Kvartalsrapport Q2 2017

Interim Report Q2 2017



REVENUES
UP BY 30%
to MNOK 381 in Q2

EBITDA UP 112% in Q2

PASSENGER VOLUMES
UP BY 13% and
FREIGHT VOLUMES
UP BY 25% in Q2

fjordline.com

Q2

30% REVENUE GROWTH IN Q2

PASSENGERS UP WITH 13% IN Q2

FREIGHT UNITS UP WITH 25% IN Q2

// Volumes | Total

	Q2			JAN-JUN			FULL YEAR
	2017	2016	change 16-17	2017	2016	change	2016
Passengers	349 623	308 938	13%	525 109	491 425	7%	1 224 045
Cars	110 232	99 099	11%	157 474	148 524	6%	373 435
Freight units	19 019	15 238	25%	34 494	28 201	22%	61 907
Crossings	905	938	-4%	1 484	1 592	-7%	3 343

// Volumes per crossing

	Q2			JAN-JUN			FULL YEAR
	2017	2016	change 16-17	2017	2016	change	2016
Passengers	386	329	17%	354	309	15%	366
Cars	122	106	15%	106	93	14%	112
Freight units	21	16	29%	23	18	31%	19



Our steady progress is pleasing and we remain on track with our ambitious targets. We continued to benefit from a strong cargo development on the Langesund route and noted continued pick-up on the west coast operations. Average rates in all areas continues to climb, showing that our customer offerings are meeting customer needs. The focus in the company is now on digitalization to further enhance customer experience and increased internal efficiencies.

RICKARD TERNBLOM, CEO

// Key Figures MNOK

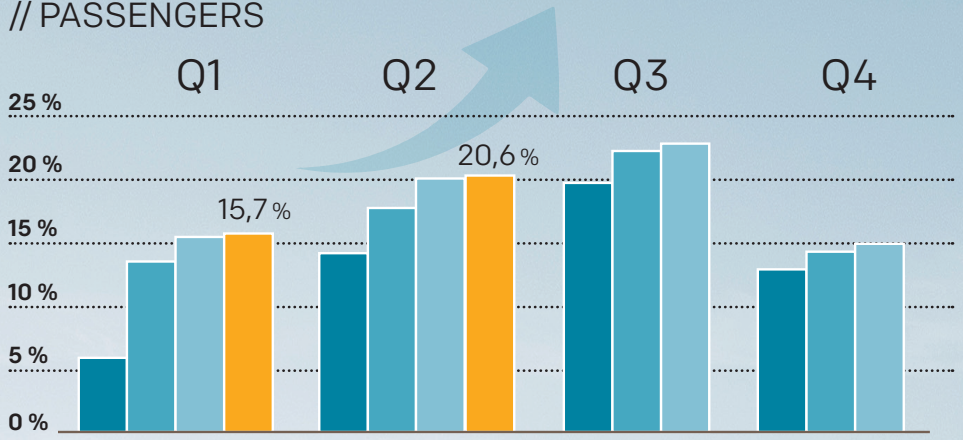
	Q2			JAN-JUN			FULL YEAR
	2017	2016	change 16-17	2017	2016	change	2016
Revenue	380,6	293,4	30%	560,5	442,9	27%	1169,4
EBITDA	94,6	44,7	112%	58,3	12,6	362%	201,5
Operating result	49,7	7,5	556%	-29,0	-66,4	37,4 MNOK	36,3
Profit before tax	7,9	-14,9	22,7 MNOK	-82,8	-94,2	11,4 MNOK	-14,8

