

# Kvartalsrapport Q3 2017

*Interim Report Q3 2017*

IMO 9536617

**REVENUES**

**UP BY 16%**

to MNOK 571 in Q3

**EBITDA UP 21%** in Q3

**PASSENGER VOLUMES**

**UP BY 6%** and

**FREIGHT VOLUMES**

**UP BY 15%** in Q3

# Q3



// Volumes   Total	Q3			JAN-SEP			FULL YEAR
	2017	2016	change 16-17	2017	2016	change	2016
Passengers	569 723	539 201	6%	1 094 832	1 030 626	6%	1 224 045
Cars	177 911	169 511	5%	335 385	318 035	5%	373 435
Freight units	16 192	14 096	15%	50 686	42 297	20%	61 907
Crossings	1 088	1 068	2%	2 572	2 660	-3%	3 343

// Volumes per crossing	Q3			JAN-SEP			FULL YEAR
	2017	2016	change 16-17	2017	2016	change	2016
Passengers	524	505	4%	426	387	10%	366
Cars	164	159	3%	130	120	9%	112
Freight units	15	13	13%	20	16	24%	19



“ We remain on target with our ambitious goals and despite already high utilization due to peak season, it's pleasing to note a passenger increase year on year with 6% combined with further freight volume increases with 15% in Q3. EBITDA continued to grow driven by higher average rates in all areas

together with stringent cost control. The focus in the company remains on digitalization to ensure stellar customer experience and increased internal efficiencies..

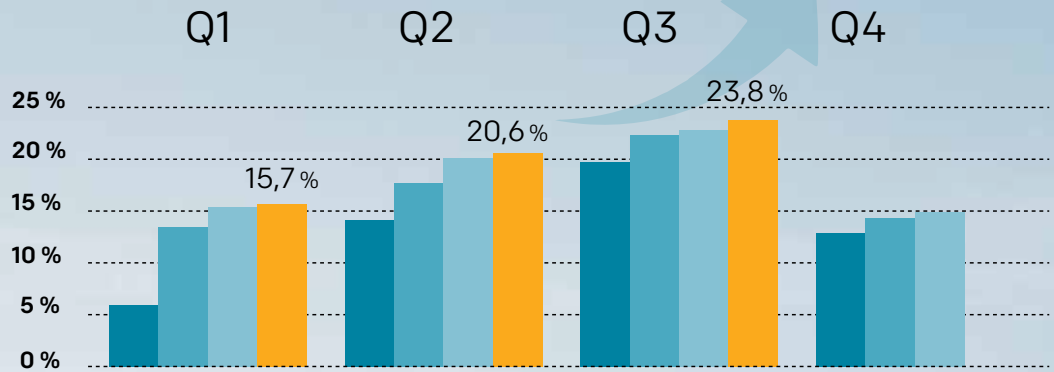
RICKARD TERNBLOM, CEO

// Key Figures MNOK	Q3			JAN-SEP			FULL YEAR
	2017	2016	change 16-17	2017	2016	change	2016
Revenue	570,7	493,2	16%	1 131,2	936,1	21%	1 169,4
EBITDA	242,0	200,3	21%	300,2	212,9	41%	201,5
Operating result	196,8	162,2	21%	167,8	95,8	75%	36,3
Profit before tax	183,2	165,7	11%	100,3	71,5	40%	-14,8

