

FJORD LINE AS – KVARTALSRAPPORT PER 31/3-2015

Fjord Line opplever en betydelig økning i antall gjester og har i første kvartal 2015 hatt en økning i antall passasjerer på 140 % sammenlignet med første kvartal 2014. Til sammenligning hadde Fjord Line for 2014 en økning i antall passasjerer på 98 % sammenlignet med 2013.

Kort om Fjord Line

Fjord Line AS ("Fjord Line") har hovedkontor i Egersund og ellers kontorer i Bergen, Stavanger, Kristiansand, Langesund, Sandefjord, Strömstad og Hirtshals. Selskapet har en moderne og kostnadseffektiv tonnasje bestående av fire skip som drifter tre ruter mellom Norge og Danmark og en rute mellom Norge og Sverige. Alle fire skip seiler under dansk flagg.

I 1.kvartal 2015 har Fjord Line fraktet ca. 140.500 passasjerer, 34.900 biler og 13.400 trailere mellom Norge og EU. Økningene fra 1.kvartal 2014 på henholdsvis 140 %, 89 % og 53 % lover godt med hensyn til selskapets forretningsstrategi for de kommende år.

Skipet MS Oslofjord som ble bygget i 1993 gjennomgikk en omfattende ombygging ved verftet STX Rauma (Finland) første halvår 2014. Skipet ble - på den internasjonale "Ferry Shipping Conferance" i april 2015 - hedret med "The Shippax Award " for beste skipsdesign i 2014 for den imponerende ombygging fra nattferge til en topp moderne dagferge. MS Oslofjord er skreddersydd til ruten mellom Sandefjord og 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 mellom Kristiansand – Hirtshals i sommersesongen. Skipet tilbyr den hurtigste fergeforbindelse mellom Norge og Danmark med en overfartstid på kun 2 timer og 15 minutter.

De to nye cruisefergene MS Stavangerfjord og MS Bergensfjord ble levert i henholdsvis 2013 og 2014 og drifter ruten mellom Bergen – Stavanger – Hirtshals – Langesund. Skipene, som er tilnærmet identiske, er begge utstyrt med drivstoffeffektive «single fuel» LNG-motorer, hvilket medfører at utslipp av miljøskadelige stoffer er tilnærmet eliminert. Som følge av sin svært miljøvennlige profil vant MS Stavangerfjord pris for "Beste energieffektivitet" på Nor Shipping konferansen i 2013. Skipet er også hedret med "The Shippax Award" for beste skipsdesign i 2013, i tillegg til å motta en miljøpris for å ha introdusert den største cruisefergen i verden som utelukkende drives med flytende naturgass (LNG). Prisene ble overrakt på den internasjonale "Ferry Shipping Conferance" i 2014. MS Bergensfjord ble i 2014 hedret som "Ship of the year" under "Danish Maritime Fair". MS Bergensfjord og MS Stavangerfjord tronet i 1.kvartal 2015 øverst som de mest miljøvennlige skip på verdensportalen "Environmental Ship Index".

Redegjørelse for regnskap per 31.03.2015

Rapporten for første kvartal 2015, bestående av komprimert resultat, balanse, kontantstrøm og informasjon fra ledelsen er basert på IFRS prinsipper.

Driften per 31.03.2015

Fjord Line har opplevd en betydelig vekst i antall passasjerer og cargoenheter etter at man fra og med den 17. mars 2014 har tilbudt daglige avganger i fast rutemønster fra havnene, Bergen – Stavanger – Hirtshals – Langesund. Fjord Line har også gradvis vunnet markedsandeler på den nyoppstartede ruten Sandefjord – Strömstad. Det har vært forholdsvis god regularitet for samtlige skip i første kvartal 2015, dog har vi spesielt på ruten Sandefjord-Strömstad hatt flere kanselleringer grunnet dårlig vær i 1.kvartal 2015.

Det særnorske forbudet mot å bunkre LNG til skip med passasjerer ombord ble i 2014 opphevet hvilket har medført at Fjord Line siden mars 2014 har bunkret LNG i Risavika Havn. Grunnet forsinkelser hos LNG leverandøren med oppføring av infrastruktur for bunkring har bunkringstiden vært vesentlig lengre enn planlagt. Den lange bunkringstiden har medført at skipene har holdt høyere hastighet for å kunne holde seilingsplanen og derved hatt vesentlig høyere LNG forbruk enn beregnet. LNG infrastrukturen kom på plass i slutten av mars 2015 – over ett år forsinket.

