Kvartalsrapport Q4 2016

Interim Report Q4 2016



EBITDA UP BY 57,6 MNOK
to MNOK -15,8 in Q4

REVENUES UP BY 45%
to MNOK 225,1 in Q4

fjordline.com

Q4

PASSENGER CARRYINGS UP WITH 23%

45% REVENUE GROWTH

+57,6 MNOK

EBITDA Q4 UP BY 57,6 MNOK

// Volumes

	Q4			JAN-DEC			FULL YEAR
	2016	2015	change	2016	2015	change	2014
Passengers	**212 945**	**173 438**	**23%**	**1 224 045**	**1 115 710**	**10%**	**869 369**
Cars	**53 667**	**47 529**	**13%**	**371 702**	**343 252**	**8%**	**266 849**
Cargo units	**13 936**	**13 752**	**1%**	**60 524**	**54 260**	**12%**	**50 752**
Crossings	**683**	**684**	**0%**	**3 361**	**3 395**	**-1%**	**2 543**

"We are very pleased to have raised our earnings quite considerably between the years and finally be back in black on bottom line. We continued benefiting from healthy margin improvements within several areas, primarily driven by higher revenue per passenger and better operations. Going forward our aim is set on digitalization to even further tune operational efficiencies and not the least, give our customers the best experience in the business.

RICKARD TERNBLOM, CEO



+45% REVENUE

+57,6 MNOK EBITDA

+42,7 MNOK EBIT

+59,2 MNOK PBT

// Key Figures MNOK

	Q4			JAN-DEC			FULL YEAR
	2016	2015	change	2016	2015	change	2014
Revenue	**225,1**	**155,5**	**45%**	**1161,2**	**902,9**	**29%**	**741,4**
EBITDA	**-15,8**	**-73,4**	**57,6** MNOK	**197,1**	**36,2**	**160,9** MNOK	**-75,2**
Operating result	**-64,6**	**-107,3**	**42,7** MNOK	**31,3**	**-113,1**	**144,4** MNOK	**-197,3**
Profit before tax	**-65,6**	**-124,8**	**59,2** MNOK	**5,9**	**-230,7**	**236,6** MNOK	**-282,6**

// Q4 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. desember 2016 757 ansatte i Konsernet, hvorav 304 landbasert ansatte og 453 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 lanserte Konsernet en ny innenriksrute 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

// Q4 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 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"). Fjord Line's head office is located in Egersund, with further offices in Bergen, Stavanger, Kristiansand, Langesund, Sandefjord, Strömstad and Hirtshals. As per year-end, the Group had 757 employees whereof 304 are land based and 453 seafarers.

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. From 1 January 2016 the Group launched a new domestic service 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 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 Q4 2016

Det har i 2016 vært god regularitet for samtlige skip. Konsernet leverte en resultatmargin på drift akkumulert på 3% (-13%) og resultatgrad etter skatt på 0% (-26%) og kan dermed vise til en kraftig resultatforbedring drevet av trafikkvekst, høyere inntekter per gjest, effektiv drift og lavere finanskostnader.

4. kvartal er sesongmessig et krevende kvartal for bransjen, men utviklingen mot fjoråret har vært positiv basert på de ovennevnte driverne. Vi fraktet 212.945 gjester mot 173.438 i samme periode i 2015. Dette utgjorde en vekst på 23%.

Vi har i løpet av 2016 insourcet tax free driften på alle våre skip – først på Oslofjord og HSC Fjord Cat den 26. april og fra 1. september ble også tax free driften på skipene Bergensfjord og Stavangerfjord insourcet. Dette har i vesentlig grad økt inntekt per passasjer. Insourcingen vil gi full bunnlinjeeffekt først i 2017.

Fjord Line transporterte 1.224.045 gjester i 2016, mot 1.115.710 i 2015, hvilket utgjør en økning på 10%. Videre transporterte rederiet 371.702 (343.252) biler og 60.254 (54.260) trailere i samme periode, hvilket utgjør en økning på henholdsvis 8 % og 12%. Antall trailere på ruten Bergen – Stavanger - Hirtshals er redusert grunnet konjunkturnedgangen på Vestlandet, mens det er betydelig vekst mellom Langesund og Hirtshals sammenlignet med 2015.

Siden de nye rutetidene på Sandefjord-Strömstad linjen ble innført 1. oktober 2015 har Fjord Line fortsatt den markerte veksten i passasjerantallet på denne ruten, herunder en økning på 22% i 4. kvartal 2016 sammenlignet med samme periode 2015.