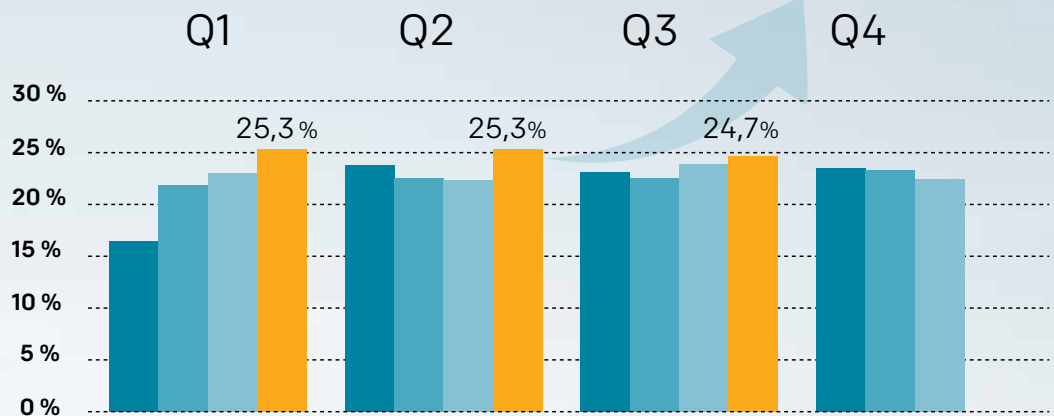
# Q3

## FJORD LINE MARKET SHARE DEVELOPMENT // ALL ROUTES

// 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%	23,8 %		

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 %	24,7 %		

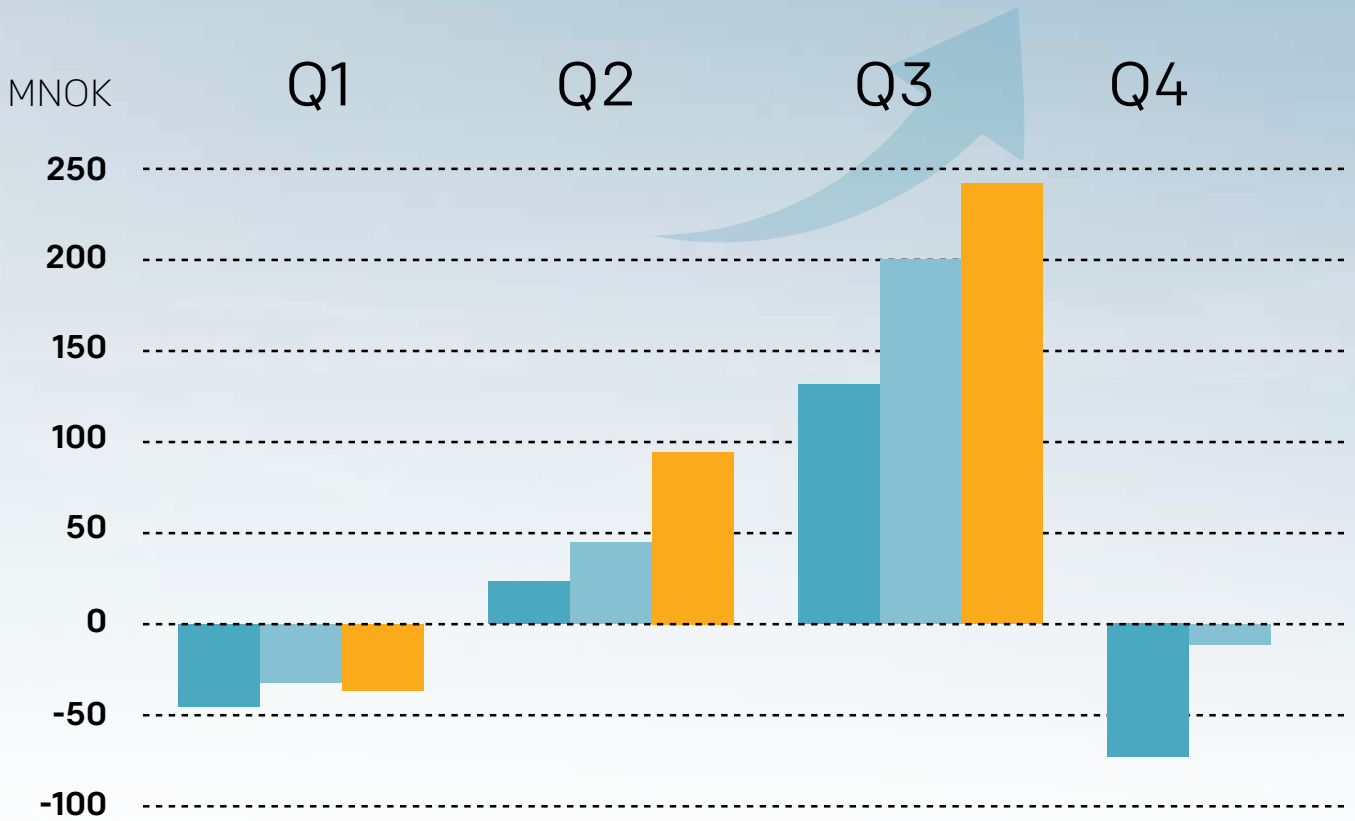
Market share calculations based on traffic on routes between Norway – Denmark and Norway – Sweden. Source: Shippax. Q2 2017 with 5% less production than Q2 2016 due to technical problems with Fjord Cat.