Selskapet har hatt en tøff oppstart på ruten Sandefjord – Strømstad hvor Fjord Line har blitt møtt med massiv motstand fra konkurrenten Color Line. Fjord Line har klaget Color Line og Sandefjord Kommune inn for ESA for brudd på konkurransereglene. Etter å ha innhentet mer enn 4000 sider med dokumenter fra Color Line, Sandefjord kommune og Strømstad kommune, vedtok ESAs øverste organ den 5. mars 2015 at det skulle åpnes formell etterforskning mot både Color Line og Sandefjord kommune. Dette er andre gang på kort tid ESA gjennomfører en etterforskning mot Color Line for brudd på konkurransereglene i forbindelse med forsøk på å unngå konkurranse på ruten Sandefjord-Strømstad. Den 14. desember 2011 ila ESA Color Line en bot på om lag MNOK 150 for konkurranserettsstridig adferden på ruten. Dette er den største boten noensinne utmålt av ESA. Fjord Line har også tatt ut søksmål mot Sandefjord kommune og Color Line for ulovlig tildeling av seilingstider i Sandefjord. Saken er berammet til 4 uker for Sandefjord tingrett høsten 2015. Fjord Line har også tatt ut forliksklage mot Color Line for dette rederiets obstruksjon av Fjord Lines etablering. Fjord Line har lidt store tap som følger av obstruksjonshandlingene selskapet har blitt utsatt for på denne ruten.

Resultat per 31.03.2015

1.kvartal er tradisjonelt det klart svakeste kvartalet innenfor fergebransjen og historisk har det alltid vært drevet med til dels betydelige underskudd i dette kvartalet. 1.kvartal 2015 skiller seg i så måte ikke ut fra tilsvarende kvartal i tidligere år.

Konsernets driftsinntekter per 31.03.2015 utgjør MNOK 132,5 mot MNOK 88 mill i samme kvartal 2014. Veksten skyldes hovedsakelig oppstart av ruten Sandefjord-Strømstad, samt innfasing av ny tonnasje som har medført økte inntekter både på passasjer- og cargosiden.

Konsernets driftskostnader per 31.03.2015 utgjør MNOK 178 mot MNOK 120,4 i samme kvartal 2014. Økningen skyldes i hovedsak oppstart av ruten Sandefjord – Strømstad samt innfasingen av ny tonnasje.

EBITDA per 31.03.2015 viser underskudd på MNOK 45,5, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 32,4 i samme kvartal 2014.

Driftsresultatet (EBIT) per 31.03.2015 viser et underskudd på MNOK 83,4, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 49,1 i 2014. Avskrivningene er økt fra MNOK 16,7 i 1.kvartal 2014 til MNOK 37,9 i 1.kvartal 2015, hovedsakelig som en konsekvens av innfasingen av ny tonnasje.

Konsernets finansposter utgjorde et underskudd på MNOK 15,3 per 31.12.2015, mot et tilsvarende overskudd på MNOK 15,2 i 2014.

Resultat før skatt per 31.03.2015 ble et underskudd på MNOK 98,7 mot et tilsvarende underskudd på MNOK 33,9 i samme kvartal 2014.

Resultat etter skatt per 31.03.2015 ble et underskudd på MNOK 98,7, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 27 i 2014.

Fjord Line AS (morselskapet) fikk et underskudd før skatt på MNOK 125,1 pr 31.03.2015, mot et tilsvarende underskudd på MNOK 37 i samme kvartal 2014.

Selskaps- og konsernregnskapet per 31.03.2015 er påvirket negativt av driften av ruten Sandefjord – Strömstad. Etter at det ble kjent at Fjord Line skulle starte opp ruten Sandefjord – Strömstad i konkurranse med Color Line, ble selskapet møtt med massive mottiltak fra sistnevnte. Color Line forsøkte gjennom et intensivt press mot havnene i Sandefjord og Strömstad å stenge Fjord Line ute fra tilgang til kommersielt akseptable avgangstider på ruten.

Fjord Line har i 1.kvartal 2015 bokført et tap på ca. MNOK 26 på denne ruten. Når en justerer for dette tapet ser en at EBITDA på de øvrige linjene er forbedret med ca. MNOK 13 i forhold til 1.kvartal 2014.