Q2

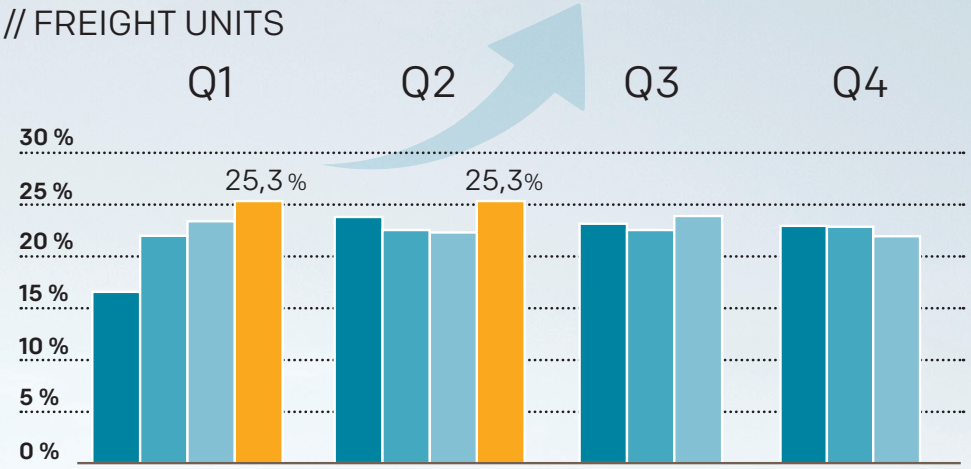
FJORD LINE MARKET SHARE DEVELOPMENT
// ALL ROUTES

2017
2016
2015
2014

// PASSENGERS



// FREIGHT UNITS



// Fjord Line Market Share

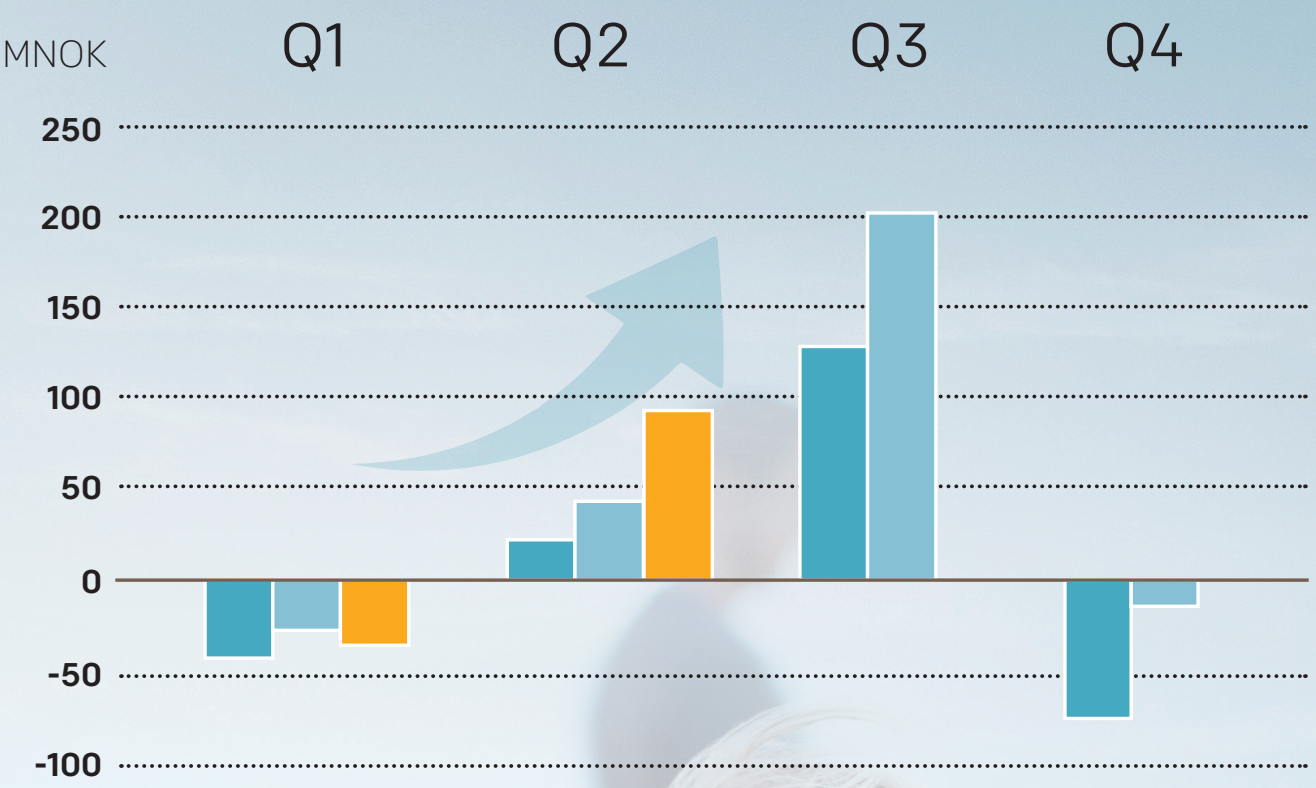
PASSENGERS	Q1	Q2	Q3	Q4	FULL YEAR
2014	5,9 %	14,1 %	19,7 %	12,9 %	14,6 %
2015	13,5 %	17,7 %	22,3 %	14,3 %	18,0 %
2016	15,4 %	20,1 %	22,8 %	14,9 %	19,2 %
2017	15,7 %	20,6%			