# Q3

## EBITDA DEVELOPMENT

// ALL ROUTES 2015-2017



2015

2016

2017



## // Q3 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. september 2017 686 årsverk i Konsernet, hvorav 213 landbasert og 473 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

## // Q3 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 NGAAP. 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 September 2017, the Group had 686 FTEs whereof 213 were shore based and 473 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.

Etter tre år med solid vekst på ruten mellom Kristiansand og Hirtshals, investerer Fjord Line i en ny katamaran som gir høyere kapasitet, bedre komfort, flere avganger og lengre sesong. Det nye skipet markerer også en satsning på frakt.

Det australske verftet Austal Ships Pty Ltd har fått oppdraget med å bygge skipet som vil representere en ny teknologisk standard og gi klare miljømessige gevinster på ruten når det står klart til sommersesongen 2020.

Det nye skipet bygges med kapasitet til 1.200 passasjerer og over 400 biler – nesten en dobling fra dagens kapasitet. Butikken om bord blir dobbelt så stor, med dertil større og bredere utvalg. Gjestene vil kunne velge mellom tre spennende matkonsepter på overfarten.

Fjord Line vil fram mot sommersesongen 2020 investere i dagens katamaran, HSC Fjord Cat, for å sørge for et fortsatt konkurransedyktig produkt på linjen over Skagerrak.

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

## // Driften per Q3 2017

**Overordnet volum og omsetning:** Til tross for høysesong og høyt belegg også i 2016 ser vi en vekst i antall passasjerer og fraktenheter på alle linjer i 3. kvartal.

Tekniske problemer på HSC Fjord Cat medførte driftsstans på linjen Kristiansand – Hirtshals i perioden 7. april til 1. juni, men volumet ut høysesongen ble ikke vesentlig påvirket av driftsavbruddet og vi opplevde vekst fra 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.

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

After three years of solid growth on the route Kristiansand – Hirtshals, Fjord Line has decided to invest in a new catamaran with higher capacity and comfort, more departures and longer season. The new vessel also marks an increased focus on freight.

The Australian yard Austal Ships Pty Ltd got the assignment to build the vessel which will represent a new technological standard and lower environmental footprint on this route from launching season 2020.

The new vessel has a capacity of 1,200 passengers and more than 400 cars – almost a double of capacity. The capacity of the on board shops will also be doubled and provide the passengers with a wider selection. The guests will be able to choose from three different and exciting food concepts on board. Fjord Line will continue to invest in HSC Fjord Cat towards 2020 to ensure a competitive product on the route across Skagerrak.

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 Q3 2017

**Overall volume and revenues:** Despite peak season and high capacity utilization already in 2016, we experienced growth in the number of passengers and freight units on all routes in Q3.

HSC Fjord Cat's technical problems on route Kristiansand – Hirtshals resulted in cancellations in the period 7 April to 1 June, but the volumes of the remaining season were not effected materially and outperformed 2016 volumes.

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.

**Passasjerer:** Fjord Line har transportert 1.094.832 gjester per 30. september 2017, mot 1.030.626 i samme periode i 2016, hvilket utgjør en økning på 6%. Samtidig har antall passasjerer per seiling økt med 10%. 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 – Strømstadrutene 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 Q3 transportert 335.385 (318.035) biler og 50.685 (42.297) trailere hvilket utgjør en økning på henholdsvis 5 % og 20%. Økningen per seiling er tilsvarende 9 % og 24%.

