

# *Q2 Rapport 2016*

## Q2 Report 2016



## // Q2 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 30. juni 2016 963 ansatte i konsernet, hvorav 322 landbasert ansatte og 641 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

## // Q2 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 NGAP. 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 30. June 2016 963 employees whereof 322 are land based and 641 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 Q2 2016

Det har i 2016 vært god regularitet for samtlige skip.

Fjord Line har fraktet 491.425 gjester per Q2 2016, mot 422.958 i samme periode i 2015, hvilket utgjør en økning på 16 %. Fjord Line har for samme periode fraktet 148.524 (125.627) biler og 30.213 (27.528) trailere hvilket utgjør en økning på henholdsvis 18 % og 9 %. Antall trailere fraktet fra Vestlandet er redusert grunnet konjunktur nedgangen 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 22,5 % per Q2 2016 sammenlignet med samme periode 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 inngått hedging kontrakter på historisk lave nivåer for 75 % av gassforbruket i 2016 og 2017, samt 75 % av MGO forbruket for 2016. Kontraktene sikrer en reduksjon i bunkerkostnadene 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 Q2 2016

Regularity in 2016 has been good for all vessels.

Fjord Line carried 491,425 passengers in Q2 2016, compared to 422,958 in the same quarter in 2015, a 16 % increase. Fjord Line has in the same period carried 148,524 (125,627) cars and 30,213 (27,528) trailers, an increase of 18% and 9% 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 22,5% per Q2 2016 compared with the same period 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.

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 Q2 2016

- Konsernets driftsinntekter:  
MNOK 442,9 (MNOK 364,3).
- Konsernets driftskostnader:  
MNOK 430,3 (MNOK 386,2).
- EBITDA:  
overskudd på MNOK 12,6 (underskudd  
MNOK 22,0).
- Driftsresultatet (EBIT):  
underskudd på MNOK 66,4 (MNOK 97,4).
- Konsernets finansposter:  
underskudd på MNOK 27,8 (MNOK 41,9).  
Inkluderer agio mot valutalån:  
MNOK 15,2 (MNOK 2,3).
- Resultat før skatt:  
underskudd på MNOK 94,2 (MNOK  
139,3).
- Resultat etter skatt:  
underskudd på MNOK 94,2 (MNOK  
139,4).

## // Kontantstrøm per Q2 2016

Konsernets likvide beholdning er per Q2 2016 redusert med MNOK 7,3 fra MNOK 148,9 per 31. desember 2015 til 141,6 MNOK per 30. juni 2016.

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

Reduksjonen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:  
MNOK 90,3 (MNOK 179,5)  
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:  
MNOK -42,2 (MNOK -40,8)  
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:  
MNOK -55,4 (MNOK -143,9)

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2015 inkluderte mottak av TEN-T tilskudd på MNOK 70,2.

## // Result per Q2 2016

- Group operating income:  
MNOK 442.9 (MNOK 364.3).
- Group operating expenses:  
MNOK 430.3 (MNOK 386.2).
- EBITDA:  
profit of MNOK 12.6 (loss of MNOK 22.0).
- Operating result (EBIT):  
loss of MNOK 66.4 (MNOK 97.4).
- Group financial items:  
loss of MNOK 27.8 (MNOK 41.9).  
Recorded loss on exchange against  
foreign exchange loan:  
MNOK 15.2 (MNOK 2.3).
- Result before tax:  
loss of MNOK 94.2 (MNOK 139.3).
- Result after tax:  
loss of MNOK 94.2 (MNOK 139.4).

## // Cash flow per Q2 2016

The Group's liquid holdings have decreased by MNOK 7.3 from MNOK 148.9 per 31 December 2015 to MNOK 141.6 per 30. June 2016.

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

The increase is explained as follows:

Cash flow from operational activities:  
MNOK 90.3 (MNOK 179.5)  
Cash flow from investing activities:  
MNOK -42.2 (MNOK -40.8)  
Cash flow from financing activities:  
MNOK -55.4 (MNOK -143.9)

Cash flow from operational activities in 2015 included a contribution from TEN-T of MNOK 70.2.

## // Balanse og likviditet per Q2 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 tilbuddet, og det er utstedt 22.091.130 nye aksjer i selskapet til kurs 5,50 per aksje.

