanne With Skaar
CFO