Vestlandslinjen fra Bergen / Stavanger til Hirtshals har en vekst på 2% fra 2016, mens ruten Hirtshals – Langesund og Sandefjord – Strømstad fortsetter den sterkt positive trenden fra tidligere kvartal og kan vise til en vekst på frakt på henholdsvis 16% og 68%.

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 og volumkostnader er driftskostnadene per 30. september 2017 på nivå med samme periode som i 2016.

**Resultat:** Konsernet leverer en resultatgrad på drift på 14,1% (10,2%) og resultatgrad etter skatt på 8,9% (7,6%). Justert for agio er resultatgrad etter skatt 9,5 % (5,4%).

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 Q3 2017

### Konsernets driftsinntekter

3. kvartal: MNOK 570,7 (MNOK 493,2)  
 Akkumulert: MNOK 1 131,2 (MNOK 936,1)

### Konsernets driftskostnader

3. kvartal: MNOK 328,7 (MNOK 292,9)  
 Akkumulert: MNOK 830,9 (MNOK 723,2)

**Passengers:** Fjord Line carried 1,094,832 passengers per 30 September 2017, compared to 1,030,626 in the same period 2016, a 6% growth. Passengers per crossing increased by 10%. The routes Hirtshals – Langesund and Sandefjord – Strømstad contribute largely to the increase of passengers. 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 Q3 Fjord Line carried 335,385 (318,035) cars and 50,685 (42,297) trailers, a change of 5% and 20% respectively. The increase in numbers per crossing is respectively 9% and 24%.

Compared to the same period last year Fjord Line has a volume growth of 2 % on the route to Hirtshals, while the routes Hirtshals – Langesund and Sandefjord – Strømstad increased their freight volumes by impressive 16 % and 68 % 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 and volume costs, the operational costs as of 30 September 2017 are on par with the operational costs for the same period in 2016.

**Financial result:** EBIT as of Q3 2017 is 14.1% (10.2%) in the Group and profit after tax 8.9 % (7.6 %). Adjusted for agio profit after tax is 9.5 % (5.4%).

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 Q3 2017

### Group operating income

3. quarter: MNOK 570.7 (MNOK 493.2)  
 Accumulated: MNOK 1 131.2 (MNOK 936.1)

### Group operating expenses

3. quarter: MNOK 328.7 (MNOK 292.9)  
 Accumulated: MNOK 830.9 (MNOK 723.2)

**EBITDA**

3. kvartal: MNOK 242,0 (MNOK 200,3)  
 Akkumulert: MNOK 300,2 (MNOK 212,9)

**Driftsresultat (EBIT)**

3. kvartal: MNOK 196,8 (MNOK 162,2)  
 Akkumulert: MNOK 167,8 (MNOK 95,8)

**Konsernets finansposter**

3. kvartal: MNOK -13,6 (MNOK 3,5)  
 Akkumulert: MNOK -67,5 (MNOK -24,3)

Inkluderer agio mot valutilån akkumulert  
 MNOK -7 (MNOK 21).

**Resultat før skatt**

3. kvartal: MNOK 183,2 (MNOK 165,7)  
 Akkumulert: MNOK 100,3 (MNOK 71,5)

**Konsernresultat etter skatt**

3. kvartal: MNOK 183,1 (MNOK 165,7)  
 Akkumulert: MNOK 100,3 (MNOK 71,5)

**Fjord Lines resultat før skatt**

3. kvartal: MNOK 180,3 (MNOK 153,6)  
 Akkumulert: MNOK 74,5 (MNOK 34,0)

## // Kontantstrøm per Q3 2017

Konsernets likvide beholdning er per Q3 2017 økt med MNOK 110,1 fra MNOK 121,9 per 31. desember 2016 til MNOK 232,0 per 30. september 2017.

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

Endring i likviditet akkumulert fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:  
 MNOK 261,3 (MNOK 151,9)  
 Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:  
 MNOK -168 (MNOK -67,3)  
 Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:  
 MNOK 16,8 (MNOK -100,4)

**EBITDA**

3. quarter: MNOK 242.0 (MNOK 200.3)  
 Accumulated: MNOK 300.2 (MNOK 212.9)

**Operating result (EBIT)**

3. quarter: MNOK 196.8 (MNOK 162.2)  
 Accumulated: MNOK 167.8 (MNOK 95.8)

**Group financial items**

3. quarter: MNOK -13.6 (MNOK 3.5)  
 Accumulated: MNOK -67.5 (MNOK -24.3)

Recorded gain/(loss) on exchange against  
 foreign exchange loan MNOK -7 (MNOK 21) .

