

REGISTRATION DOCUMENT



COLOR GROUP AS

The information contained in this registration document (the “**Registration Document**”) relates to the listing of bonds with a face value of NOK 500,000 each (the “**Bonds**”) issued by Color Group AS (the “**Issuer**” or the “**Company**”, taken together with its consolidated subsidiaries the “**Group**”) on 2 October 2019. The Bonds are guaranteed by Color Line AS (the “**Guarantor**”).

For the definitions of capitalised terms used throughout this Registration Document, see Section 9 “Definitions”. *Investing in the Bonds involves risks; see Section 1 “Risk Factors” beginning on page 3.*

11 December 2019.

IMPORTANT INFORMATION

The Joint Lead Managers and/or affiliated companies and/or officers, directors and employees may be a market maker or hold a position in any instrument or related instrument discussed in this Registration Document, and may perform or seek to perform financial advisory or banking services related to such instruments. The Joint Lead Managers' corporate finance departments may act as manager or co-manager for this Issuer in private and/or public placement and/or resale not publicly available or commonly known.

Copies of this Registration Document are not being mailed or otherwise distributed or sent in or into or made available in the United States other than on the Issuer's web page. Persons receiving this document (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send such documents or any related documents in or into the United States.

Other than in compliance with applicable United States securities laws, no solicitations are being made or will be made, directly or indirectly, in the United States. Securities will not be registered under the United States Securities Act of 1933 and may not be offered or sold in the United States absent registration or an applicable exemption from registration requirements.

This Registration Document is valid for a period of up to 12 months following its approval by the Financial Supervisory Authority of Norway (*Norwegian: Finanstilsynet*) (the "**Norwegian FSA**"). This Registration Document should be read together with the Securities Note dated December 2019 (the "**Securities Note**") and Summary dated 11 December 2019 (the "**Summary**"), which together with this Registration Document constitute a prospectus (the "**Prospectus**").

The Prospectus has been prepared in order to provide information about the Company and its business in relation to the Listing of the Bonds and to comply with the Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75 (as amended from time to time, the "**Norwegian Securities Trading Act**") and related secondary legislation, including Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2014/71/EC, as amended and as implemented in Norway in accordance with Section 7-1 of the Norwegian Securities Trading Act (the "**EU Prospectus Regulation**"). The Prospectus has been prepared solely in the English language.

CONTENTS

| Clause | Page |
|---|--------|
| 1. RISK FACTORS..... | 3 |
| 2. PERSONS RESPONSIBLE | 7 |
| 2.1 Persons responsible for the information..... | 7 |
| 2.2 Declaration by persons responsible | 7 |
| 3. BUSINESS OVERVIEW | 8 |
| 3.1 Introduction | 8 |
| 3.2 History and Development..... | 9 |
| 3.3 Fleet..... | 10 |
| 3.4 Lines..... | 12 |
| 3.5 Hotel Operations..... | 13 |
| 3.6 Management..... | 13 |
| 3.7 Social Responsibility..... | 13 |
| 3.8 Safety and Environmental Matters | 14 |
| 3.9 Material Contracts..... | 15 |
| 3.10 Recent Investments | 15 |
| 3.11 Market Overview..... | 16 |
| 4. FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE GROUP'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES | 21 |
| 4.1 Legal and Arbitration Proceedings | 21 |
| 4.2 Recent Developments | 21 |
| 4.3 Trend Information | 21 |
| 4.4 Other | 21 |
| 5. THE BOARD OF DIRECTORS, EXECUTIVE MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES..... | 22 |
| 5.1 Overview..... | 22 |
| 5.2 The Issuer..... | 22 |
| 5.3 The Guarantor | 23 |
| 5.4 Disclosure of Conflicts of Interests..... | 23 |
| 5.5 Corporate Governance | 23 |
| 6. INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTOR | 24 |
| 6.1 Incorporation; Registration Number; Registered Office and Other Company Information | 24 |
| 6.2 Organisational Structure..... | 24 |
| 6.3 Share Capital and Share Classes | 25 |
| 6.4 Major Shareholders..... | 25 |
| 6.5 Articles of Association | 25 |
| 7. DOCUMENTS ON DISPLAY | 26 |
| 8. ADDITIONAL INFORMATION..... | 28 |
| 8.1 Independent Auditors | 28 |
| 8.2 Legal Advisors | 28 |
| 8.3 The approval of this Prospectus by the Norwegian Financial Supervisory Authority | 28 |
| 9. DEFINITIONS..... | 29 |
| APPENDIX A—FINANCIAL STATEMENTS | A1 |