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 %	25,3 %			

Market share calculations based on traffic on routes between Norway – Denmark and Norway - Sweden. Source: Shippax.
Q2 2017 with 5% less production than Q2 2016 due to technical problems with Fjord Cat.

Q2

EBITDA DEVELOPMENT
// ALL ROUTES 2015-2017



// Q2 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 30. juni 2017 829 årsverk i Konsernet, hvorav 243 landbasert og 586 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 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

// Q2 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. As per 30 June 2017, the Group had 829 employees whereof 243 were shore based and 586 were seagoing.

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 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.

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 Q2 2017

Overordnet volum og omsetning: Vi har sett en fin volumvekst i 2. kvartal mot fjorår i alle segmenter. Tekniske problemer på HSC Fjord Cat har medført driftstans på linjen Kristiansand – Hirtshals i perioden 7. april til 1. juni og redusert veksttakten på denne linjen vesentlig per juni 2017. Bookingtrenden på Kristiansand – Hirtshals er ved utgangen av kvartalet tilbake på forventet vekstnivå mot fjorår. Estimert effekt av driftsstans på HSC Fjord Cat på omsetning er MNOK – 17. I tillegg var 1. kvartal 2017 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.

Vi har i løpet av 2016 insourcet tax free driften på alle våre skip slik at inntekt pr. passasjer har økt vesentlig. Insourcingen vil gi full bunnlinjeeffekt i 2017.

Passasjerer: Fjord Line har transportert 525.109 gjester per 30. juni 2017, mot 491.425 i samme periode i 2016, hvilket utgjør en økning på 7%. Samtidig har antall passasjerer per seiling økt med 15%. 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 blitt bedre kjent i Norge. På Sandefjord – Strømstadruten ser vi at vi lykkes med relevante og gode tilbud til våre kunder og at vi tar markedsandeler.

Biler og Frakt: Fjord Line har per Q2 transportert 157.474 (148.524) biler og 34.494 (28.201) trailere hvilket utgjør en økning på henholdsvis 6 % og 22%. Økningen per seiling er tilsvarende 14% og 31%. Effekten av nedgangskonjunkturen i næringslivet på Vestlandet har snudd og vi har

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 Q2 2017

Overall volume and revenues: Compared to same period last year we have seen a material growth in volumes in all segments. HSC Fjord Cat's technical problems on route Kristiansand – Hirtshals resulted in cancellations in the period 7 April to 1 June and reduced the growth trend on this route materially as of June 2017. The booking trend on the route is now back on expected growth track. Estimated effect on income due to HSC Fjord Cat's cancellations are MNOK -17. 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.

During 2016 Fjord Line insourced the duty free business in all ships and income per passenger shows a material increase. The insourcing will show a full EBIT effect in 2017.

Passengers: Fjord Line carried 525,109 passengers per 30 June 2017, compared to 491,425 in the same period 2016, a 7% growth. Passengers per crossing increased by 15%. 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 marketing in both Denmark and Norway. The Sandefjord – Strømstad route succeeded in promoting relevant and good offers to customers resulting in a market share increase.

