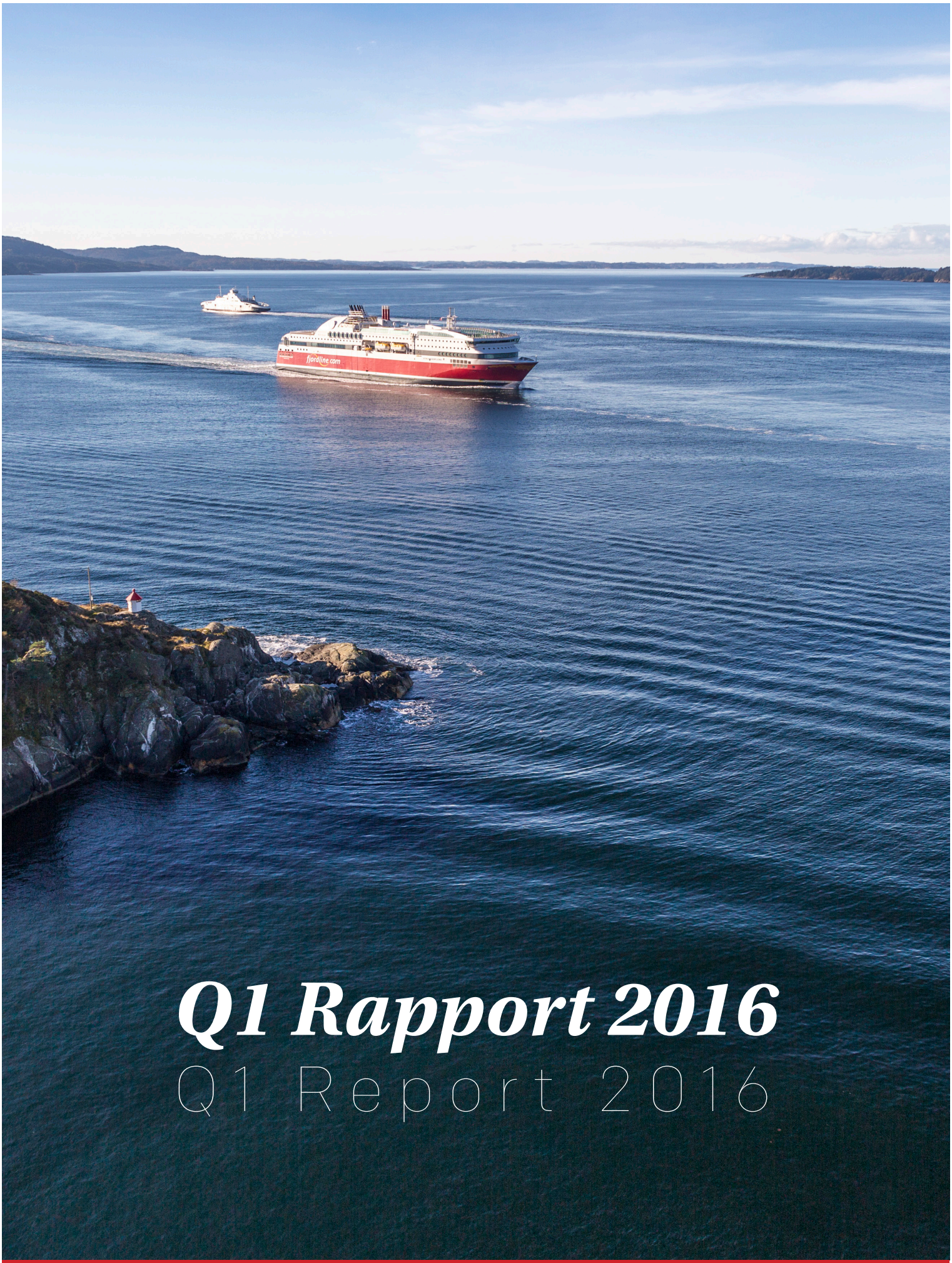


Q1 Rapport 2016

Q1 Report 2016

fjordline.com

// Q1 rapport 2016

Denne rapporten er urevidert og må sees i sammenheng med revidert årsrapport for 2015. 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. Det var per 31. mars 2016 745 ansatte i Konsernet, hvorav 238 landbasert ansatte og 507 sjøansatte.