Kontantstrøm 2015

Konsernets likvide beholdning er økt med MNOK 15,1 i 1.kvartal 2015. Tilsvarende ble likvide midler redusert med MNOK 25,8 i 1.kvartal 2014.

Økningen fremkommer som følger:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter: MNOK 80,2 (MNOK 54,2 per 31.03.2014)

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter: MNOK -7,7 (MNOK -936,7 per 31.03.2014)

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: MNOK -57,4 (MNOK 856,7 per 31.03.2014)

Balanse og likviditet

Konsernets totalbalanse per 31. mars 2015 utgjør MNOK 3 184,6 mot MNOK 2 846,4 per 31. mars 2014. Fjord Line AS (morselskapet) totalbalanse er på sin side MNOK 2 808,5 per 31. mars 2015 mot MNOK 2 669,3 per 31. mars 2014. Veksten skyldes i all hovedsak investeringen i Oslofjord, samt finansieringen av denne ombyggingen. Omleggingen til IFRS prinsipper medfører også økte skipsverdier og dermed økt totalbalanse. Netto rentebærende gjeld utgjorde MNOK 2 202,1, mot MNOK 1 920 pr 31.03.2014.

Konsernets regnskapsmessige egenkapital utgjør MNOK 610,2 per 31.03.2015, mot en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 575,9 etter NGAAP pr 31.03.2014. Meglervurderinger som er innhentet vedrørende skipene våre 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 pr 31.03.2015. Skipene er verdsatt i EURO og ut fra takstene er skipenes samlede reelle verdi pr 31.03.2015 ca. MNOK 309 høyere enn bokført verdi.

Konsernets likvide midler per 31.03.2015 utgjorde MNOK 128,1 inklusive en ubenyttet trekkfasilitet på MNOK 15.

Utsatt skattefordel er både i konsernregnskapet og selskapsregnskapet bokført med en verdi på MNOK 50. Denne verdien er pr 31.12.2014 av forsiktighetshensyn nedskrevet med i overkant av MNOK 200 og utgjør dermed en betydelig merverdi i forhold til bokført egenkapital. Fjord Line forventer en betydelig forbedring i lønnsomheten etter innarbeiding av ny tonnasje og ny rutestruktur. Konsernets langsiktige prognoser tilsier at skatteposisjonen i Fjord Line vil bli utnyttet over skipenes levetid.

Konsernet har per 31. mars 2015 rentebærende gjeld på MNOK 2 202,1. Av dette utgjør lån i EUR/DKK MNOK 1 902,1. Konsernet er dermed eksponert for renteendringer og valutarisiko på disse lånene. Risikoen er imidlertid delvis eliminert ved at deler av gjelden er sikret gjennom fastrenteavtale samt at Fjord Line har deler av sine inntekter i EUR. Fjord Line AS' rentebærende gjeld utgjør pr 31.03.2015 MNOK 2 170,2.

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 gjennom innkjøp av bunkers. Konsernet er også eksponert for generelle svingninger i bunkersprisene.

Fjord Line har fokus på diversifisert langsiktig og forutsigbar finansiering. For å styrke likviditetssituasjonen samt og bedre rammebetingelser ble det i fjerde kvartal 2014 gjennomført en rettet emisjon på MNOK 110 i tillegg til at selskapet har restrukturert finansiering til gode betingelser.

Konsernets hovedmålsetting er å sikre lønnsomhet og opprettholde kostnadseffektiv drift. Fjord Line arbeider målrettet for å bedre lønnsomheten med sterkt fokus på konkurransemessige rammevilkår, kostnads- og rasjonaliseringsprogram. Selskapet har derfor gjennomført et kostnadsbesparelserprogram i fjerde kvartal 2014 på MNOK 75 pr år. Kostnadsbesparelserprogrammet har som forventet gitt effekt fra og med 1. januar 2015. Konsernet forventer positive effekter av selskapets investeringer i ny og moderne flåte hvor man har hatt høyt fokus på implementere miljøvennlige, fremtidsrettede løsninger som overstiger de internasjonale miljøutslippskravene fra 1. januar 2015.

Konsernet forventer et resultat for 2015 som blir betydelig bedre enn i 2014. Dette som en konsekvens av at all innfasing av nye skip og ruter nå er gjennomført og at vi nå får helårsseiling på alle ruter. Dette vil i seg selv gi en betydelig inntektsøkning, samtidig som engangskostnadene relatert til innfasingen av nye skip og ruter nå er lagt bak oss.