Med virkning fra 1. januar 2016 har Fjord Line hatt tillatelse til å frakte innenriks passasjerer og cargo på strekningen mellom Bergen og

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

// Operations per Q4 2016

Regularity in 2016 has been good for all vessels. The EBIT-margin at year end 2016 was 3% (-13%) in the Group and profit after tax 0% (-26%), representing a material increase in profitability from last year. The increased profitability related to increase in traffic volumes and income per passenger, efficient operations and lower financial cost.

Q4 is traditionally a more demanding quarter for the industry, but we note a significant financial improvement from last year mainly driven by the abovementioned reasons. In Q4 we carried 212,945 passengers compared to 173,438 in the same period in 2015, which constitutes a growth of 23%.

During 2016 Fjord Line insourced the duty free business on all ships – first on Oslofjord and HSC Fjord Cat from 26 April, and from 1 September on Stavangerfjord and Bergensfjord. This measure boosted revenue per passenger significantly. The insourcing will have a full EBIT-effect in financial year 2017.

Fjord Line carried 1,224,045 passengers in 2016, compared to 1,115,710 in 2015, a 10% increase. For the same period 371,702 (343,252) cars and 60,254 (54,260) trailers were carried, an increase of 8% and 12% respectively. The number of trailers carried on the route Bergen – Stavanger – Hirtshals has decreased slightly due to downturn in this region, whereas there is a substantial increase on the route Langesund -Hirtshals.

Since new slot times on the Sandefjord - Strömstad route came into play from 1 October 2015, Fjord Line continued experiencing a significant increase in passenger numbers on this route, hereunder an increase of 22% in Q4 2016 compared to the same period in 2015.

With effect as of 1 January 2016 Fjord Line was granted permission to transport domestic passengers and cargo between Bergen and

Stavanger. Dette har gitt tilgang til et nytt marked, og bidratt til å styrke Fjord Line sin lønnsomhet.

Konsernet har i løpet av 2016 inngått hedging kontrakter på gode nivåer for 75% av gassforbruket i 2017 og 2018, samt 75% av MGO forbruket for 2017.

// Resultat Q4 2016

Konsernets driftsinntekter
4. kvartal: MNOK 225,1 (MNOK 155,5)
Akkumulert: MNOK 1.161,2 (MNOK 902,9)

Konsernets driftskostnader
4. kvartal: MNOK 240,9 (MNOK 228,9)
Akkumulert: MNOK 964,1 (MNOK 866,7)

EBITDA
4. kvartal: MNOK -15,8 (MNOK -73,4)
Akkumulert: MNOK 197,1 (MNOK 36,2)

Driftsresultat (EBIT)
4. kvartal: MNOK -64,6 (MNOK -107,3)
Akkumulert: MNOK 31,3 (MNOK -113,1)

Konsernets finansposter
4. kvartal: MNOK -1,0 (MNOK -17,5)
Akkumulert: MNOK -25,4 (MNOK -117,6)

Inkluderer agio mot valutalån akkumulert MNOK 35 (MNOK -34) og finansielle derivater på bunker MNOK 11 (MNOK 0).

Resultat før skatt
4. kvartal: MNOK -65,6 (MNOK -124,8)
Akkumulert: MNOK 5,9 (MNOK -230,1)

Konsernresultat etter skatt
4. kvartal: MNOK -66,4 (MNOK -127,0)
Akkumulert: MNOK 5,1 (MNOK -232,7)

Fjord Lines resultat før skatt
4. kvartal: MNOK -29,2 (MNOK -80,4)
Akkumulert: MNOK 4,8 (MNOK -217,8)

Stavanger. Access to this new market was contributing to strengthen Fjord Line's profitability.

During 2016 the Group entered into hedging contracts at beneficial levels for 75% of the LNG consumption in 2017 and 2018 and 75% of the MGO consumption in 2017.

// Result per Q4 2016

Group operating income
4. quarter: MNOK 225.1 (MNOK 155.5)
Accumulated: MNOK 1,161.2 (MNOK 902.9)

Group operating expenses
4. quarter: MNOK 240.9 (MNOK 228.9)
Accumulated: MNOK 964.1 (MNOK 866.7)

EBITDA
4. quarter: MNOK -15.8 (MNOK -73.4)
Accumulated: MNOK 197.1 (MNOK 36.2)

Operating result (EBIT)
4. quarter: MNOK -64.6 (MNOK -107.3)
Accumulated: MNOK 31.3 (MNOK -113.1)

Group financial items
4. quarter: MNOK -1.0 (MNOK -17.5)
Accumulated: MNOK -25.4 (MNOK -117.6)

Recorded gain/(loss) on exchange against foreign exchange loan MNOK 35 (MNOK -34) and financial derivates on bunker MNOK 11 (MNOK 0).