1. RISK FACTORS

Prospective investors should consider, among other things, the risk factors set out in the Prospectus, including those set out in both this Registration Document and the Securities Note, before making an investment decision. The risks and uncertainties described in the Prospectus are risks of which the Company is aware and that the Company considers to be material to its business. If any of these risks were to occur, the Company's and/or the Guarantors' business, financial condition, operating results and/or cash flows could be materially adversely affected, and the Company and/or the Guarantors could be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Bonds. Prospective investors should also read the detailed information set out in any accompanying Securities Note and reach their own views prior to making any investment decision. For the purpose of this Registration Document, the risk factors for the Issuer and the Guarantors are deemed to be the same.

Investing in Bonds issued by Color Group AS (the "Company" or the "Issuer" and together with its subsidiaries the "Group") and guaranteed by the Guarantor involves inherent risks. An investment in the Bonds is suitable only for investors who understand the risk factors associated with this type of investment and who can afford a loss of all or part of their investment.

GENERAL

Prior to any decision to invest in the Bonds, potential investors should carefully read and assess the following specific risks and the other information contained in this Registration Document. If any of the risks presented below materializes, individually or together with other circumstances, the business, financial condition, operating results and/or cash flows of the Company and the Group could be materially and adversely affected, the Company and/or the Guarantor could be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Bonds, and the price of the Bonds may decline, causing investors to lose all or part of their invested capital.

The primary risk factors in connection with an investment in the Bonds are described below and are, in the view of the Issuer, listed according to the possible negative impact they may have and the probability of their occurrence. The greatest risk within each category is mentioned first. A prospective investor should carefully consider the factors set out below and elsewhere in this Registration Document.

RISKS RELATED TO THE ISSUER AND THE GROUP'S BUSINESS

Structural risk

The Issuer is a pure holding company without operating revenues on its own. As a result, the Issuer's ability to fulfil its financial obligations is dependent on dividend distributions or other contributions from its shareholders or other members of the Group. Should the Group's operations not generate sufficient cash flow to satisfy future liquidity requirements and/or to finance future operations or if for other reasons the Group is not able to upstream funds to the Issuer, the Issuer may not be able to service or repay the Bonds, or alternatively to obtain or secure new financing.

Terms and conditions of the Group's debt arrangements require the Group (or members of the Group) to maintain specified financial ratios and satisfy financial covenants.

Competition and market risk, may result in an adverse change in demand for the Group's services

The demand for transportation and cruise services depends upon a widely variety of matters applying to international and domestic customers, such as the state of the economy and the general level of demand. Negative changes in the general economic situation, leading to lower business and private spending and increased unemployment, may adversely affect the demand for transportation and cruise services.

The market for sea transport of passengers and freight is affected by industry-specific conditions, including changes in the market for alternative forms of transport such as air, rail or road. The market is also influenced by changes in local and regional competition, including opening of competing lines and deployment of additional capacity in existing lines.

Enhanced focus on more environmentally friendly transport may lead to a decrease in the demand for the Group's operations. The Group cannot give any guarantee that the current demand will remain or increase. There is no assurance that the Group will be able to compete effectively with existing and new competitors in the future. Increased competition may reduce the Issuer's sales, selling prices and profit margins and may adversely affect its operating results.