Vedlegg:

Resultatregnskap, balanse og kontantstrømanalyse for Fjord Line og Fjord Line-konsernet per 31.03.2015.

Ledelsens erklæring pr 31.03.2015.

RESULTATREGNSKAP FJORD LINE KONSERN PR 31.03.2015

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

	Pr 31.03 2015	Pr 31.03 2014	Hele Året 2014
	131 448	87 308	766 310
	-250 915	-145 108	-1 009 955
	-119 467	-57 800	-243 644
	-1 217	-857	-4 072
	-120 684	-58 657	-247 717
	-4 440	21 658	4 696
	-125 124	-36 999	-243 021
		9 990	-122 966
	-125 124	-27 009	-365 987

Fjord Line Konsern

	IFRS Pr 31.03 2015	NGAAP Pr 31.03 2014	NGAAP Hele Året 2014	IFRS Hele Året 2014
	132 543	88 020	771 504	745 687
	-178 035	-120 445	-816 520	-816 520
	-45 492	-32 425	-45 016	-70 832
	-37 859	-16 682	-116 072	-124 302
	-83 351	-49 107	-161 088	-195 135
	-15 318	15 202	-85 300	-85 300
	-98 670	-33 905	-246 387	-280 435
	12	10 235	-123 875	-123 875
	-98 658	-23 670	-370 262	-404 310

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

BALANSE FJORD LINE KONSERN, PR 31.03.2015

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

	Pr 31.03 2015	Pr 31.03 2014	Hele Året 2014
53 060	186 597	60 384	
16 104	19 345	15 464	
2 565 620	2 373 524	2 754 637	
2 634 785	2 579 466	2 830 485	
6 701	8 048	8 102	
59 531	31 674	83 522	
107 519	50 081	91 572	
173 750	89 803	183 196	
2 808 535	2 669 269	3 013 681	

Fjord Line Konsern

	IFRS Pr 31.03 2015	NGAAP Pr 31.03 2014	NGAAP Hele Året 2014	IFRS Hele Året 2014
Anleggsmidler				
Immaterielle Eiendeler	54 968	189 074	61 671	62 045
Varige Driftsmidler	2 932 934	2 549 354	2 994 174	3 088 547
Finansielle Anleggsmidler	2 749	1 751	2 632	2 632
Sum Anleggsmidler	2 990 651	2 740 179	3 058 477	3 153 224
Omløpsmidler				
Varebeholdning	7 254	8 918	8 844	8 844
Fordringer	73 633	41 523	77 780	77 780
Likvide Midler	113 119	55 771	98 063	98 063
Sum Omløpsmidler	194 006	106 212	184 686	184 686
SUM EIENDELER	3 184 657	2 846 391	3 243 163	3 337 910
Egenkapital				
Innskutt Egenkapital	382 253	399 415	382 253	382 253
Opptjent Egenkapital	227 977	176 452	199 123	392 379
Sum Egenkapital	610 230	575 867	581 376	774 632
Gjeld				
Langsiktig Gjeld	2 265 638	2 074 173	2 470 827	2 372 318
Kortsiktig Gjeld	308 789	196 350	190 960	190 960
Sum Gjeld	2 574 427	2 270 523	2 661 788	2 563 278
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	3 184 657	2 846 390	3 243 163	3 337 910

KONTANTSTRØMANALYSE FJORD LINE KONSERN

Alle tall i TNOK

Fjord Line AS (Morselskap)

Pr 31.03 2015	Pr 31.03 2014	Hele Året 2014
74 940	-861 195	-1 288 521
-1 554	-15 477	-105 912
-57 439	854 391	1 413 643
15 947	-22 281	19 210
91 572	72 362	72 362
107 519	50 081	91 572

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 31.03 2015	Pr 31.03 2014	Hele Året 2014
80 226	54 241	-180 762
-7 730	-936 738	-1 218 423
-57 439	856 702	1 415 682
15 057	-25 795	16 497
98 063	81 566	81 566
113 120	55 771	98 063

ERKLÆRING FRA LEDELSEN

Vi erklærer med dette følgende:

- a) At delårsregnskapet pr 31.03.2015 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 31.03.2015 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.

Egersund, 29. mai 2015

Rickard Ternblom
Adm.direktør



Svein Ege
Økonomidirektør