Cars and Freight: As per Q2 Fjord Line carried 157,474 (148,524) cars and 34,494 (28,201) trailers, a change of 6% and 22% respectively. The increase in numbers per crossing is respectively 14% and 31%. The economic downturn of the West region over the last years is reversed. Compared to the

volumvekst på Vestlandslinjen fra Bergen / Stavanger til Hirtshals på 12% mot samme periode i fjor og tilsvarende vekst på innenrikslinjen mellom Bergen og Stavanger på 20%.

På rutene Hirtshals – Langesund og Sandefjord – Strømstad ser vi formidabel vekst i fraktvolum, på henholdsvis 37% og 39% hittil i år mot samme periode 2016. Linjene har etablert seg godt i markedet og vi forventer ytterligere vekst og økning av markedsandeler.

Kostnader: Konsernet har god kostnadskontroll. Justert for insourcet tax free kostnader er driftskostnadene per 30. juni 2017 på nivå med samme periode som i fjor - til tross for volumvekst.

Resultat: Konsernet leverer en resultatgrad på drift på 13,1% (2,5%) og resultatgrad etter skatt på -14,8% (-21,3%). Justert for agio er resultatgrad etter skatt -11,4% (- 21,9%).
Beregnet resultateffekt av driftsstans på linjen Kristiansand – Hirtshals er MNOK -10. Fjord Line leverer i tråd med forventningene og bookingtallene for høsten viser god utvikling.

// Resultat Q2 2017

Konsernets driftsinntekter
2. kvartal: MNOK 380,6 (MNOK 293,4)
Akkumulert: MNOK 560,5 (MNOK 442,9)

Konsernets driftskostnader
2. kvartal: MNOK 286,0 (MNOK 248,7)
Akkumulert: MNOK 502,3 (MNOK 430,3)

EBITDA
2. kvartal: MNOK 94,6 (MNOK 44,7)
Akkumulert: MNOK 58,3 (MNOK 12,6)

Driftsresultat (EBIT)
2. kvartal: MNOK 49,7 (MNOK 7,5)
Akkumulert: MNOK -29,0 (MNOK -66,4)

Konsernets finansposter
2. kvartal: MNOK -41,9 (MNOK -22,4)
Akkumulert: MNOK -53,8 (MNOK -27,8)

Inkluderer agio mot valutalån akkumulert MNOK -19 (MNOK 3).

same period last year Fjord Line has a volume growth of 12% on the route to Hirtshals and correspondingly a 20% growth on the domestic route between Bergen and Stavanger.
The routes Hirtshals – Langesund and Sandefjord – Strømstad increased their freight volumes by impressive 37% and 39% compared to same period last year. The routes are well established and are expected to grow further and improve their market shares.

Operational cost: The Group controls the operational costs well. Adjusted for increased costs due to insourced tax free operations the operational costs as of 30 June 2017 are on par with the operational costs for the same period in 2016 - despite volume growth.

Financial result: EBIT as of Q2 2017 is 13.1% (2.5%) in the Group and profit after tax -14.8% (-21.3%). Adjusted for agio profit after tax is -11.4% (21.9%).
Estimated effect of cancellations on route Kristiansand – Hirtshals on the financial result is MNOK 10. Fjord Line delivers financial results according to expectations and forward bookings are promising.

// Result per Q2 2017

Group operating income
2. quarter: MNOK 380.6 (MNOK 293.4)
Accumulated: MNOK 560.5 (MNOK 442.9)

Group operating expenses
2. quarter: MNOK 286.0 (MNOK 248.7)
Accumulated: MNOK 502.3 (MNOK 430.3)

EBITDA
2. quarter: MNOK 94.6 (MNOK 44.7)
Accumulated: MNOK 58.3 (MNOK 12.6)

Operating result (EBIT)
2. quarter: MNOK 49.7 (MNOK 7.5)
Accumulated: MNOK -29.0 (MNOK -66.4)

Group financial items
2. quarter: MNOK -41.9 (MNOK -22.4)
Accumulated: MNOK -53.8 (MNOK -27.8)

Recorded gain/(loss) on exchange against foreign exchange loan MNOK -22 (MNOK 3) .