The Group is dependent on access to suitable port facilities to carry out its business

The Group invests substantial sums in developing port areas because the Group's ferry business is dependent on access to suitable and to some degree customized ports and port facilities for an efficient operation. The different municipalities where the Group operates ports may change its criteria for awarding port-operating contracts. Sandefjord municipality has allocated sailing times valid from 1 January 2021 through 31 December 2025. Following 1 January 2026, Color Line has an option for prolongation for five more years. This option is thus dependent on Sandefjord municipality deciding to continue cruise traffic in its ports. The Group may also be exposed to increases in costs and charges imposed in the various ports, however subject to restrictions under applicable laws and regulations. Any significant increase in these costs and charges could adversely affect the Group's business and financial performance.

The Group is subject to anti-trust risk

The Group operates in markets which are subject to close scrutiny by the competition authorities with jurisdiction in the states in which the Group operates, including the European Commission and the EFTA Surveillance Authority. Any finding of breach of competition laws in such inquiries may have a significant adverse effect on the Group's business, financial position, results of operations and available cash, because of potential fines, the costs associated with asserting the Group's legal interests related to such inquiries and possible following litigation by third-parties claiming compensation for any alleged harm.

Financial, interest and currency risk

The Group focuses on maintaining a level of liquidity contingency that, as a minimum, will cover a peak load event. Liquidity available as at 31 December 2018 amounted to NOK 2,398 million (including undrawn credit lines). Surplus liquidity is placed primarily on the short-term money market. The Group has incurred substantial debt, and is therefore subject to an interest rate risk through its loan portfolio. Changes in the interest rate level over time can have a negative effect on profits. The Group enters into interest rate swap agreements in order to achieve the desired ratio between fixed and floating rates of interest.

The Group operates in different countries in Northern Europe. Currency risk arises when there are differences between income received and expenses paid in different currencies, particularly USD, EUR and DKK and in relation to investments/purchase of non-current assets and repayment of loans in foreign currency. As a result of the Group's international operations, the Group is exposed to fluctuations in foreign exchange rates.

Security, safety and environmental risks

The Group uses RoPax ferries, one cargo vessel, port terminals, warehouses and cargo carrying equipment and other operating equipment, all of which involve operational risks. These risks are controlled and minimised partly through compliance with safety requirements and routines, as well as preventative work, and partly through insurance against risk. Environmental and safety measures are based on the Group's safety and environmental policies, as well as official regulations and customer demand. Changes in these factors can increase costs.

The Group may be subject to litigation, arbitration and other proceedings

The Group anticipates that it may be involved in litigation matters from time to time in the future, including contractual litigation with customers, intellectual property litigation, tax or securities litigation and maritime lawsuits and labour litigation. The Group cannot predict with certainty the outcome or effect of any claim or other litigation matter, or a combination of these. If the Group is involved in any future litigation, or if the Group's positions concerning current disputes are found to be incorrect, there may be an adverse effect on the Group's business, financial position, results of operations and available cash, because of potential negative outcomes, the costs associated with asserting the Group's claims or defending such lawsuits, and the diversion of management's attention to these matters.

Bunker risk

The cost of bunker fuel accounted for some 10 per cent of the Group's operating expenses in 2018 and represents an operational risk as a consequence of changes in the price of oil. At 31 December 2018, the Group had bunker hedging contracts in place for approximately 70 per cent of estimated consumption in 2019, approximately 45 per cent of estimated consumption in 2020 and approximately 8 per cent in 2021. The hedging contracts are based on the actual physical product consumed by the ships. The bunker hedging contracts in force at yearend had no impact on profits in 2018. The fair value of hedging contracts in force at 31 December 2018 was NOK -148.6 million. All hedging contracts for bunker fuel expire in 2019, 2020 and 2021, and will impact on profits in the coming year. Changes in the market value of the remaining bunker contracts will not impact on profits, only on equity.