Per 30. juni 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 3.377,3 (MNOK 3.195,1), mens Fjord Lines totalbalanse utgjør MNOK 2.761 (MNOK 3.013,7).

Rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2.125,9 (MNOK 2.205,2) hvorav Fjord Lines rentebærende gjeld utgjør MNOK 2.097,9.

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 863,0 (MNOK 587,3). Meglervurderinger som er innhentet for flåten viser at det ligger store merverdier i skipene sammenliknet 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 543,3 høyere enn bokført verdi.

## // Balance sheet and liquidity per Q2 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 30. June 2016 Frode Teigen controlled 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 3,377.3 (MNOK 3,195.1) and Fjord Line's total balance sheet value is MNOK 2.761 (MNOK 3,013.7).

Net interest bearing debt made MNOK 2,125.9 (MNOK 2,205,2) whereof Fjord Line's interest bearing debt amounts to MNOK 2,097,9.

The Group's booked equity amounts to MNOK 863.0 (MNOK 587.3). 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 543.3 higher than booked value.

Konsernets likvide midler utgjør MNOK 156,6 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 per Q2 2016.

Konsernets langsigte prognoser tilsier at skattekonsesjonen i Fjord Line vil bli utnyttet over skipenes levetid.

## // Finansiell risiko

Av Konsernets rentebærende gjeld utgjør lån i EUR/DKK/MNOK 1.947,4 Konsernet er dermed eksponert for renteendringer og valutarisiko på disse lønene. 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 kurset på USD og EUR gjennom innkjøp av bunkers. Konsernet er også eksponert for generelle svingninger i bunkersprisene.

Fjord Line har fokus på diversifisert langsiglig 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 156,6 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 per Q2 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 1,947.4. 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 30. juni 2016.

Ledelsens erklæring per 30. juni 2016.

## // Enclosures

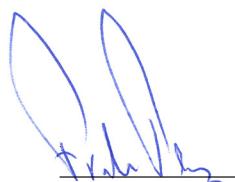
Income statement, balance sheet and cash flow statement for Fjord Line and the Group per 30. June 2016.

Management's statement per 30. June 2016.

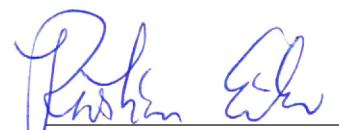
Egersund, 26. august 2016



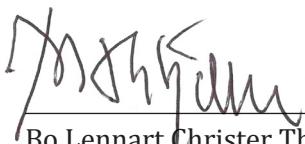
Peter Frølich  
Styreleder /  
Chairman of the board



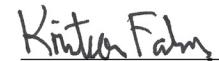
Frode Teigen  
Styremedlem /  
Board member



Kristian Eikre  
Styremedlem /  
Board member



Bo Lennart Christer Thorbjørnsson  
Styremedlem /  
Board member



Kristian Falnes  
Styremedlem /  
Board member

## // Resultatregnskap Fjord Line Konsern, per 30. juni 2016 – alle tall i TNOK

**Fjord Line AS (Morselskap)**

NGAAP Pr 30.06 2016	NGAAP Pr 30.06 2015	NGAAP Hele Året 2015
443 644	361 612	901 412
-566 851	-523 764	-1 119 678
<b>-123 207</b>	<b>-162 152</b>	<b>-218 266</b>
-2 177	-2 082	-5 094
<b>-125 384</b>	<b>-164 234</b>	<b>-223 360</b>
5 773	-12 121	5 602
<b>-119 611</b>	<b>-176 355</b>	<b>-217 758</b>
		-
<b>-119 611</b>	<b>-176 355</b>	<b>-217 758</b>

**Fjord Line Konsern**

IFRS Pr 30.06 2016	IFRS Pr 30.06 2015	IFRS Hele Året 2015
442 903	364 288	902 911
-430 283	-386 241	-866 747
<b>12 620</b>	<b>-21 953</b>	<b>36 164</b>
-79 018	-75 462	-149 288
<b>-66 398</b>	<b>-97 415</b>	<b>-113 124</b>
-27 795	-41 874	-117 554
<b>-94 193</b>	<b>-139 289</b>	<b>-230 678</b>
-18	-97	-2 050
<b>-94 211</b>	<b>-139 386</b>	<b>-232 728</b>

