

Q4 Rapport 2015

Q4 Report 2015

fjordline.com

// Q4 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 etter NGAAP.

// 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 31. desember 2015 639 ansatte i Konsernet, hvorav 228 landbasert ansatte og 411 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 «The Shippax Award» for imponerende ombygging og design.

// Q4 report 2015

This report is unaudited and should be read together with the audited 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 according to NGAAP.

// 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 31 December 2015 639 employees whereof 228 are land based and 411 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 results in a virtual elimination of pollutant emissions. The vessels have been honoured with several awards for their 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 20 June 2014. The vessel was in 2015 honoured with “The Shippax-Award” for impressive conversion and design.

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 Q4 2015

Det har i fjerde kvartal vært god regularitet for samtlige skip, med unntak av en del kanselleringer i desember måned grunnet uvær.

Fjord Line har fraktet 1.115.199 passasjerer i 2015, mot 876.527 i 2014, hvilket utgjør en økning på 27 %. Fjord Line har for samme periode fraktet 341.972 (266.849) biler og 54.038 (50.752) trailere hvilket utgjør en økning på henholdsvis 28 % og 6 %. 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 for Sandefjord tingrett den 14. september 2015. Fjord Line, Sandefjord kommune og Color Line inngikk rettsforlik den 24. august 2015. Rettsforliket innebærer at Fjord Line med virkning fra 1. oktober 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.

Fjord Line har, etter langvarig politisk behandling, fått tillatelse til å frakte innenriks passasjerer og cargo på strekningen mellom Bergen og Stavanger. Dette har gitt tilgang til et nytt marked, og vil bidra til å styrke Fjord Line sin lønnsomhet i 2016. Tillatelsen ble gitt med virkning fra 1. januar 2016.

Konsernet er per 31. desember 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 in just 2 hours and 15 minutes.

// Operations per Q4 2015

Regularity in Q4 has been good for all vessels, with the exception of a number of cancellations in December due to bad weather.

Fjord Line carried 1,115,199 passengers in 2015, compared to 876,527 in 2014, a 27% increase. Fjord Line has in the same period carried 341,972 (266,849) cars and 54,038 (50,752) trailers, an increase of 28% and 6% respectively. The increase bodes well for the company's business strategy for coming years.

Fjord Line had a tough start on the Sandefjord – Strömstad route where the company has faced massive opposition from the competitor Color Line, resulting in Fjord Line having to institute legal processes against both Color Line and the Municipality of Sandefjord. The main hearings were scheduled to start before Sandefjord County Court on 14 September 2015. The parties entered into a legal settlement on 24 August 2015. The settlement implies that Fjord Line, with effect as of 1 October 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 at competitive slot times until 2026. The settlement also regulates access to infrastructure in Sandefjord and Strömstad.

After a long political process, Fjord Line got permission to transport domestic passengers and cargo between Bergen and Stavanger. Access to this new market will strengthen Fjord Line's profitability in 2016. The permit was granted with effect from 1 January 2016.

The Group is not involved in legal disputes per 31 December 2015.

// Resultat per Q4 2015

- Konsernets driftsinntekter:
  MNOK 900 (MNOK 771,5).
- Konsernets driftskostnader:
  MNOK 853,9 (MNOK 816,5).
- EBITDA:
  Overskudd på MNOK 46,1 (MNOK -45).
- Driftsresultatet (EBIT): Underskudd på MNOK 113,3 (MNOK 161,1).
- Avskrivninger: MNOK 159,4 (MNOK 116,1). Avskrivningene har blant annet økt som en konsekvens av omleggingen fra NGAAP til IFRS prinsipper.
- Konsernets finansposter: Underskudd på MNOK 124,9 (MNOK 85,3).
  Bokført disagio mot valutalån:
  MNOK 28,6 (MNOK 2,4).
  Differansen utgjør da MNOK 31.
- Resultat før skatt: Underskudd på MNOK 238,2 (MNOK 246,4).
- Resultat etter skatt: Underskudd på MNOK 238,6 (MNOK 370,3).
- Fjord Lines underskudd før skatt:
  MNOK 280,2 (MNOK 243).