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

// Q1 report 2016

This report is unaudited and should be read together with the annual report 2015. The report, consisting of compressed income statement, balance sheet, cash flow statement and information from management, is 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"). Fjord Line has main office in Egersund, and offices in Bergen, Stavanger, Kristiansand, Langesund, Sandefjord, Strömstad and Hirtshals. The Group had per 31 March 2016 745 employees whereof 238 are land based and 507 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. 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 ships MS Stavangerfjord (2013) and MS Bergensfjord (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 modern day ferry MS Oslofjord was subject to a substantial conversion 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 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 offers

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

// Driften per Q1 2016

Det har i første kvartal 2016 vært god regularitet for samtlige skip.

Fjord Line har fraktet 182.021 gjester i Q1 2016, mot 140.302 i samme kvartal i 2015, hvilket utgjør en økning på 23 %. Fjord Line har for samme periode fraktet 46.852 (34.918) biler og 13.581 (13.407) trailere hvilket utgjør en økning på henholdsvis 34 % og 1 %. Antall trailere fraktet fra Vestlandet er redusert grunnet konjunkturnedgangen i denne regionen, mens det er vekst på alle andre ruter sammenlignet med 2015.

Etter at de nye rutetidene på Sandefjord-Strömstad linjen ble innført 1.oktober 2015 har Fjord Line hatt en markert vekst i passasjerantallet på denne ruten, herunder en økning på 48 % i Q1 2016 sammenlignet med samme kvartal 2015.

Fjord Line mottok 1.januar 2016 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.

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

Fjord Line besluttet i første kvartal 2016 å insource all taxfree-virksomhet om bord på samtlige skip. Taxfree-virksomheten om bord på MS Oslofjord og HSC Fjord Cat ble insourcet den 26. april 2016, mens taxfree-virksomheten om bord på MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord vil bli insourcet den 1. september 2016. Fjord Line forventer økt lønnsomhet som en konsekvens av insourcingen.

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

// Operations per Q1 2016

Regularity in first quarter 2016 has been good for all vessels.

Fjord Line carried 182,021 passengers in Q1 2016, compared to 140,302 in the same quarter in 2015, a 23% increase. Fjord Line has in the same period carried 46,825 (34,918) cars and 13,581 (13,407) trailers, an increase of 34% and 1% respectively. The number of trailers carried on the west coast is reduced due to downturn in this region, whereas there is an increase on all other routes compared to 2015.

After the implementation of the new slot times on the Sandefjord - Strömstad route from 1 October 2015, Fjord Line have had a significant increase in passenger numbers on this route, hereunder an increase of 48% in Q1 2016 compared with the same quarter 2015.

Fjord Line received 1 January 2016 permission to transport domestic passengers and cargo between Bergen and Stavanger. Access to this new market will strengthen Fjord Line's profitability in 2016.

In January 2016 the Group have entered into hedging contracts at historically low levels for 75% of the LNG consumption in 2016 and 2017 and 75% of the MGO consumption in 2016. The contracts secure a reduction in bunkers costs of more than 20% compared to 2015.

Fjord Line decided in first quarter 2016 to insource all tax-free operations on-board the vessels. The tax-free operations on-board Oslofjord and Fjord Cat was insourced on 26 April 2016 whereas the tax-free operations on Stavangerfjord and Bergensfjord will be insources in 1 September 2016. Fjord Line expect increased profitability as a result of the insourcing.

// Resultat per Q1 2016

- Konsernets driftsinntekter:
  MNOK 149,5 (MNOK 132,5).
- Konsernets driftskostnader:
  MNOK 181,5 (MNOK 178).
- EBITDA:
  underskudd på MNOK 32,1 (MNOK 45,5).
- Driftsresultatet (EBIT):
  underskudd på MNOK 73,9 (MNOK 83,4).
- Konsernets finansposter:
  underskudd på MNOK 5,4 (MNOK 15,3).
  Inkluderer agio mot valutalån:
  MNOK 17,6 (MNOK 6,7).
- Resultat før skatt:
  underskudd på MNOK 79,3 (MNOK 98,7).
- Resultat etter skatt:
  underskudd på MNOK 79,3 (MNOK 98,7).
- Fjord Lines underskudd før skatt:
  MNOK 93,8 (MNOK 125,1).

// Kontantstrøm per Q1 2016

Konsernets likvide beholdning er i Q1 2016 redusert med MNOK 15,2 fra MNOK 148,9 per 31. desember 2015 til 133,7 MNOK per 31. mars 2016.