Result before tax
4. quarter: MNOK -65.6 (MNOK -124.8)
Accumulated: MNOK 5.9 (MNOK -230.1)

Result after tax
4. quarter: MNOK -66.4 (MNOK -127.0)
Accumulated: MNOK 5.1 (MNOK -232.7)

Fjord Line's loss before tax
4. quarter: MNOK -70.6 (MNOK -80.4)
Accumulated: MNOK -36.7 (MNOK -217.8)

// Kontantstrøm per Q4 2016

Konsernets likvide beholdning var per 4. kvartal 2016 redusert med MNOK 27 fra MNOK 149 per 31. desember 2015 til 122 MNOK per 31. desember 2016.

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

Reduksjonen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:
MNOK 107 (MNOK 56)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:
MNOK –78 (MNOK 8)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:
MNOK -56 (MNOK -14)

// Balanse og likviditet per Q4 2016

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

Fjord Line vedtok den 8. januar 2016 å tilby obligasjons-eierne 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 ble utstedt 22.091.130 nye aksjer i selskapet til kurs 5,50 per aksje.

Per 31. desember 2016 kontrollerte Frode Teigen 52,2 % av aksjene i Fjord Line gjennom selskapene Kontrari AS/Kontrazi AS, mens Ferd eide 44,6 %.

Gjennom kapitalutvidelsene og ved refor-handlingene av den langsiktige gjelden var Fjord Line sikret en god likviditetssituasjon i 2016.

Konsernets totalbalanse utgjør MNOK 3.151 (MNOK 3.429), mens Fjord Lines totalbalanse utgjør MNOK 2.766 (MNOK 2.980).

// Cash flow per Q4 2016

The Group's cash position as per Q4 2016 decreased by MNOK 27 from MNOK 149 per 31 December 2015 to MNOK 122 per 31 December 2016.

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

The increase is explained as follows:

Cash flow from operational activities:
MNOK 107 (MNOK 56)
Cash flow from investing activities:
MNOK -78 (MNOK 8)
Cash flow from financing activities:
MNOK -56 (MNOK -14)

// Balance sheet and liquidity per Q4 2016

In 2015 Fjord Line renegotiated the Group's long-term debt with all involved financial institutions, and obtained postponement of all instalments in first half of 2016 and postponement of 50% of all instalments in the second half of 2016.

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. Bond owners with face value at MNOK 121.5 accepted the offer, and 22,091,130 new stocks was issued at a price of NOK 5.50 per share.

As of 31 December 2016 Frode Teigen controlled 52.2% of the shares in Fjord Line through Kontrari AS/Kontrazi AS. Ferd AS owned 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 3,151 (MNOK 3,429) and Fjord Line's total balance sheet value is MNOK 2,766 (MNOK 2,980).

Rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2.076 (MNOK 2.356) hvorav Fjord Lines rentebærende gjeld utgjør MNOK 2.153.

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjorde MNOK 860 (MNOK 826). Meglervurderinger som ble innhentet for flåten viste 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 520 høyere enn bokført verdi per 31. desember 2016.

Konsernets likvide midler utgjorde MNOK 137 inklusive en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15.

Utsatt skattefordel for Fjord Line er både i konsernregnskapet og selskapsregnskapet bokført med en verdi på MNOK 50 per 31. desember 2016. Den potensielle merverdien av skattefordelene overstiger MNOK 250 og selskapet vurderer løpende en økt balanseføring av den utsatte skattefordelen.

// Finansiell risiko

Av Konsernets rentebærende gjeld utgjorde lån i EUR/DKK MNOK 1.864. 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 i DKK, 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, men en vesentlig del av risikoen er eliminert gjennom hedgingavtaler på gass.

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

Net interest bearing debt made MNOK 2,076 (MNOK 2,356) whereof Fjord Line's interest bearing debt amounts to MNOK 2,153.

The Group's booked equity amounted to MNOK 860 (MNOK 826). 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 520 higher than booked value as of 31 December 2016.

The Group's liquidity funds amount to MNOK 137 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. The potential additional value of the deferred tax asset exceeds MNOK 250 and the company evaluates the capitalization of this asset regularly.

// Financial risks

Of the Group's interest bearing debt loans in EUR/DKK constitutes MNOK 1,864. 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 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, but a major part of the risk is eliminated through gas hedging contracts.