Styret er ikke tilfreds med resultatet for 2015.

// Result per Q4 2015

- Group operating income:
  MNOK 900 (MNOK 771.5).
- Group operating expenses:
  MNOK 853.9 (MNOK 816.5).
- EBITDA:
  Profit of MNOK 46.1 (MNOK -45).
- Operating result (EBIT):
  Loss of MNOK 113.3 (MNOK 161.1).
- Depreciations: MNOK 159.4 (MNOK 116.1). Depreciations have i.e. increased due to alteration from NGAAP to IFRS principles.
- Group financial items: Loss of MNOK 124.9 (MNOK 85.3).
  Recorded loss on exchange against foreign exchange loan: MNOK 28.6 (MNOK 2.4). The difference amounts to MNOK 31.
- Result before tax:
  Loss of MNOK 238.2 (MNOK 246.4).
- Result after tax:
  Loss of MNOK 238.6 (MNOK 370.3).
- Fjord Line's loss before tax:
  MNOK 280.2 (MNOK 243).

The Board of Directors is not satisfied with the result for 2015.

// Kontantstrøm per Q4 2015

Konsernets likvide beholdning er i 2015 økt med 50,1 MNOK fra 98,1 MNOK per 31. desember 2014 til 148,2 MNOK per 31. desember 2015.

Utover det har konsernet en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15.

Økningen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:
MNOK –120,3 (MNOK -180,8)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:
MNOK –39,7 (MNOK –1 218,4)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:
MNOK 210,2 (MNOK 1 415,7)

// Balanse og likviditet per Q4 2015

Fjord Line mottok den 3. november et tilbud fra Ferd AS på tegning av 40 millioner aksjer i selskapet, til tegningsbeløp NOK 5,00 per aksje, det vil si et totalt tegningsbeløp på MNOK 200. Tilbudet ble godtatt av styret i Fjord Line. Videre ble alle eksisterende aksjonærer med unntak av Kontrari/Kontrazi tilbudt å selge sine aksjer til Ferd for NOK 5,00 per aksje.

Per 31. desember 2015 kontrollerte Frode Teigen gjennom Kontrari AS/Kontrazi AS 57,9 % av aksjene i Fjord Line AS. Ferd kontrollerte 38,5 % av aksjene.

Fjord Line har i Q4 reforhandlet konsernets langsiktige gjeld og selskapet har fremforhandlet en avtale med alle involverte finansinstitusjoner som innebærer full avdragsfrihet på alle lån i 1. halvår 2016, samt en opsjon på 50 % avdragsutsettelse i 2. halvår 2016.

Gjennom kapitalutvidelsen og ved reforhandlingene av den langsiktige gjelden er Fjord Line sikret en god likviditetssituasjon i 2016.

Konsernets totalbalanse utgjør MNOK 3 447,9 (MNOK 3 243,2), mens Fjord Lines totalbalanse utgjør MNOK 2 889,1 (MNOK 3 013,7). Omleggingen til IFRS prinsipper medfører økte

// Cash flow per Q4 2015

The Group's liquid holdings have increased by MNOK 50.1 during 2015, from MNOK 98.1 at year's end 2014 to MNOK 148.2 at year's end 2015.

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

The increase is explained as follows:

Cash flow from operational activities:
MNOK -120.3 (MNOK -180.8)
Cash flow from investing activities:
MNOK -39.7 (MNOK -1 218.4)
Cash flow from financing activities:
MNOK 210.2 (MNOK 1 415.7)

// Balance sheet and liquidity per Q4 2015

On 3 November 2015 Fjord Line received an offer from Ferd AS regarding subscription of MNOK 40 shares at NOK 5.00 per share. A total subscription amount of MNOK 200. The offer was accepted by the board of directors of Fjord Line. Furthermore, all shareholders, with the exception of Kontrari/Kontrazi, got an offer to sell their shares to Ferd for NOK 5.00 per share.

As of 31 December 2015 Frode Teigen controlled through Kontrari AS/Kontrazi AS 57.9% of the shares in Fjord Line AS. Ferd controlled 38.5% of the shares.