## // Income statement Fjord Line Group, per 30 June 2016 – all figures in 1000 NOK

**Fjord Line AS (Parent Company)**

NGAAP Per 30.06 2016	NGAAP Per 30.06 2015	NGAAP Year 2015
443 644	361 612	901 412
-566 851	-523 764	-1 119 678
<b>-123 207</b>	<b>-162 152</b>	<b>-218 266</b>
-2 177	-2 082	-5 094
<b>-125 384</b>	<b>-164 234</b>	<b>-223 360</b>
5 773	-12 121	5 602
<b>-119 611</b>	<b>-176 355</b>	<b>-217 758</b>
-	-	-
<b>-119 611</b>	<b>-176 355</b>	<b>-217 758</b>

**Fjord Line Group**

IFRS Per 30.06 2016	IFRS Per 30.06 2015	IFRS Year 2015
442 903	364 288	902 911
-430 283	-386 241	-866 747
<b>12 620</b>	<b>-21 953</b>	<b>36 164</b>
-79 018	-75 462	-149 288
<b>-66 398</b>	<b>-97 415</b>	<b>-113 124</b>
-27 795	-41 874	-117 554
<b>-94 193</b>	<b>-139 289</b>	<b>-230 678</b>
-18	-97	-2 050
<b>-94 211</b>	<b>-139 386</b>	<b>-232 728</b>

## // Balanse Fjord Line Konsern, per 30. juni 2016 – alle tall i TNOK

## Fjord Line AS (Morselskap)

NGAAP Pr 30.06 2016	NGAAP Pr 30.06 2015	NGAAP Hele Året 2015
58 771	61 278	59 995
11 530	14 278	11 117
2 584 029	2 558 723	2 630 066
<b>2 654 330</b>	<b>2 634 279</b>	<b>2 701 178</b>

## Fjord Line Konsern

IFRS Pr 30.06 2016	IFRS Pr 30.06 2015	IFRS Hele Året 2015
77 837	81 971	77 171
3 051 299	2 935 894	3 120 087
16 173	2 865	16 495
<b>3 145 309</b>	<b>3 020 730</b>	<b>3 213 753</b>

33 993	7 508	7 632
38 494	69 714	129 896
138 301	84 797	140 874
<b>210 788</b>	<b>162 019</b>	<b>278 402</b>
<b>2 865 118</b>	<b>2 796 298</b>	<b>2 979 580</b>

Varebeholdning	34 859	7 798	7 929
Fordringer	55 514	73 735	57 920
Likvide Midler	141 649	92 818	148 918
<b>Sum Omløpsmidler</b>	<b>232 022</b>	<b>174 351</b>	<b>214 767</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>3 377 331</b>	<b>3 195 081</b>	<b>3 428 520</b>

699 754	382 253	578 253
-328 510	-213 982	-206 470
<b>371 244</b>	<b>168 271</b>	<b>371 783</b>
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>863 049</b>	<b>587 277</b>
<b>Gjeld</b>		

Innskutt Egenkapital	699 754	382 253	578 253
Opprettet Egenkapital	163 295	205 024	247 832
<b>Sum Egenkapital</b>	<b>863 049</b>	<b>587 277</b>	<b>826 085</b>
<b>Gjeld</b>			

2 222 946	2 388 645	2 411 994
270 928	239 382	195 803
<b>2 493 874</b>	<b>2 628 027</b>	<b>2 607 797</b>
<b>2 865 118</b>	<b>2 796 298</b>	<b>2 979 580</b>

Langsiktig Gjeld	2 055 935	2 162 140	2 274 664
Kortsiktig del av langsgiktig gjeld	100 453	110 300	81 216
Annen Kortsiktig Gjeld	357 894	335 364	246 555
<b>Sum Gjeld</b>	<b>2 514 282</b>	<b>2 607 804</b>	<b>2 602 435</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>3 377 331</b>	<b>3 195 081</b>	<b>3 428 520</b>

## // Balance sheet Fjord Line Group, per 30 June 2016 – all figures in 1 000 NOK

## Fjord Line AS (Parent Company)

NGAAP Per 30.06 2016	NGAAP Per 30.06 2015	NGAAP Year 2015
58 771	61 278	59 995
11 530	14 278	11 117
2 584 029	2 558 723	2 630 066
<b>2 654 330</b>	<b>2 634 279</b>	<b>2 701 178</b>