As witnessed during the fall of 2019, the oil price can fluctuate a lot on the basis of one single event, such as the attack on a major Saudi oil processing plant on September 14. Changes in the oil price could have a material adverse effect on

the Company. With a change in the price of bunker fuel of +/- 10 per cent, the hedging contracts in place would impact profits by +/- NOK 40 million before tax. The effect on profits associated with hedging contracts is recorded in the accounts in accordance with hedge accounting principles and amount to a total of NOK 91 million for 2018. Hedging operations have functioned as intended in 2017 and 2018.

Key staff and Industrial relations, wage costs

The Group has many key employees who have substantial experience in their area of expertise. The loss of the service of any key employee without adequate replacement or the inability to attract new qualified personnel could have a material adverse effect on the business of the Company. Wages are a major component of the Group's cost base. Any significant growth in wage costs may have a material adverse effect in the financial position and performance of the Group.

Risks related with business development and investment

The Group's growth strategy, comprising both growth through the acquisition of activities and organic growth (e.g. the acquisition of tonnage), involves business development risks and investment risks. Primary risks associated with organic growth are related to capacity utilisation on the existing route network when deploying new or larger tonnage. Acquisitions of activities involve significant risks, which increase in line with the size of the investment and the complexity of the subsequent integration process. Risks associated with all forms of business development are managed by means of in-depth planning and decision-making processes based on internal policies and guidelines for investment.

RISKS ASSOCIATED WITH THE INDUSTRY AND THE MARKET IN WHICH COMPANY/GROUP OPERATES

Climate change and the regulation of greenhouse gases could have a negative impact on the Group's business

Due to concern over the risks of climate change, a number of countries and IMO have adopted, or are considering the adoption of, regulatory frameworks to reduce greenhouse gas emissions. Compliance with changes in laws, regulations and obligations relating to climate change could increase the Group's costs related to operating and maintaining the Group's assets. Any passage of climate control legislation or other regulatory initiatives by the IMO, the European Union, or any other countries in which the Group operates, or any treaty adopted at the international level to succeed the Kyoto Protocol, which restricts emissions of greenhouse gases, could require the Group to make significant financial expenditures which the Group cannot predict with certainty at this time.

From 2018, new standards for reporting climate gas emission from ships in Europe apply. Color Line Marine AS (Color Line's maritime operating company) and M/S Color Magic were fined in 2018 on the grounds of excessively high sulphur emissions by the vessel. Changes in future regulations could make the Group subject to future fines, penalties and/or have a negative impact on the Group's business.

Seasonality and weather related factors

The Group is exposed to large seasonal variations in the number of passengers and earnings. Also, adverse weather conditions, especially during the fall and winter, may cause delays or cancellations of the Group's services. In the past, the Group has had to cancel voyages due to weather conditions. Seasonality and service disruptions caused weather conditions or otherwise may have a negative impact on the operations and earnings of the Group.

Physical loss or damage

The Group's operations are subject to the risk of physical loss or damage to its vessels. Although the Group have a number of safety measures and routines, unwanted events can still occur, like the small fire on board M/S Bohus on 16 May 2019. Loss or damage to any of the Group's assets, whether caused by fire, explosion, collision with other vessels or infrastructure such as wharfs or other port facilities, or as a result of the perils of the sea, may adversely affect the Group's financial performance. Although the Group maintains insurance cover for its fleet, claims made pursuant to insurance policies may be disputed or the cover may prove to be inadequate. In addition, there may be exposure to legal liability arising out of the Group's ownership or operation of that vessel, whether related to loss or damage to third party property or bodily injury.

Legal and political risks

The Group's activities are affected by legal and regulatory changes regarding the shipping and transport sector as well as the overall conditions for infrastructure in Northern Europe. In addition to political bodies, the Group is subject to International Maritime Organisation (the "IMO") conventions. The IMO is the UN body responsible for maritime issues, primarily safety and the environment.