Resultat før skatt
2. kvartal: MNOK 7,9 (MNOK -14,9)
Akkumulert: MNOK -82,8 (MNOK -94,2)

Konsernresultat etter skatt
2. kvartal: MNOK 7,9 (MNOK -15,0)
Akkumulert: MNOK -82,8 (MNOK -94,2)

Fjord Lines resultat før skatt
2. kvartal: MNOK -1,3 (MNOK -25,8)
Akkumulert: MNOK -105,8 (MNOK -119,6)

// Kontantstrøm per Q2 2017

Konsernets likvide beholdning er per Q2 2017 økt med MNOK 13,5 fra MNOK 121,8 per 31. desember 2016 til MNOK 135,3 per 30. juni 2017.

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

Endring i likviditet akkumulert fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:
MNOK 148 (MNOK 90)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:
MNOK –71 (MNOK -42)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:
MNOK -63 (MNOK -55)

// Balanse og likviditet per Q2 2017

Konsernets totalbalanse utgjør MNOK 3.382 (MNOK 3.377), mens Fjord Lines totalbalanse utgjør MNOK 2.928 (MNOK 2.865).

Eiendeler: Konsernets likvide midler utgjør MNOK 150 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 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.

Result before tax
2. quarter: MNOK 7.9 (MNOK -14.9)
Accumulated: MNOK -82.8 (MNOK -94.2)

Result after tax
2. quarter: MNOK 7.9 (MNOK -15.0)
Accumulated: MNOK -82.8 (MNOK -94.2)

Fjord Line's loss before tax
2. quarter: MNOK -1.3 (MNOK -25.8)
Accumulated: MNOK -105.8 (MNOK -119.6)

// Cash flow per Q2 2017

The Group's liquid holdings per Q2 2017 have increased by MNOK 13.5 from MNOK 121.8 per 31 December 2016 to MNOK 135.3 per 30 June 2017.

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

The increase is explained as follows:

Cash flow from operational activities:
MNOK 148 (MNOK 90)
Cash flow from investing activities:
MNOK -71 (MNOK -42)
Cash flow from financing activities:
MNOK -63 (MNOK -55)

// Balance sheet and liquidity per Q2 2017

The Group's total balance sheet value amounts to MNOK 3,382 (MNOK 3,377) and Fjord Line's total balance sheet value is MNOK 2,928 (MNOK 2,865).

Assets: The Group's liquidity funds amount to MNOK 150 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 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.

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

Egenkapital: Per 30. juni 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 874 (MNOK 863). 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 546 høyere enn bokført verdi.

Gjeld: Rentebærende gjeld i Konsernet utgjorde MNOK 1.978 (MNOK 2.009) hvorav Fjord Lines rentebærende gjeld utgjør MNOK 1.952. Av den rentebærende gjelden er MNOK 178,5 obligasjonslån.

27. juni 2017 signerte Fjord Line og Danica Pension Livsforsikringsaktieselskap en låneavtale på MDKK 400 med forfall i juni 2023. Lånet skal blant annet dekke refinansiering av eksisterende obligasjonslån som forfaller i februar 2018. Avtalen forbedrer Konsernets finansielle robusthet ytterligere og styrker gjennomføring av Konsernets vekststrategi. Per 30. juni 2017 har Konsernet ikke trukket på lånet.

// Finansiell risiko

Av Konsernets rentebærende gjeld utgjør lån i EUR og DKK MNOK 1.941. 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.

Videre er Konsernet eksponert for svingninger i kursen på USD og EUR gjennom innkjøp av bunkers. Konsernet er også eksponert for

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 30 June 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 874 (MNOK 863). 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 546 higher than booked value.

Debt: Net interest bearing debt in the Group is MNOK 1,978 (MNOK 2,009) whereof Fjord Line's interest bearing debt amounts to MNOK 1,952. MNOK 178.5 of the interest bearing debt is bond loan.

As of 27 June 2017 Fjord Line signed a credit agreement with Danica Pension Livsforsikringselskap of MDKK 400 terminating in June 2023. The facility will cover re-financing of bond loan due in February 2018 and secure the Group's growth strategy. As of 30 June 2017 the loan is not utilized.