In Q4 Fjord Line has renegotiated the Group's long-term debt with all involved financial institutions, and obtained postponement of all instalments in first half of 2016. For the second half of 2016 Fjord Line has the option to postpone 50% of the instalments.

Through the capital increase and the renegotiation of the long-term debt Fjord Line is secured a good liquidity in 2016.

The Group's total balance sheet value amounts to MNOK 3,447.9 (MNOK 3,243.2) and Fjord Line's total balance sheet value is MNOK 2,889.1 (MNOK 3,013.7). The change to IFRS

skipsverdier og dermed økt totalbalanse i konsernregnskapet. Netto rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2 348,8 (MNOK 2 329,6).

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 831,5 (MNOK 581,4). 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 591 høyere enn bokført verdi.

Konsernets likvide midler utgjør MNOK 163,2 inklusive en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15.

Utsatt skattefordel er både i konsernregnskapet og selskapsregnskapet bokført med en verdi på MNOK 50. Denne verdien ble per 31. desember 2014 av forsiktighetshensyn nedskrevet med i overkant av MNOK 200 og utgjør dermed en signifikant potensiell merverdi i forhold til bokført egenkapital.

Selskapet har besluttet å bokføre utsatt skattefordel til MNOK 50 også i 2015.

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

// Finansiell risiko

Konsernet har per 31. desember 2015 rentebærende gjeld på MNOK 2 348,8 hvorav Fjord Lines rentebærende gjeld utgjør MNOK 2 315,7. Av dette utgjør lån i EUR/DKK MNOK 2 040,5. 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

principle involves increased ship values and thus increased total balance sheet value. Net interest bearing debt made MNOK 2,348.8 (MNOK 2,329.6)

The Group's booked equity amounts to MNOK 831.5 (MNOK 581.4). 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 591 higher than carrying value.

The Group's liquidity funds amount to MNOK 163.2 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. For prudential reasons this value was depreciated per 31 December 2014 by more than MNOK 200 and thus constitutes a substantial potential added value compared to booked equity.

The company has decided to book deferred tax asset with a value of MNOK 50 also in 2015.

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 31 December 2015 interest bearing debt of MNOK 2 348.8 whereof Fjord Line's interest bearing debt amounts to MNOK 2 315.7. Loans in EUR/DKK constitutes MNOK 2 040.5. 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 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

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 gjennomført et "topp-linje program" som forventes å bidra til en fortsatt inntekstvekst for Fjord Line i 2016.

Videre medfører følgende faktorer at Fjord Line forventer betydelig forbedret lønnsomhet i 2016:

- Fjord Line er sikret konkurransedyktige seilingstider på Sandefjord-Strömstad ruten med virkning fra 1. oktober 2015.
- Alle rettstvister er lukket i løpet av 2015. Selskapet har hatt betydelige juridiske engangskostnader i 2015 som ikke videreføres.
- Fjord Line har fått tillatelse til å frakte innenriks cargo og passasjertrafikk mellom Bergen og Stavanger med virkning fra 1. januar 2016, og får gjennom det tilgang til et helt nytt marked.
- Konsernet har i januar 2016 inngått hedging kontrakter på 75 % av gass-forbruket i 2016 og 2017, samt 75 % av MGO forbruket for 2016 på historisk lave nivåer. Kontraktene sikrer en reduksjon i bunkerskostnadene på mer enn 20 % i forhold til 2015.
- MNOK 121,5 av Fjord Lines obligasjonslån på totalt MNOK 300 er i februar 2016 kjøpt tilbake av Fjord Line mot oppgjør i aksjer. (m.a.o. er det gjennomført en kapitalutvidelse stor MNOK 121,5 i selskapet).
- Gjennom Ferd sin investering i Fjord Line er konsernet tilført betydelig kompetanse og ny kapital som i sum styrker konsernets videre utviklings-muligheter betydelig.

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 has goal-oriented efforts in progress to improve profitability through strong focus on achieving competitive conditions and a cost- and rationalization 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 2016.