At the 2019 national congress of the political party Miljøpartiet de Grønne (MDG), the party adopted a decision to ban all cruise traffic in Norway that uses fossil engine fuel from year 2025. Even though this is not the adopted environmental

policy in Norway, it shows a change in political views towards less pollutant forms of transportation. A change in politics could have a material adverse effect in the financial position and performance of the Group.

There is a risk that governments may from time to time make changes to policy and regulation. In this respect, certain tax schemes specific to the maritime sector have an impact on the Group's costs, such as the taxation arrangements for staff at sea and the VAT exemption on tickets. The Group's revenue derives partly from on board duty free-sales and casino/gambling, which are subject to specific regulations. A ban of for example slot machines (like the 2007 ban in Norway), would have a material negative effect on the Group's earnings. Changes in laws and regulations regarding the Group's operations and overall conditions may have a negative impact on the Group's business, including higher costs or reduced revenue or profitability.

A change in tax laws in any country in which the Group will operate could result in higher tax expense

The Group is expected to have operations in Northern Europe. National tax laws and EU-directives and regulations are highly complex and subject to interpretation. Consequently, the Group may be subject to changing tax laws, directives and regulations, which may involve a reduction in the profitability of the Group. A change in these tax laws, Directives or Regulations, could result in a materially higher tax expense or a higher effective tax rate on the Group's earnings.

2. PERSONS RESPONSIBLE

2.1 Persons responsible for the information

Persons responsible for the information contained in this Registration Document:

Color Group AS
Bryggegate 3
0250 Oslo
Norway

2.2 Declaration by persons responsible

Color Group AS confirms that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Registration Document is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omissions likely to affect its import.

Oslo, 11 December 2019



Olav Nils Sunde
CEO
Color Group AS

3. BUSINESS OVERVIEW

This Section provides an overview of the business of the Group as of the date of this Registration Document. You should read this Section in conjunction with the other parts of this Registration Document, in particular Section 1 "Risk Factors".

3.1 Introduction

The Group is a leading Northern European cruise and ferry company. The Group's current fleet consist of seven vessels operating on four international lines between seven ports in Norway, Sweden, Denmark and Germany. The main operations of the Group include passenger traffic, freight shipment and forwarding, and the Group's vessels offer conference facilities, hotel accommodation, restaurants, shops and entertainment. In addition, the Group has developed a variety of travel and adventure tourism concepts in collaboration with the shore-based travel and tourism industry, and the Group operates a hotel in Skagen, Denmark. The Group is headquartered in Oslo, Norway.

On the service between Oslo in Norway and Kiel in Germany, the Group offers a cruise experience of the highest quality, while efficient transportation is the main priority on the shorter lines sailing from Kristiansand and Larvik in Norway to Hirtshals in Denmark. Transport and shopping is the main priority on the service between Sandefjord in Norway and Strömstad in Sweden. In addition, freight shipment and forwarding services are offered on all of the Group's lines. The lines between each of Larvik and Hirtshals and Kristiansand and Hirtshals are key to inbound and outbound logistics in Norway, *inter alia* with respect to transport of fresh and processed fish. Cargo volume equivalent to approximately 120,000 trucks are transported on the Groups lines between Norway and Denmark per year, highlighting the Group's role in making goods transportation more environmentally efficient. The Group also operates a cargo service between Oslo and Kiel with the ro-ro vessel M/S Color Carrier.

Although the Group's fleet is tailor-made for the lines it operates, the cruise vessels sailing between Norway and Germany and the transport ferries operating between Norway and Denmark all offer similar on-board concepts and facilities. The standardisation of functions, delivery and passenger experiences enhances cost-effectiveness and gives the vessels a distinct profile based on efficiently functioning, well-reputed and attractive concepts.

The Group employs approximately 2,400 people (full-time equivalents) in four countries and is currently the only shipping company headquartered in Norway operating international freight and passenger traffic to and from Norway using Norwegian-registered ships. Almost 3.84 million passengers travel on the Group's vessels each year. In addition, the Group transports approximately 900,000 cars and 180,000 trailers (12 metre equivalents) a year. Some 600,000 of the yearly passengers are tourists travelling to Norway from abroad.