// Financial risks

Of the Group's interest bearing debt loans in EUR and DKK constitutes MNOK 1,941. 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.

Furthermore, the Group is exposed to fluctuations in USD and EUR through purchase of bunkers. The Group is also

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 og 25% i 2018.

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 kontantstrøm-analyse for Fjord Line og Konsernet per 30. juni 2017.

Ledelsens erklæring per 30. juni 2017.

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 and 25% in 2018.

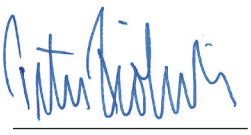
The Group's main objective is to secure profitability and to maintain cost efficient operation. Fjord Line has goal-oriented efforts in progress to improve profitability and have a strong focus on achieving competitive conditions including long-term and predictable financing.

// Enclosures

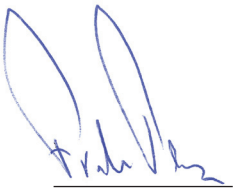
Income statement, balance sheet and cash flow statement for Fjord Line and the Group per 30 June 2017.

Management's statement per 30 June 2017.

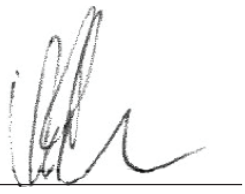
Egersund, 29. august 2017



Peter Frølich
Styreleder /
Chairman of the board



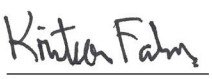
Frode Teigen
Styremedlem /
Board member



Håkon G. Kristiansen
Styremedlem /
Board member



Kaj Frederiksen
Styremedlem /
Board member



Olav Kristian Falnes
Styremedlem /
Board member

Q2

Resultatregnskap
Income statement

Balanse
Balance sheet

Kontantstrømanalyse
Cash flow statement



// Resultatregnskap Fjord Line Konsern – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

NGAAP 2.kvartal 2017	NGAAP 2.kvartal 2016	NGAAP Pr 30.06 2017	NGAAP Pr 30.06 2016	NGAAP Pr 31.12 2016	
375 835	294 398	556 808	443 644	1 166 127	Driftsinntekter
-346 095	-312 315	-630 443	-566 851	-1 227 957	Driftskostnader
29 740	**-17 917**	**-73 634**	**-123 207**	**-61 830**	**EBITDA**
-1 661	-1 089	-2 528	-2 177	-	Ordinære Avskrivninger
28 079	**-19 006**	**-76 162**	**-125 384**	**-61 830**	**Driftsresultat**
-29 412	-6 806	-29 605	5 773	49 420	Finansposter
-1 333	**-25 812**	**-105 767**	**-119 611**	**-12 410**	**Resultat før Skatt**
		-	-	-	Skattekostnad
-1 333	**-25 812**	**-105 767**	**-119 611**	**-12 410**	**Resultat etter Skatt**

Fjord Line Konsern

IFRS 2.kvartal 2017	IFRS 2.kvartal 2016	IFRS Pr 30.06 2017	IFRS Pr 30.06 2016	IFRS Pr 31.12 2016
380 621	293 431	560 505	442 903	1 169 408
-286 018	-248 744	-502 250	-430 283	-967 905
94 603	**44 687**	**58 256**	**12 620**	**201 503**
-44 892	-37 219	-87 240	-79 018	-165 249
49 711	**7 468**	**-28 984**	**-66 398**	**36 254**
-41 846	-22 351	-53 833	-27 795	-51 061
7 865	**-14 883**	**-82 817**	**-94 193**	**-14 807**
-	-72	-	-18	-1 600
7 865	**-14 955**	**-82 817**	**-94 211**	**-16 407**

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

Fjord Line AS (Parent Company)