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

Reduksjonen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:
MNOK 34,8 (MNOK 100,8)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:
MNOK –19,5 (MNOK –7,7)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:
MNOK -30,6 (MNOK -78)

// Result per Q1 2016

- Group operating income:
  MNOK 149.5 (MNOK 132.5).
- Group operating expenses:
  MNOK 181.5 (MNOK 178).
- EBITDA:
  loss of MNOK 32.1 (MNOK 45.5).
- Operating result (EBIT):
  loss of MNOK 73.9 (MNOK 83.4).
- Group financial items:
  loss of MNOK 5.4 (MNOK 15.3).
  Recorded loss on exchange against foreign exchange loan:
  MNOK 17.6 (MNOK 6.7).
- Result before tax:
  loss of MNOK 79.3 (MNOK 98.7).
- Result after tax:
  loss of MNOK 79.3 (MNOK 98.7).
- Fjord Line's loss before tax:
  MNOK 93.8 (MNOK 121.5).

// Cash flow per Q1 2016

The Group's liquid holdings have decreased by MNOK 15.2 from MNOK 148.9 per 31 December 2015 to MNOK 133.7 per 31 March 2016.

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

The increase is explained as follows:

Cash flow from operational activities:
MNOK 34.8 (MNOK 100.8)
Cash flow from investing activities:
MNOK -19.5 (MNOK -7.7)
Cash flow from financing activities:
MNOK -30.6 (MNOK -78)

// Balanse og likviditet per Q1 2016

Fjord Line har i Q4 2015 reforhandlet konsernets langsiktige gjeld og selskapet har fremforhandlet en avtale med alle involverte finansinstitusjoner som innebærer full avdragsfrihet på alle lån i første halvår 2016, samt en opsjon på 50 % avdragsutsettelse i andre halvår 2016.

Fjord Line vedtok videre den 8. januar 2016 å tilby til alle obligasjonseierne under selskapets obligasjonslån (MNOK 300) 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.

Per 31. mars 2016 kontrollerer Frode Teigen 52,2 % av aksjene i selskapet gjennom selskapene Kontrari AS/Kontrazi AS, mens Ferd eier 44,6 %.

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

Konsernets totalbalanse utgjør MNOK 3.304,6 (MNOK 3.184,7), mens Fjord Lines totalbalanse utgjør MNOK 2.761 (MNOK 3.013,7).

Rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2.142,3 (MNOK 2.201,1) hvorav Fjord Lines rentebærende gjeld utgjør MNOK 2.112,8.

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 828,7 (MNOK 610,2). 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 612,9 høyere enn bokført verdi.

// Balance sheet and liquidity per Q1 2016

In Q4 2015 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.

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.

As of 31 march 2016 Frode Teigen control through Kontrari AS/Kontrazi AS 52.2% of the shares in Fjord Line AS. Ferd controlled 44.6 % of the shares.

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 3,304.6 (MNOK 3,184.7) and Fjord Line's total balance sheet value is MNOK 2,761 (MNOK 3,013.7).

Net interest bearing debt made MNOK 2,142.3 (MNOK 2,201.1) whereof Fjord Line's interest bearing debt amounts to MNOK 2,112.8.

The Group's booked equity amounts to MNOK 828.7 (MNOK 610.2). 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 612.9 higher than carrying value.

Konsernets likvide midler utgjør MNOK 148,7 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. 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 og i Q1 2016.

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

// Finansiell risiko

Av Konsernets rentebærende gjeld utgjør lån i EUR/DKK MNOK 1.963,8. 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 og har sterkt fokus på å oppnå konkurransemessige rammevilkår.

The Group's liquidity funds amount to MNOK 148.7 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 and in Q1 2016.

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

Of the Group’s interest bearing debt loans in EUR/DKK constitutes MNOK 1,963.8. 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 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 and have a strong focus on achieving competitive conditions.

// Vedlegg

Resultatregnskap, balanse og kontantstrøm-analyse for Fjord Line og Fjord Line-konsernet per 31. mars 2016.

Ledelsens erklæring per 31. mars 2016.

// Enclosures

Income statement, balance sheet and cash flow statement for Fjord Line and the Group per 31 March 2016.

Management's statement per 31 March 2016.