The Group's fleet has undergone a process of efficiency enhancements and modernisation in recent years. Following several years of heavy investments in new ships, infrastructure, booking solutions and innovative environmental technology, the Group now carries proportionally more freight and more passengers using fewer ships, fewer lines and fewer ports than in the past and is thus well positioned to meet the challenges of the future.

Seaborne transportation is a priority area in the work to achieve national and international climate targets, and the Group has invested heavily in environmental measures, with the aim of minimising emissions of environmentally harmful substances to air and water. The vessel M/S Color Hybrid, which entered traffic in August 2019 between Sandefjord and Strömstad, Sweden is the world's largest plug-in hybrid ferry, using hybrid technology and shore power to traffic parts of the route without emissions. All Norwegian ports used by the Group's vessels are equipped with shore-based power supply facilities, reducing CO₂ emissions with 10,000 tons annually, and scrubber technology was installed on most of the Group's modern vessels in 2014/2015 (M/S Color Fantasy, M/S Color Magic, M/S SuperSpeed 1 and M/S SuperSpeed 2). M/S Viking runs on Gasoil (which is compliant with regulations) and M/S Hybrid runs on battery-technology. The Group supports the environmental vision formulated by the Norwegian Shipowners' Association of zero emissions of harmful substances to the air and sea, and has established an investment programme to pursue this goal.

Vision and Strategy

The Group operates a clear strategy of differentiation; the Group offers high-quality cruises on the service between Oslo and Kiel in Germany, and efficient transport of freight and passengers on the shorter lines between Kristiansand and Larvik in Norway and Hirtshals in Denmark. Transport and shopping is the main priority on the route between Sandefjord in Norway and Strömstad in Sweden, in addition to cargo. The Group has also established a new cargo service between Oslo and Kiel with the ro-ro vessel M/S Color Carrier.

The Group aims to be Europe's best operator within cruise and transport. This has *inter alia* involved the introduction of online booking systems with integrated on-land travel and tourism packages, as well as forwarding solutions designed to enhance the efficiency of freight handling.

The Group has a strong focus on increasing value creation per guest (share-of-wallet) rather than focusing purely on passenger volumes. This includes focus on upselling, incremental sales and encouragement of utilization of on-board services, customer loyalty programs, hosting a mix of profitable guests and market expansion by identifying new customer groups with interest in travel at times when the Group's vessels have spare capacity. The Group also aim to differentiate its prices, *inter alia* by applying multiple price levels within each category of booking (bucket), seasonal price lists, dynamic pricing of cargo, increasing automatization and through testing price elasticities on product- and market level. The Group has invested in new technology in recent years, which has paid substantial rewards in the form of efficiency gains, and has developed new digital platforms in order to be better able to serve the needs of the markets. In addition, the Group has invested heavily in the facilities offered on board the vessels.

Continuous focus on reducing cost base is also an important part of the Group's corporate strategy. Main cost initiatives for 2019 include improved procurement and logistics *inter alia* through long-term planning, further digitalization and further centralization of functions with an aim to utilize economies of scale, as well as maintaining tight control of cost base and a continued focus on new cost initiatives.

The Group has a strategic focus on modern, tailor-made, environmental friendly and efficient tonnage. This also includes that future tonnage shall ensure value maximization on the applicable route and second-hand value. The Group's tonnage strategy furthermore includes long-term maintenance and development, with an "as new" vision applicable to all ships. In this respect, the Group has established 5-year plans for maintenance and development of existing tonnage, taking into account that customer preferences change over time and that the tonnage shall appear modern and up-to-date, with constant considerations concerning potential refurbishment and value-creating changes.

3.2 History and Development

The Company was incorporated in 1990, based on a merger of the Kosmos companies Jahre Line and Norway Line. However, through its predecessors, the Group represents more than one hundred years of continuous line of traffic between Norway and Europe.