NGAAP Q2 2017	NGAAP Q2 2016	NGAAP Pr 30.06 2017	NGAAP Pr 30.06 2016	NGAAP Pr 31.12 2016	
375 835	294 398	556 808	443 644	1 166 127	Total operating revenues
-346 095	-312 315	-630 443	-566 851	-1 227 957	Total operating expences
29 740	**-17 917**	**-73 634**	**-123 207**	**-61 830**	**EBITDA**
-1 661	-1 089	-2 528	-2 177	-	Depreciation
28 079	**-19 006**	**-76 162**	**-125 384**	**-61 830**	**Operating profit (-loss)**
-29 412	-6 806	-29 605	5 773	49 420	Net financial items
-1 333	**-25 812**	**-105 767**	**-119 611**	**-12 410**	**Profit (-loss) before tax**
-	-	-	-	-	Income tax expense
-1 333	**-25 812**	**-105 767**	**-119 611**	**-12 410**	**Profit (-loss) for the period**

Fjord Line Group

IFRS Q2 2017	IFRS Q2 2016	IFRS Pr 30.06 2017	IFRS Pr 30.06 2016	IFRS Pr 31.12 2016
380 621	293 431	560 505	442 903	1 169 408
-286 018	-248 744	-502 250	-430 283	-967 905
94 603	**44 687**	**58 256**	**12 620**	**201 503**
-44 892	-37 219	-87 240	-79 018	-165 249
49 711	**7 468**	**-28 984**	**-66 398**	**36 254**
-41 846	-22 351	-53 833	-27 795	-51 061
7 865	**-14 883**	**-82 817**	**-94 193**	**-14 807**
-	-72	-	-18	-1 600
7 865	**-14 955**	**-82 817**	**-94 211**	**-16 407**



// Balanse Fjord Line Konsern – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)				Fjord Line Konsern		
NGAAP Pr 30.06 2017	NGAAP Pr 30.06 2016	NGAAP Pr 31.12 2016		IFRS Pr 30.06 2017	IFRS Pr 30.06 2016	IFRS Pr 31.12 2016
			Anleggsmidler			
65 702	58 771	63 216	Immaterielle Eiendeler	84 632	77 837	80 100
14 139	11 530	10 657	Varige Driftsmidler	2 998 624	3 051 299	2 858 445
2 625 404	2 584 029	2 514 687	Finansielle Anleggsmidler	46 603	16 173	18 161
2 705 244	**2 654 330**	**2 588 560**	**Sum Anleggsmidler**	**3 129 859**	**3 145 309**	**2 956 706**
			Omløpsmidler			
32 041	33 993	27 023	Varebeholdning	33 182	34 859	27 659
65 333	38 494	110 316	Fordringer	72 337	55 514	48 198
			Hedging bunkers	10 944		4 960
125 056	138 301	112 544	Likvide Midler	135 341	141 649	121 921
222 430	**210 788**	**249 883**	**Sum Omløpsmidler**	**251 804**	**232 022**	**202 738**
2 927 675	**2 865 118**	**2 838 443**	**SUM EIENDELER**	**3 381 663**	**3 377 331**	**3 159 444**
			Egenkapital			
697 325	699 754	697 324	Innskutt Egenkapital	697 324	699 754	697 324
-324 224	-328 510	-218 462	Opptjent Egenkapital	176 245	163 295	152 403
373 101	**371 244**	**478 862**	**Sum Egenkapital**	**873 569**	**863 049**	**849 727**
			Gjeld			
2 194 788	2 222 946	2 140 676	Langsiktig Gjeld	1 940 135	2 055 935	1 948 703
	-		Kortsiktig del av langsiktig gjeld	177 802	100 453	115 900
359 785	270 928	218 905	Annen Kortsiktig Gjeld	390 157	357 894	245 114
2 554 574	**2 493 874**	**2 359 581**	**Sum Gjeld**	**2 508 094**	**2 514 282**	**2 309 717**
2 927 675	**2 865 118**	**2 838 443**	**SUM GJELD OG EGENKAPITAL**	**3 381 663**	**3 377 331**	**3 159 444**