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

lønnsomheten og har sterkt fokus på å oppnå konkurransemessige rammevilkår.

in progress to improve profitability and have a strong focus on achieving competitive conditions.

// Vedlegg

Resultatregnskap, balanse og kontantstrøm-analyse for Fjord Line og Konsernet per 31. desember 2016.

Ledelsens erklæring per 31. desember 2016.

// Enclosures

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

Management's statement per 31 December 2016.

Egersund, 28. februar 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. desember 2016 – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

NGAAP 4.kvartal 2016	NGAAP 4.kvartal 2015	NGAAP Pr 31.12 2016	NGAAP Pr 31.12 2015		IFRS 4.kvartal 2016	IFRS 4.kvartal 2015	IFRS Pr 31.12 2016	IFRS Pr 31.12 2015
					Fjord Line Konsern			
225 889	158 790	1 162 886	901 412	Driftsinntekter	225 093	155 495	1 161 175	902 911
-306 787	-298 446	-1 228 124	-1 119 678	Driftskostnader	-240 860	-228 876	-964 063	-866 747
-80 898	**-139 656**	**-65 238**	**-218 266**	**EBITDA**	**-15 767**	**-73 381**	**197 112**	**36 164**
-3 100	-1 304	-6 185	-5 094	Ordinære Avskrivninger	-48 810	-33 884	-165 843	-149 288
-83 999	**-140 960**	**-71 424**	**-223 360**	**Driftsresultat**	**-64 577**	**-107 265**	**31 269**	**-113 124**
54 815	60 609	76 200	5 602	Finansposter	-1 020	-17 509	-25 360	-117 554
-29 183	**-80 351**	**4 777**	**-217 758**	**Resultat før Skatt**	**-65 597**	**-124 774**	**5 909**	**-230 678**
			-	Skattekostnad	-811	-2 178	-838	-2 050
-29 183	**-80 351**	**4 777**	**-217 758**	**Resultat etter Skatt**	**-66 408**	**-126 952**	**5 071**	**-232 728**

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

Fjord Line AS (Parent Company)

NGAAP Q4 2016	NGAAP Q4 2015	NGAAP Per 31.12 2016	NGAAP Per 31.12 2015		IFRS Q4 2016	IFRS Q4 2015	IFRS Per 31.12 2016	IFRS Per 31.12 2015
					Fjord Line Group			
225 889	158 790	1 162 886	901 412	Total operating revenues	225 093	155 495	1 161 175	902 911
-306 787	-298 446	-1 228 124	-1 119 678	Total operating expences	-240 860	-228 876	-964 063	-866 747
-80 898	**-139 656**	**-65 238**	**-218 266**	**EBITDA**	**-15 767**	**-73 381**	**197 112**	**36 164**
-3 100	-1 304	-6 185	-5 094	Depreciation	-48 810	-33 884	-165 843	-149 288
-83 999	**-140 960**	**-71 424**	**-223 360**	**Operating profit (-loss)**	**-64 577**	**-107 265**	**31 269**	**-113 124**
54 815	60 609	76 200	5 602	Net financial items	-1 020	-17 509	-25 360	-117 554
-29 183	**-80 351**	**4 777**	**-217 758**	**Profit (-loss) before tax**	**-65 597**	**-124 774**	**5 909**	**-230 678**
-	-	-	-	Income tax expense	-811	-2 178	-838	-2 050
-29 183	**-80 351**	**4 777**	**-217 758**	**Profit (-loss) for the period**	**-66 408**	**-126 952**	**5 071**	**-232 728**

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

Fjord Line AS (Morselskap)			Fjord Line Konsern	
NGAAP Pr 31.12 2016	NGAAP Pr 31.12 2015		IFRS Pr 31.12 2016	IFRS Pr 31.12 2015
		Anleggsmidler		
56 990	59 995	Immaterielle Eiendeler	74 966	77 171
16 882	11 117	Varige Driftsmidler	2 862 751	3 120 087
1 006 074	1 023 028	Finansielle Anleggsmidler	26 915	16 495
1 079 947	**1 094 140**	**Sum Anleggsmidler**	**2 964 632**	**3 213 753**
		Omløpsmidler		
27 023	7 632	Varebeholdning	28 107	7 929
1 545 338	1 736 934	Fordringer	36 800	57 920
113 684	140 874	Likvide Midler	121 855	148 918
1 686 045	**1 885 440**	**Sum Omløpsmidler**	**186 762**	**214 767**
2 765 992	**2 979 580**	**SUM EIENDELER**	**3 151 394**	**3 428 520**
		Egenkapital		
699 754	578 253	Innskutt Egenkapital	519 097	578 253
-245 155	-206 470	Opptjent Egenkapital	340 780	247 832
454 599	**371 783**	**Sum Egenkapital**	**859 877**	**826 085**
		Gjeld		
2 153 193	2 411 994	Langsiktig Gjeld	1 948 969	2 274 664
		Kortsiktig del av langsiktig gjeld	126 568	81 216
158 200	195 803	Annen Kortsiktig Gjeld	215 979	246 555
2 311 393	**2 607 797**	**Sum Gjeld**	**2 291 516**	**2 602 435**
2 765 992	**2 979 580**	**SUM GJELD OG EGENKAPITAL**	**3 151 394**	**3 428 520**
			27,3 %	24,1 %