**Result before tax**

3. quarter: MNOK 183.2 (MNOK 165.7)  
 Accumulated: MNOK 100.3 (MNOK 71.5)

**Result after tax**

3. quarter: MNOK 183.1 (MNOK 165.7)  
 Accumulated: MNOK 100.3 (MNOK 71.5)

**Fjord Line's result before tax**

3. quarter: MNOK 180.3 (MNOK 153.6)  
 Accumulated: MNOK 74.5 (MNOK 34.0)

## // Cash flow per Q3 2017

The Group's liquid holdings per Q3 2017 have increased by MNOK 110.1 from MNOK 121.9 per 31 December 2016 to MNOK 232.0 per 30 September 2017.

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

The increase is explained as follows:

Cash flow from operational activities:  
 MNOK 261.3 (MNOK 151.9)  
 Cash flow from investing activities:  
 MNOK -168 (MNOK -67.3)  
 Cash flow from financing activities:  
 MNOK 16.8 (MNOK -100.4)



## // Balanse og likviditet per Q3 2017

Konsernets totalbalanse utgjør MNOK 3.430 (MNOK 3.267), mens Fjord Lines totalbalanse utgjør MNOK 3.005 (MNOK 2.784).

**Eiendeler:** Konsernets likvide midler utgjør MNOK 247 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.

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

**Egenkapital:** Per 30. september 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 1.000,4 (MNOK 1.000,5). Megler-vurderinger som er innhentet for flåten viser at det ligger store merverdier i skipene sammenlignet med balanseførte verdier. Disse merverdiene reflekteres ikke i regnskaps-tallene, men er sentrale for forståelsen av Konsernets reelle egenkapital. Skipene er verdsatt i EUR og ut fra takstene er skipenes samlede reelle verdi MNOK 533 høyere enn bokført verdi.

**Gjeld:** Rentebærende gjeld i Konsernet utgjorde MNOK 2.215 (MNOK 2.035) hvorav Fjord Lines rentebærende gjeld utgjør MNOK 2,188. Av den rentebærende gjelden er MNOK 74 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

## // Balance sheet and liquidity per Q3 2017

The Group's total balance sheet value amounts to MNOK 3,430 (MNOK 3,267) and Fjord Line's total balance sheet value is MNOK 3,005 (MNOK 2,784).

**Assets:** The Group's liquidity funds amount to MNOK 247 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.

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 September 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 1.000,4 (MNOK 1.000,5). 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 533 higher than booked value.

**Debt:** Net interest bearing debt in the Group is MNOK 2,215 (MNOK 2,035) whereof Fjord Line's interest bearing debt amounts to MNOK 2,188. MNOK 74 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

som forfaller i februar 2018. Avtalen forbedrer Konsernets finansielle robusthet ytterligere og styrker gjennomføring av Konsernets vekststrategi. Per 30. september 2017 har Konsernet trukket opp MDKK 250 av lånet.

## // Finansiell risiko

Av Konsernets rentebærende gjeld utgjør lån i EUR og DKK MNOK 2.141. 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 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 og 30% i 2019 og 2020, samt 75% av MGO forbruket for 2017 og 2018 og 30% for 2019.

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

## // Vedlegg

Resultatregnskap, balanse og kontantstrømanalyse for Fjord Line og Konsernet per 30. september 2017.

Ledelsens erklæring per 30. september 2017.

February 2018 and secure the Group's growth strategy. As of 30 September 2017 Fjord Line has utilized MDKK 250 of the loan.

## // Financial risks

Of the Group's interest bearing debt loans in EUR and DKK constitutes MNOK 2,141. 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 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 30% in 2019 and 2020 and 75% of the MGO consumption in 2017 and 2018 and 30% in 2019.

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 September 2017.

Management's statement per 30 September 2017.