// Balance sheet Fjord Line Group – all figures in 1 000 NOK

Fjord Line AS (Parent Company)				Fjord Line Group		
NGAAP Pr 30.06 2017	NGAAP Pr 30.06 2016	NGAAP Pr 31.12 2016		IFRS Pr 30.06 2017	IFRS Pr 30.06 2016	IFRS Pr 31.12 2016
65 702	58 771	63 216	Total intangible assets	84 632	77 837	80 100
14 139	11 530	10 657	Total property,plant and equipment	2 998 624	3 051 299	2 858 445
2 625 404	2 584 029	2 514 687	Total financial fixed assets	46 603	16 173	18 161
2 705 244	**2 654 330**	**2 588 560**	**Total fixed assets**	**3 129 859**	**3 145 309**	**2 956 706**
			Current assets			
32 041	33 993	27 023	Inventories	33 182	34 859	27 659
65 333	38 494	110 316	Total receivables	72 337	55 514	48 198
-	-		Hedging bunkers	10 944	-	
125 056	138 301	112 544	Bank deposit, cash etc.	135 341	141 649	121 921
222 430	**210 788**	**249 883**	**Total current assets**	**251 804**	**232 022**	**197 778**
2 927 675	**2 865 118**	**2 838 443**	**TOTAL ASSETS**	**3 381 663**	**3 377 331**	**3 154 484**
			Equity			
697 325	699 754	697 324	Total paid-in equity	697 324	699 754	697 324
-324 224	-328 510	-218 462	Total earned equity	176 245	163 295	152 403
373 101	**371 244**	**478 862**	**Total Equity**	**873 569**	**863 049**	**849 727**
			Liabilities			
2 194 788	2 222 946	2 140 676	Total other non-current liabilities	1 940 135	2 055 935	1 948 703
			Current portion of non-current liabilities	177 802	100 453	115 900
359 785	270 928	218 905	Other current liabilities	390 157	357 894	245 114
2 554 574	**2 493 874**	**2 359 581**	**Total liabilities**	**2 508 094**	**2 514 282**	**2 309 717**
2 927 675	**2 865 118**	**2 838 443**	**Total equity and liabilities**	**3 381 663**	**3 377 331**	**3 159 444**

// Kontantstrømanalyse Fjord Line Konsern – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)				Fjord Line Konsern		
Pr 30.06 2017	Pr 30.06 2016	Pr 31.12 2016		Pr 30.06 2017	Pr 30.06 2016	Pr 31.12 2016
83 744	10 223	25 528	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	147 707	90 329	157 608
-8 496	-1 366	-22 698	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-71 484	-42 214	-77 168
-62 736	-11 430	-31 160	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-62 736	-55 384	-107 437
12 512	**-2 573**	**-28 330**	**Netto endring i likviditet**	**13 487**	**-7 269**	**-26 997**
112 544	140 874	140 874	Likviditetsbeholdning IB	121 855	148 918	148 918
125 056	**138 301**	**112 544**	**Likviditetsbeholdning UB**	**135 342**	**141 649**	**121 921**

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

Fjord Line AS (Parent Company)				Fjord Line Group		
Pr 30.06 2017	Pr 30.06 2016	Pr 31.12 2016		Pr 30.06 2017	Pr 30.06 2016	Pr 31.12 2016
83 744	10 223	25 528	Net cash flows from operational activities	147 707	90 329	157 608
-8 496	-1 366	-22 698	Net cash flows from investing activities	-71 484	-42 214	-77 168
-62 736	-11 430	-31 160	Net cash flows from financing activities	-62 736	-55 384	-107 437
12 512	**-2 573**	**-28 330**	**Net change in cash and cash equivalens**	**13 487**	**-7 269**	**-26 997**
112 544	140 874	140 874	Cash and cash equivalents at the beginning of the period	121 855	148 918	148 918
125 056	**138 301**	**112 544**	**Cash and cash equivalents at the end of the period**	**135 342**	**141 649**	**121 921**

Vi erklærer med dette følgende:

a) At delårsregnskapet per 30. juni 2017 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at

b) Kvartalsrapporten per 30. juni 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.

We hereby confirm:

a) That, to the best of our knowledge, the financial statements per June 30, 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 June 30, 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, 29. august 2017

Rickard Ternblom
CEO

Hanne With Skaar
CFO