Moreover, involves the following factors an expectation of significantly improved profitability in 2016:

- Fjord Line is assured competitive slot times on the route between Sandefjord and Strömstad, effective as of 1 October 2015.
- During 2015, all legal disputes are closed. The Group had in 2015 a significant amount of non-recurring costs due to legal disputes.
- Fjord Line as of 1 January 2016 got permission to carry domestic passengers and cargo between Bergen and Stavanger, giving access to a totally new market.
- In January 2016, the Group hedged 75% of its gas consumption in 2016 and 2017 and 75% of its MGO consumption in 2016, at historically low levels. The contracts reduce bunker costs by more than 20% compared to 2015.
- 121.5 MNOK of Fjord Line's total MNOK 300 bond loan, was in February 2016 repurchased by Fjord Line and settled in shares. (i.e. it is conducted a capital increase of MNOK 121.5).
- Ferd’s investment in Fjord Line adds a considerable amount of expertise and new capital, and strengthens the Group’s growth potential.

// Forhold etter balansedagen

Fjord Line vedtok den 8. januar 2016 å tilby til alle obligasjonseierne under selskapets obligasjonslån (MNOK 300) om å skyte inn obligasjoner med samlet pålydende på maksimalt MNOK 150 som tingsinnskudd mot vederlag i aksjer i selskapet. Obligasjonseiere med samlet pålydende MNOK 121,5 valgte å akseptere tilbudet, og det er utstedt 22.091.130 nye aksjer i selskapet til kurs 5,50 per aksje.

Etter dette kontrollerer Frode Teigen 52,2 % av aksjene i selskapet gjennom selskapene Kontrari AS/Kontrazi AS, mens Ferd eier 44,6 % av aksjene i selskapet.

Konsernet har i januar 2016 inngått hedging kontrakter på 75 % av gassforbruket i 2016 og 2017, samt 75 % av MGO forbruket for 2016 på historisk lave nivåer. Kontraktene sikrer en reduksjon av bunkerskostnadene med over 20 % i forhold til tilsvarende kostnader i 2015.

// Vedlegg

Resultatregnskap, balanse og kontantstrøm-analyse for Fjord Line og Fjord Line-konsernet per 31. desember 2015.

Ledelsens erklæring per 31. desember 2015.

// Events after the balance sheet date

On 8 January 2016 Fjord Line resolved to offer the bondholders under the company's bond loan (MNOK 300) to contribute bonds with a total face value of maximum MNOK 150 against consideration in shares in Fjord Line AS. Bond owners with face value at MNOK 121,5 accepted the offer, and 22,091,130 new stocks are issued at a price of NOK 5.50 per share.

After the capital increase Frode Teigen controls, through Kontrari AS and Kontazi AS 52.2% of the shares in Fjord Line AS, while Ferd owns 44.6% of the shares.

In January 2016, the Group hedged 75% of expected gas consumption in 2016 and 2017, and 75% of expected MGO consumption in 2016, at a historical low level. This contract secures more than 20% reduction of bunker costs compared to 2015.

// Enclosures

Income statement, balance sheet and cash flow statement for Fjord Line and the Group per 31 December 2015.

Management's statement per 31 December 2015.

Egersund, 29. februar 2016

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. desember 2015 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

4. kvartal 2015	4. kvartal 2014	Hele Året 2015	Hele Året 2014	
155 933	156 403	898 555	766 310	Driftsinntekter
-290 029	-286 274	-1 111 261	-1 009 955	Driftskostnader
-134 096	**-129 871**	**-212 706**	**-243 644**	**EBITDA**
-1 304	-1 537	-5 094	-4 072	Ordinære Avskrivninger
-135 400	**-131 408**	**-217 800**	**-247 717**	**Driftsresultat**
-7 408	-6 531	-62 415	4 696	Finansposter
-142 808	**-137 939**	**-280 215**	**-243 021**	**Resultat før Skatt**
	-151 338	-	-122 966	Skattekostnad
-142 808	**-289 277**	**-280 215**	**-365 987**	**Resultat etter Skatt**