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

Fjord Line AS (Parent Company)			Fjord Line Group	
NGAAP Per 31.12 2016	NGAAP Per 31.12 2015		IFRS Per 31.12 2016	IFRS Per 31.12 2015
56 990	59 995	Total intangible assets	74 966	77 171
16 882	11 117	Total property,plant and equipment	2 862 751	3 120 087
1 006 074	1 023 028	Total financial fixed assets	26 915	16 495
1 079 947	**1 094 140**	**Total fixed assets**	**2 964 632**	**3 213 753**
		Current assets		
27 023	7 632	Inventories	28 107	7 929
1 545 338	1 736 934	Total receivables	36 800	57 920
113 684	140 874	Bank deposit, cash etc.	121 855	148 918
1 686 045	**1 885 440**	**Total current assets**	**186 762**	**214 767**
2 765 992	**2 979 580**	**TOTAL ASSETS**	**3 151 394**	**3 428 520**
		Equity		
699 754	578 253	Total paid-in equity	519 097	578 253
-245 155	-206 470	Total earned equity	340 780	247 832
454 599	**371 783**	**Total Equity**	**859 877**	**826 085**
		Liabilities		
2 153 193	2 411 994	Total other non-current liabilities	1 948 969	2 274 664
		Current portion of non-current liabilities	126 568	81 216
158 200	195 803	Other current liabilities	215 979	246 555
2 311 393	**2 607 797**	**Total liabilities**	**2 291 516**	**2 602 435**
2 765 992	**2 979 580**	**Total equity and liabilities**	**3 151 394**	**3 428 520**

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

Fjord Line AS (Morselskap)			Fjord Line Konsern	
Pr 31.12 2016	**Pr 31.12 2015**		**Pr 31.12 2016**	**Pr 31.12 2015**
-8 999	-27 088	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	107 069	56 231
-8 946	-1 425	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-78 257	8 200
-9 245	77 815	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-55 876	-13 576
-27 189	**49 302**	**Netto endring i likviditet**	**-27 064**	**50 855**
140 874	91 572	Likviditetsbeholdning IB	148 918	98 063
113 685	**140 874**	**Likviditetsbeholdning UB**	**121 855**	**148 918**

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

Fjord Line AS (Parent Company)			Fjord Line Group	
Per 31.12 2016	**Per 31.12 2015**		**Per 31.12 2016**	**Per 31.12 2015**
-8 999	-27 088	Net cash flows from operational activities	107 069	56 231
-8 946	-1 425	Net cash flows from investing activities	-78 257	8 200
-9 245	77 815	Net cash flows from financing activities	-55 876	-13 576
-27 189	**49 302**	**Net change in cash and cash equivalens**	**-27 064**	**50 855**
140 874	91 572	Cash and cash equivalents at the beginning of the period	148 918	98 063
113 685	**140 874**	**Cash and cash equivalents at the end of the period**	**121 855**	**148 918**

// Erklæring fra ledelsen

Vi erklærer med dette følgende:

a) At delårsregnskapet per 31. desember 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. desember 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.

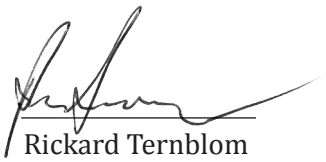
// Responsibility statement of the management

We hereby confirm:

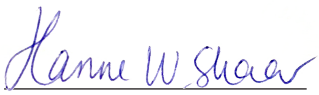
a) That, to the best of our knowledge, the financial statements per December 31, 2016 have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and that the financial statements give a true and fair view of the Company's and Group's assets, liabilities, financial position and result of operations, and

b) That the financial Report per December 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, 28. februar 2017



Rickard Ternblom
CEO



Hanne With Skaar
CFO