Egersund, 30. mai 2016

Peter Frølich
Styreleder /
Chairman of the board

Frode Teigen
Styremedlem
Board membe

Kristian Eikre
Styremedlem /
Board member

Bo Lennart Christer Thorbjørnsson
Styremedlem /
Board member

Kristian Falnes
Styremedlem /
Board member

// Resultatregnskap Fjord Line Konsern, per 31. mars 2016 – alle tall i TNOK

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

NGAAP Pr 31.03 2016	NGAAP Pr 31.03 2015	NGAAP Hele Året 2015		IFRS Pr 31.03 2016	IFRS Pr 31.03 2015	IFRS Hele Året 2015
149 246	131 448	901 412	Driftsinntekter	149 472	132 543	902 911
-254 536	-250 915	-1 119 678	Driftskostnader	-181 539	-178 035	-866 747
-105 290	**-119 467**	**-218 266**	**EBITDA**	**-32 067**	**-45 492**	**36 164**
-1 088	-1 217	-5 094	Ordinære Avskrivninger	-41 799	-37 859	-149 288
-106 378	**-120 684**	**-223 360**	**Driftsresultat**	**-73 866**	**-83 351**	**-113 124**
12 579	-4 440	5 602	Finansposter	-5 444	-15 318	-117 554
-93 799	**-125 124**	**-217 758**	**Resultat før Skatt**	**-79 310**	**-98 669**	**-230 678**
		-	Skattekostnad	54	12	-2 050
-93 799	**-125 124**	**-217 758**	**Resultat etter Skatt**	**-79 256**	**-98 657**	**-232 728**

// Income statement Fjord Line Group, per 31 March 2016 – all figures in 1 000 NOK

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

NGAAP Per 31.03 2016	NGAAP Per 31.03 2015	NGAAP Year 2015		IFRS Per 31.03 2016	IFRS Per 31.03 2015	IFRS Year 2015
149 246	131 448	901 412	Total operating revenues	149 472	132 543	902 911
-254 536	-250 915	-1 119 678	Total operating expences	-181 539	-178 035	-866 747
-105 290	**-119 467**	**-218 266**	**EBITDA**	**-32 067**	**-45 492**	**36 164**
-1 088	-1 217	-5 094	Depreciation	-41 799	-37 859	-149 288
-106 378	**-120 684**	**-223 360**	**Operating profit (-loss)**	**-73 866**	**-83 351**	**-113 124**
12 579	-4 440	5 602	Net financial items	-5 444	-15 318	-117 554
-93 799	**-125 124**	**-217 758**	**Profit (-loss) before tax**	**-79 310**	**-98 669**	**-230 678**
-	-	-	Income tax expense	54	12	-2 050
-93 799	**-125 124**	**-217 758**	**Profit (-loss) for the period**	**-79 256**	**-98 657**	**-232 728**

// Balanse Fjord Line Konsern, per 31. mars 2016 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)				Fjord Line Konsern		
NGAAP Pr 31.03 2016	NGAAP Pr 31.03 2015	NGAAP Hele Året 2015		IFRS Pr 31.03 2016	IFRS Pr 31.03 2015	IFRS Hele Året 2015
			Anleggsmidler			
58 771	53 060	59 995	Immaterielle Eiendeler	79 572	54 968	77 171
12 058	16 104	11 117	Varige Driftsmidler	3 026 402	2 932 934	3 120 087
2 536 658	2 565 620	2 630 066	Finansielle Anleggsmidler	16 269	2 749	16 495
2 607 487	**2 634 784**	**2 701 178**	**Sum Anleggsmidler**	**3 122 243**	**2 990 651**	**3 213 753**
			Omløpsmidler			
6 441	6 701	7 632	Varebeholdning	7 049	7 254	7 929
32 436	59 531	129 896	Fordringer	41 602	73 633	57 920
114 693	107 519	140 874	Likvide Midler	133 669	113 119	148 918
153 570	**173 751**	**278 402**	**Sum Omløpsmidler**	**182 320**	**194 006**	**214 767**
2 761 057	**2 808 535**	**2 979 580**	**SUM EIENDELER**	**3 304 563**	**3 184 657**	**3 428 520**
			Egenkapital			
699 754	382 253	578 253	Innskutt Egenkapital	699 754	382 253	578 253
-365 186	-162 282	-206 470	Opptjent Egenkapital	128 951	227 977	247 832
334 568	**219 971**	**371 783**	**Sum Egenkapital**	**828 705**	**610 230**	**826 085**
			Gjeld			
2 245 016	2 379 655	2 411 994	Langsiktig Gjeld	2 055 854	2 156 101	2 274 664
			Kortsiktig del av langsiktig gjeld	122 785	109 537	81 216
181 473	208 909	195 803	Annen Kortsiktig Gjeld	297 219	308 789	246 555
2 426 489	**2 588 564**	**2 607 797**	**Sum Gjeld**	**2 475 858**	**2 574 427**	**2 602 435**
2 761 057	**2 808 535**	**2 979 580**	**SUM GJELD OG EGENKAPITAL**	**3 304 563**	**3 184 657**	**3 428 520**