Egersund, 29. november 2017



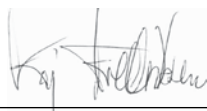
Peter Frølich  
Styreleder /  
Chairman of the board



Frode Teigen  
Styremedlem /  
Board member



Håkon G. Kristiansen  
Styremedlem /  
Board member



Kaj Frederiksen  
Styremedlem /  
Board member



Olav Kristian Falnes  
Styremedlem /  
Board member



# Q3

**Resultatregnskap**  
**Income statement**

**Balanse**  
**Balance sheet**

**Kontantstrømanalyse**  
**Cash flow statement**





## // Resultatregnskap Fjord Line Konsern – alle tall i TNOK

**Fjord Line AS (Morselskap)**

NGAAP 3.kvartal 2017	NGAAP 3.kvartal 2016	NGAAP Pr 30.09 2017	NGAAP Pr 30.09 2016	NGAAP Hele Året 2016
571 967	493 353	1 128 776	936 997	1 166 127
-390 009	-354 486	-1 020 452	-921 337	-1 227 957
<b>181 958</b>	<b>138 867</b>	<b>108 323</b>	<b>15 660</b>	<b>-61 830</b>
-1 298	-908	-3 826	-3 085	-
<b>180 659</b>	<b>137 959</b>	<b>104 497</b>	<b>12 575</b>	<b>-61 830</b>
-383	15 612	-29 988	21 385	49 420
<b>180 277</b>	<b>153 571</b>	<b>74 509</b>	<b>33 960</b>	<b>-12 410</b>
-	-	-	-	-
<b>180 277</b>	<b>153 571</b>	<b>74 509</b>	<b>33 960</b>	<b>-12 410</b>

Driftsinntekter  
Driftskostnader  
**EBITDA**  
Ordinære Avskrivninger  
**Driftsresultat**  
Finansposter  
**Resultat før Skatt**  
Skattekostnad  
**Resultat etter Skatt**

**Fjord Line Konsern**

IFRS 3.kvartal 2017	IFRS 3.kvartal 2016	IFRS Pr 30.09 2017	IFRS Pr 30.09 2016	IFRS Hele Året 2016
570 674	493 179	1 131 179	936 082	1 169 408
-328 695	-292 920	-830 944	-723 203	-967 905
<b>241 979</b>	<b>200 259</b>	<b>300 235</b>	<b>212 879</b>	<b>201 503</b>
-45 191	-38 015	-132 431	-117 033	-165 249
<b>196 788</b>	<b>162 244</b>	<b>167 804</b>	<b>95 846</b>	<b>36 254</b>
-13 627	3 455	-67 459	-24 340	-51 061
<b>183 161</b>	<b>165 699</b>	<b>100 345</b>	<b>71 506</b>	<b>-14 807</b>
-35	-9	-35	-27	-1 600
<b>183 127</b>	<b>165 690</b>	<b>100 310</b>	<b>71 479</b>	<b>-16 407</b>

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

**Fjord Line AS (Parent Company)**

NGAAP Q3 2017	NGAAP Q3 2016	NGAAP Per 30.09 2017	NGAAP Per 30.09 2016	NGAAP Year 2016
571 967	493 353	1 128 776	936 997	1 166 127
-390 009	-354 486	-1 020 452	-921 337	-1 227 957
<b>181 958</b>	<b>138 867</b>	<b>108 323</b>	<b>15 660</b>	<b>-61 830</b>
-1 298	-908	-3 826	-3 085	-
<b>180 659</b>	<b>137 959</b>	<b>104 497</b>	<b>12 575</b>	<b>-61 830</b>
-383	15 612	-29 988	21 385	49 420
<b>180 277</b>	<b>153 571</b>	<b>74 509</b>	<b>33 960</b>	<b>-12 410</b>
-	-	-	-	-
<b>180 277</b>	<b>153 571</b>	<b>74 509</b>	<b>33 960</b>	<b>-12 410</b>

Total operating revenues  
Total operating expenses  
**EBITDA**  
Depreciation  
**Operating profit (-loss)**  
Net financial items  
**Profit (-loss) before tax**  
Income tax expense  
**Profit (-loss) for the period**