Fjord Line Konsern

IFRS 4 kvartal 2015	NGAAP 4 kvartal 2014	IFRS Hele Året 2015	NGAAP Hele Året 2014	IFRS Hele Året 2014
152 560	157 021	899 976	771 504	745 687
-216 050	-213 995	-853 921	-816 520	-816 520
-63 490	**-56 974**	**46 055**	**-45 016**	**-70 832**
-43 994	-44 198	-159 398	-116 072	-124 302
-107 484	**-101 172**	**-113 343**	**-161 088**	**-195 135**
-24 853	-66 123	-124 898	-85 300	-85 300
-132 337	**-167 295**	**-238 241**	**-246 387**	**-280 435**
-490	-152 392	-362	-123 875	-123 875
-132 827	**-319 687**	**-238 603**	**-370 262**	**-404 310**

// Income statement Fjord Line Group, per 31 December 2015 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)

Q4 2015	Q4 2014	Year 2015	Year 2014	
155 933	156 403	898 555	766 310	Total operating revenues
-290 029	-286 274	-1 111 261	-1 009 955	Total operating expences
-134 096	**-129 871**	**-212 706**	**-243 644**	**EBITDA**
-1 304	-1 537	-5 094	-4 072	Depreciation
-135 400	**-131 408**	**-217 800**	**-247 717**	**Operating profit (-loss)**
-7 408	-6 531	-62 415	4 696	Net financial items
-142 808	**-137 939**	**-280 215**	**-243 021**	**Profit (-loss) before tax**
-	-151 338	-	-122 966	Income tax expense
-142 808	**-289 277**	**-280 215**	**-365 987**	**Profit (-loss) for the period**

Fjord Line Group

IFRS Q4 2015	NGAAP Q4 2014	IFRS Year 2015	NGAAP Year 2014	IFRS Year 2014
152 560	157 021	899 976	771 504	745 687
-216 050	-213 995	-853 921	-816 520	-816 520
-63 490	**-56 974**	**46 055**	**-45 016**	**-70 832**
-43 994	-44 198	-159 398	-116 072	-124 302
-107 484	**-101 172**	**-113 343**	**-161 088**	**-195 135**
-24 853	-66 123	-124 898	-85 300	-85 300
-132 337	**-167 295**	**-238 241**	**-246 387**	**-280 435**
-490	-152 392	-362	-123 875	-123 875
-132 827	**-319 687**	**-238 603**	**-370 262**	**-404 310**

// Balanse Fjord Line Konsern, per 31. desember 2015 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)			Fjord Line Konsern		
			IFRS	NGAAP	IFRS
Hele Året	Hele Året		Hele Året	Hele Året	Hele Året
2015	2014	Anleggsmidler	2015	2014	2014
58 771	60 384	Immaterielle Eiendeler	80 351	61 671	62 045
12 341	15 464	Varige Driftsmidler	3 136 977	2 994 174	3 088 547
2 620 519	2 754 637	Finansielle Anleggsmidler	16 495	2 632	2 632
2 691 631	**2 830 485**	**Sum Anleggsmidler**	**3 233 823**	**3 058 477**	**3 153 224**
		Omløpsmidler			
7 632	8 102	Varebeholdning	7 929	8 844	8 844
49 438	83 522	Fordringer	57 958	77 780	77 780
140 352	91 572	Likvide Midler	148 174	98 063	98 063
197 422	**183 196**	**Sum Omløpsmidler**	**214 061**	**184 686**	**184 686**
2 889 053	**3 013 681**	**SUM EIENDELER**	**3 447 884**	**3 243 163**	**3 337 910**
		Egenkapital			
582 253	382 253	Innskutt Egenkapital	582 253	382 253	382 253
-272 927	10 302	Opptjent Egenkapital	249 267	199 123	392 379
309 326	**392 555**	**Sum Egenkapital**	**831 520**	**581 376**	**774 632**
		Gjeld			
2 449 561	2 439 469	Langsiktig Gjeld	2 382 490	2 470 827	2 372 318
130 166	181 657	Kortsiktig Gjeld	233 874	190 960	190 960
2 579 727	**2 621 126**	**Sum Gjeld**	**2 616 364**	**2 661 788**	**2 563 278**
2 889 053	**3 013 681**	**SUM GJELD OG EGENKAPITAL**	**3 447 884**	**3 243 163**	**3 337 910**