## Fjord Line Group

IFRS Per 30.06 2016	IFRS Per 30.06 2015	IFRS Year 2015
77 837	81 971	77 171
3 051 299	2 935 894	3 120 087
16 173	2 865	16 495
<b>3 145 309</b>	<b>3 020 730</b>	<b>3 213 753</b>

33 993	7 508	7 632
38 494	69 714	129 896
138 301	84 797	140 874
<b>210 788</b>	<b>162 019</b>	<b>278 402</b>
<b>2 865 118</b>	<b>2 796 298</b>	<b>2 979 580</b>

Inventories	34 859	7 798	7 929
Total receivables	55 514	73 735	57 920
Bank deposit, cash etc.	141 649	92 818	148 918
<b>Total current assets</b>	<b>232 022</b>	<b>174 351</b>	<b>214 767</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>3 377 331</b>	<b>3 195 081</b>	<b>3 428 520</b>

699 754	382 253	578 253
-328 510	-213 982	-206 470
<b>371 244</b>	<b>168 271</b>	<b>371 783</b>
<b>Total paid-in equity</b>	<b>699 754</b>	<b>382 253</b>
<b>Total earned equity</b>	<b>163 295</b>	<b>205 024</b>
<b>Total Equity</b>	<b>863 049</b>	<b>587 277</b>

Total other non-current liabilities	2 055 935	2 162 140	2 274 664
Current portion of non-current liabilities	100 453	110 300	81 216
Other current liabilities	357 894	335 364	246 555
<b>Total liabilities</b>	<b>2 514 282</b>	<b>2 607 804</b>	<b>2 602 435</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>3 377 331</b>	<b>3 195 081</b>	<b>3 428 520</b>

## // Kontantstrømanalyse Fjord Line Konsern, per 30. juni 2016 – alle tall i TNOK

## Fjord Line AS (Morselskap)

Pr 30.06 2016	Pr 30.06 2015	Hele Året 2015
10 223	94 893	-27 088
-1 366	-1 790	-1 425
-11 430	-99 878	77 815
<b>-2 573</b>	<b>-6 775</b>	<b>49 302</b>
140 874	91 572	91 572
<b>138 301</b>	<b>84 797</b>	<b>140 874</b>

## Fjord Line Konsern

Pr 30.06 2016	Pr 30.06 2015	Hele Året 2015
90 329	179 507	56 231
-42 214	-40 829	8 200
-55 384	-143 923	-13 576
<b>-7 269</b>	<b>-5 245</b>	<b>50 855</b>
148 918	98 063	98 063
<b>141 649</b>	<b>92 818</b>	<b>148 918</b>

## // Cash flow statement Fjord Line Group, per 30 June 2016 – all figures in 1000 NOK

## Fjord Line AS (Parent Company)

Per 30.06 2016	Per 30.06 2015	Year 2015
10 223	94 893	-27 088
-1 366	-1 790	-1 425
-11 430	-99 878	77 815
<b>-2 573</b>	<b>-6 775</b>	<b>49 302</b>
140 874	91 572	91 572
<b>138 301</b>	<b>84 797</b>	<b>140 874</b>

## Fjord Line Group

Per 30.06 2016	Per 30.06 2015	Year 2015
90 329	179 507	56 231
-42 214	-40 829	8 200
-55 384	-143 923	-13 576
<b>-7 269</b>	<b>-5 245</b>	<b>50 855</b>
148 918	98 063	98 063
<b>141 649</b>	<b>92 818</b>	<b>148 918</b>

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

## // Erklæring fra ledelsen

Vi erklærer med dette følgende:

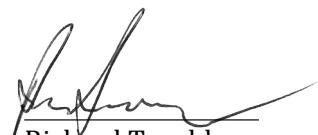
- a) At delårsregnskapet per 30. juni 2016 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarer og at opplysningene i regnskapet gir ett rettvisende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at
- b) Kvartalsrapporten per 30. juni 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

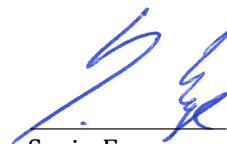
We hereby confirm:

- a) That, to the best of our knowledge, the financial statements per June 30, 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 June 30, 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, 26. august 2016



Rickard Ternblom  
CEO



Svein Ege  
CFO