**Fjord Line Group**

IFRS Q3 2017	IFRS Q3 2016	IFRS Per 30.09 2017	IFRS Per 30.09 2016	IFRS Year 2016
570 674	493 179	1 131 179	936 082	1 169 408
-328 695	-292 920	-830 944	-723 203	-967 905
<b>241 979</b>	<b>200 259</b>	<b>300 235</b>	<b>212 879</b>	<b>201 503</b>
-45 191	-38 015	-132 431	-117 033	-165 249
<b>196 788</b>	<b>162 244</b>	<b>167 804</b>	<b>95 846</b>	<b>36 254</b>
-13 627	3 455	-67 459	-24 340	-51 061
<b>183 161</b>	<b>165 699</b>	<b>100 345</b>	<b>71 506</b>	<b>-14 807</b>
-35	-9	-35	-27	-1 600
<b>183 127</b>	<b>165 690</b>	<b>100 310</b>	<b>71 479</b>	<b>-16 407</b>

## // Balanse Fjord Line Konsern – alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)			Fjord Line Konsern		
NGAAP Pr 30.09 2017	NGAAP Pr 30.09 2016	NGAAP Pr 31.12 2016	IFRS Pr 30.09 2017	IFRS Pr 30.09 2016	IFRS Pr 31.12 2016
<b>Anleggsmidler</b>			<b>Anleggsmidler</b>		
66 167	58 771	63 216	83 639	77 163	80 100
15 554	12 753	10 657	3 010 538	2 956 439	2 858 445
2 627 815	2 515 648	2 514 687	13 368	15 780	18 161
<b>2 709 536</b>	<b>2 587 172</b>	<b>2 588 560</b>	<b>3 107 545</b>	<b>3 049 382</b>	<b>2 956 706</b>
<b>Omløpsmidler</b>			<b>Omløpsmidler</b>		
27 952	34 240	27 023	29 194	35 205	27 659
49 830	41 732	110 316	52 571	49 071	48 198
217 345	120 387	112 544	8 957		4 960
<b>295 127</b>	<b>196 359</b>	<b>249 883</b>	<b>231 973</b>	<b>133 138</b>	<b>121 921</b>
<b>3 004 663</b>	<b>2 783 531</b>	<b>2 838 443</b>	<b>322 695</b>	<b>217 414</b>	<b>202 738</b>
<b>SUM EIENDELER</b>			<b>SUM EIENDELER</b>		
			<b>3 430 240</b>	<b>3 266 796</b>	<b>3 159 444</b>
<b>Egenkapital</b>			<b>Egenkapital</b>		
697 325	699 754	697 324	697 324	699 754	697 324
-143 952	-174 940	-218 462	303 090	300 775	152 403
<b>553 373</b>	<b>524 814</b>	<b>478 862</b>	<b>1 000 414</b>	<b>1 000 529</b>	<b>849 727</b>
<b>Gjeld</b>			<b>Gjeld</b>		
2 299 940	2 126 489	2 140 676	2 019 327	1 938 885	1 948 703
151 350	-	218 905	207 693	120 669	115 900
<b>2 451 290</b>	<b>2 258 717</b>	<b>2 359 581</b>	<b>202 806</b>	<b>206 713</b>	<b>245 114</b>
<b>3 004 663</b>	<b>2 783 531</b>	<b>2 838 443</b>	<b>2 429 826</b>	<b>2 266 267</b>	<b>2 309 717</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>			<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		
			<b>3 430 240</b>	<b>3 266 796</b>	<b>3 159 444</b>