// Balance sheet Fjord Line Group, per 31 December 2015 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)			Fjord Line Group		
			IFRS	NGAAP	IFRS
Year	Year		Year	Year	Year
2015	2014	Fixed Asset	2015	2014	2014
58 771	60 384	Total intangible assets	80 351	61 671	62 045
12 341	15 464	Total property,plant and equipment	3 136 977	2 994 174	3 088 547
2 620 519	2 754 637	Total financial fixed assets	16 495	2 632	2 632
2 691 631	**2 830 485**	**Total fixed assets**	**3 233 823**	**3 058 477**	**3 153 224**
		Current assets			
7 632	8 102	Inventories	7 929	8 844	8 844
49 438	83 522	Total receivables	57 958	77 780	77 780
140 352	91 572	Bank deposit, cash etc.	148 174	98 063	98 063
197 422	**183 196**	**Total current assets**	**214 061**	**184 686**	**184 686**
2 889 053	**3 013 681**	**TOTAL ASSETS**	**3 447 884**	**3 243 163**	**3 337 910**
		Equity			
582 253	382 253	Total paid-in equity	582 253	382 253	382 253
-272 927	10 302	Total earned equity	249 267	199 123	392 379
309 326	**392 555**	**Total Equity**	**831 520**	**581 376**	**774 632**
		Liabilities			
2 449 561	2 439 469	Total other non-current liabilities	2 382 490	2 470 827	2 372 318
130 166	181 657	Total current liabilities	233 874	190 960	190 960
2 579 727	**2 621 126**	**Total liabilities**	**2 616 364**	**2 661 788**	**2 563 278**
2 889 053	**3 013 681**	**Total equity and liabilities**	**3 447 884**	**3 243 163**	**3 337 910**

// Kontantstrømanalyse Fjord Line Konsern, per 31. desember 2015 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)			Fjord Line Konsern	
Hele Året 2015	**Hele Året 2014**		**Hele Året 2015**	**Hele Året 2014**
-152 801	-1 288 521	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-120 328	-180 762
-7 307	-105 912	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-39 733	-1 218 423
208 888	1 413 643	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	210 172	1 415 682
48 780	**19 210**	**Netto endring i likviditet**	**50 111**	**16 497**
91 572	72 362	Likviditetsbeholdning IB	98 063	81 566
140 352	**91 572**	**Likviditetsbeholdning UB**	**148 174**	**98 063**

// Cash flow statement Fjord Line Group, per 31 December 2015 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)			Fjord Line Group	
Year 2015	**Year 2014**		**Year 2015**	**Year 2014**
-152 801	-1 288 521	Net cash flows from operational activities	-120 328	-180 762
-7 307	-105 912	Net cash flows from investing activities	-39 733	-1 218 423
208 888	1 413 643	Net cash flows from financing activities	210 172	1 415 682
48 780	**19 210**	**Net change in cash and cash equivalens**	**50 111**	**16 497**
91 572	72 362	Cash and cash equivalents at the beginning of the period	98 063	81 566
140 352	**91 572**	**Cash and cash equivalents at the end of the period**	**148 174**	**98 063**

// Erklæring fra ledelsen

Vi erklærer med dette følgende:

a) At delårsregnskapet per 31. desember 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 31. desember 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.

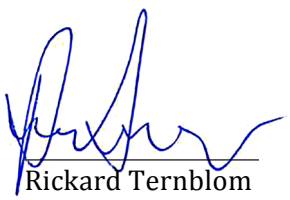
// Responsibility statement of the management

We hereby confirm:

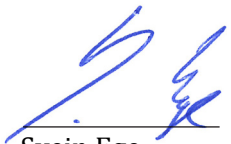
a) That, to the best of our knowledge, the financial statements per 31 December 2015 have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and that the financial statements give a true and fair view of the Company's and Group's assets, liabilities, financial position and result of operations, and

b) That the financial Report per 31 December 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, 29. februar 2016



Rickard Ternblom
CEO



Svein Ege
CFO