// Balance sheet Fjord Line Group, per 31 March 2016 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)				Fjord Line Group		
NGAAP Per 31.03 2016	NGAAP Per 31.03 2015	NGAAP Year 2015		IFRS Per 31.03 2016	IFRS Per 31.03 2015	IFRS Year 2015
58 771	53 060	59 995	Total intangible assets	79 572	54 968	77 171
12 058	16 104	11 117	Total property,plant and equipment	3 026 402	2 932 934	3 120 087
2 536 658	2 565 620	2 630 066	Total financial fixed assets	16 269	2 749	16 495
2 607 487	**2 634 784**	**2 701 178**	**Total fixed assets**	**3 122 243**	**2 990 651**	**3 213 753**
			Current assets			
6 441	6 701	7 632	Inventories	7 049	7 254	7 929
32 436	59 531	129 896	Total receivables	41 602	73 633	57 920
114 693	107 519	140 874	Bank deposit, cash etc.	133 669	113 119	148 918
153 570	**173 751**	**278 402**	**Total current assets**	**182 320**	**194 006**	**214 767**
2 761 057	**2 808 535**	**2 979 580**	**TOTAL ASSETS**	**3 304 563**	**3 184 657**	**3 428 520**
			Equity			
699 754	382 253	578 253	Total paid-in equity	699 754	382 253	578 253
-365 186	-162 282	-206 470	Total earned equity	128 951	227 977	247 832
334 568	**219 971**	**371 783**	**Total Equity**	**828 705**	**610 230**	**826 085**
			Liabilities			
2 245 016	2 379 655	2 411 994	Total other non-current liabilities	2 055 854	2 156 101	2 274 664
			Current portion of non-current liabilities	122 785	109 537	81 216
181 473	208 909	195 803	Other current liabilities	297 219	308 789	246 555
2 426 489	**2 588 564**	**2 607 797**	**Total liabilities**	**2 475 858**	**2 574 427**	**2 602 435**
2 761 057	**2 808 535**	**2 979 580**	**Total equity and liabilities**	**3 304 563**	**3 184 657**	**3 428 520**

// Kontantstrømanalyse Fjord Line Konsern, per 31. mars 2016 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)				Fjord Line Konsern		
Pr 31.03 2016	**Pr 31.03 2015**	**Hele Året 2015**		**Pr 31.03 2016**	**Pr 31.03 2015**	**Hele Året 2015**
-17 946	72 831	-27 088	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	34 785	100 787	56 231
-805	-1 554	-1 425	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-19 469	-7 730	8 200
-7 430	-55 330	77 815	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-30 565	-78 001	-13 576
-26 181	**15 947**	**49 302**	**Netto endring i likviditet**	**-15 249**	**15 056**	**50 855**
140 874	91 572	91 572	Likviditetsbeholdning IB	148 918	98 063	98 063
114 693	**107 519**	**140 874**	**Likviditetsbeholdning UB**	**133 669**	**113 119**	**148 918**

// Cash flow statement Fjord Line Group, per 31 March 2016 – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)				Fjord Line Group		
Per 31.03 2016	**Per 31.03 2015**	**Year 2015**		**Per 31.03 2016**	**Per 31.03 2015**	**Year 2015**
-17 946	72 831	-27 088	Net cash flows from operational activities	34 785	100 787	56 231
-805	-1 554	-1 425	Net cash flows from investing activities	-19 469	-7 730	8 200
-7 430	-55 330	77 815	Net cash flows from financing activities	-30 565	-78 001	-13 576
-26 181	**15 947**	**49 302**	**Net change in cash and cash equivalens**	**-15 249**	**15 056**	**50 855**
140 874	91 572	91 572	Cash and cash equivalents at the beginning of the period	148 918	98 063	98 063
114 693	**107 519**	**140 874**	**Cash and cash equivalents at the end of the period**	**133 669**	**113 119**	**148 918**

// Erklæring fra ledelsen

Vi erklærer med dette følgende:

a) At delårsregnskapet per 31. mars 2016 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 2016 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, 2016 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, 2016 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 2016

Rickard Ternblom
CEO

Svein Ege
CFO