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

Fjord Line AS (Parent Company)			Fjord Line Group		
NGAAP	NGAAP	NGAAP	IFRS	IFRS	IFRS
Per 30.09	Per 30.09	Pr 31.12	Per 30.09	Per 30.09	Pr 31.12
2017	2016	2016	2017	2016	2016
66 167	58 771	63 216	83 639	77 163	80 100
15 554	12 753	10 657	3 010 538	2 956 439	2 858 445
2 627 815	2 515 648	2 514 687	13 368	15 780	18 161
<b>2 709 536</b>	<b>2 587 172</b>	<b>2 588 560</b>	<b>3 107 545</b>	<b>3 049 382</b>	<b>2 956 706</b>
27 952	34 240	27 023	29 194	35 205	27 659
49 830	41 732	110 316	52 571	49 071	48 198
-	-	-	8 957	-	-
217 345	120 387	112 544	231 973	133 138	121 921
<b>295 127</b>	<b>196 359</b>	<b>249 883</b>	<b>322 695</b>	<b>217 414</b>	<b>197 778</b>
<b>3 004 663</b>	<b>2 783 531</b>	<b>2 838 443</b>	<b>3 430 240</b>	<b>3 266 796</b>	<b>3 154 484</b>
697 325	699 754	697 324	697 324	699 754	697 324
-143 952	-174 940	-218 462	303 090	300 775	152 403
<b>553 373</b>	<b>524 814</b>	<b>478 862</b>	<b>1 000 414</b>	<b>1 000 529</b>	<b>849 727</b>
2 299 940	2 126 489	2 140 676	2 019 327	1 938 885	1 948 703
151 350	132 228	218 905	207 693	120 669	115 900
<b>2 451 290</b>	<b>2 258 717</b>	<b>2 359 581</b>	<b>2 429 826</b>	<b>2 266 267</b>	<b>2 309 717</b>
<b>3 004 663</b>	<b>2 783 531</b>	<b>2 838 443</b>	<b>3 430 240</b>	<b>3 266 796</b>	<b>3 159 444</b>

## // Kontantstrømanalyse Fjord Line Konsern – alle tall i TNOK

**Fjord Line AS (Morselskap)**

Pr 30.09 2017	Pr 30.09 2016	Pr 31.12 2016
34 827	27 309	25 528
-9 146	-4 721	-22 698
79 120	-43 075	-31 160
<b>104 801</b>	<b>-20 487</b>	<b>-28 330</b>
112 544	140 874	140 874
<b>217 345</b>	<b>120 387</b>	<b>112 544</b>

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter  
 Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter  
 Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter  
**Netto endring i likviditet**  
 Likviditetsbeholdning IB  
 Likviditetsbeholdning UB

**Fjord Line Konsern**

Pr 30.09 2017	Pr 30.09 2016	Pr 31.12 2016
261 281	151 882	157 608
-168 015	-67 274	-77 168
16 786	-100 388	-107 437
<b>110 052</b>	<b>-15 780</b>	<b>-26 997</b>
121 921	148 918	148 918
<b>231 973</b>	<b>133 138</b>	<b>121 921</b>

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

**Fjord Line AS (Parent Company)**

Per 30.09 2017	Per 30.09 2016	Pr 31.12 2016
34 827	27 309	25 528
-9 146	-4 721	-22 698
79 120	-43 075	-31 160
<b>104 801</b>	<b>-20 487</b>	<b>-28 330</b>
112 544	140 874	140 874
<b>217 345</b>	<b>120 387</b>	<b>112 544</b>

Net cash flows from operational activities  
 Net cash flows from investing activities  
 Net cash flows from financing activities  
**Net change in cash and cash equivalents**  
 Cash and cash equivalents at the beginning of the period  
 Cash and cash equivalents at the end of the period

**Fjord Line Group**

Per 30.09 2017	Per 30.09 2016	Pr 31.12 2016
261 281	151 882	157 608
-168 015	-67 274	-77 168
16 786	-100 388	-107 437
<b>110 052</b>	<b>-15 780</b>	<b>-26 997</b>
121 921	148 918	148 918
<b>231 973</b>	<b>133 138</b>	<b>121 921</b>



Vi erklærer med dette følgende:

- a) At årsregnskapet pr 30.09.2017 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir ett rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at
- b) Kvartalsrapporten pr 30.09.2017 gir en rettviseende 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.

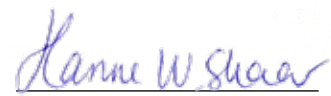
We hereby confirm:

- a) That, to the best of our knowledge, the financial statements per 30.09.2017 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 30.09.2017 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. november 2017



Rickard Ternblom  
CEO



Hanne With Skaar  
CFO