Young shipping line - old history

Color Line's history can be traced right back to 1872 and a ferry connection between Kristiansand and Frederikshavn in Denmark, operated by the shipping line Kristiansands Dampskibsselskap. A different branch can be traced back to the England boat between Newcastle and Bergen from 1890. In 1961, Jahre Line started its first services from Oslo. These were between Oslo and Kiel.

Color Line 1990

In 1990, the same year as Color Line was established on the basis of a merger between the two Kosmos companies Jahre Line and Norway Line, Color Line took over the ferry activities of Fred. Olsen Lines. The acquisition strengthened Color Line's strategic position and considerably expanded its activities. Later in the 1990s, the group contributed further to the consolidation of the Norwegian ferry-cruise market when it took over the operations of Larvik Line and Scandi Line. As part of this development, the Group took over Color Hotel Skagen in 1996.

Investments and modernisation

The Group invested heavily in new tonnage in the 2000s, replacing much of the older tonnage. The Group sold 5 of its older vessels during the period 2007-2008. During the period 2004-2008, 4 new ships were put into service; M/S Color Fantasy, M/S Color Magic, M/S SuperSpeed 1 and M/S SuperSpeed 2. The two cruise ships M/S Color Fantasy and M/S Color Magic were delivered in 2004 and 2007, respectively, while M/S SuperSpeed 1 and M/S SuperSpeed 2 were delivered in 2008.

Investment in the cruise ships M/S Color Fantasy and M/S Color Magic helped the Group to strengthen its market position as a leading cruise operator by combining the cruise ships' high standards with conference facilities and the transport of cars and goods. New concepts were also introduced on the lines between Norway and Denmark, with the ships M/S SuperSpeed 1 and M/S SuperSpeed 2 sailing from Kristiansand and Larvik to Hirtshals. These vessels considerably increased capacity for passengers, cars and goods and reduced the crossing times. The Group also invested substantially in port infrastructure and a new terminal in Larvik in connection with the delivery of M/S SuperSpeed 2 in 2008, to reduce boarding times, and hence increase customer satisfaction. In the years 2014 and 2015, the Group installed scrubbers on each of M/S SuperSpeed 1, M/S SuperSpeed 2, M/S Color Magic and M/S Color Fantasy, during scheduled dockings.

On 17 February 2017, Color Line Transport entered into an agreement with Ulstein Shipyard for the building of the world's largest plug-in hybrid ship. In August 2019 the hybrid ship, named M/S Color Hybrid, went into service between Sandefjord and Strømstad. The ship was the first of its kind, with a considerably increased capacity for passengers and cars and substantially extended the offers to passengers of shopping and other on-board experiences. The vessel utilizes

new technological solutions designed to reduce emissions by charging the on-board batteries via a power cable from a shore-based power facility or using the ship's generators. To facilitate this, a shore-based power facility has been put in place in Sandefjord, following which all the Norwegian ports used by the Group's vessels are equipped with this form of power supply. This allows all of the Group's vessels to connect to shore-based power whilst in a Norwegian harbour, instead of running on their on-board generators. M/S Color Hybrid has replaced M/S Bohus at delivery. M/S Viking will undergo some environmental upgrades and continue in service. The Group has sold M/S Bohus.

M/S Color Hybrid operates entirely on battery power when sailing in and out of the Sandefjord fjord to Sandefjord harbour. This means that the ship will have no emissions of harmful greenhouse gases, nitrogen or sulphur compounds into the air in the vicinity of the town, and noise will be considerably reduced. Furthermore, M/S Color Hybrid is one of the very few vessels with a fully-fledged waste heat recovery system, which allows for increased fuel efficiency as energy lost to heat is used for other purposes instead of venting it. A final advantage of M/S Color Hybrid is that having a hybrid propulsion system permits the ordinary fossil fuel engine to run at a constant power output once out on the high sea, with the electric engine providing the peaks in power requirements, which is considerably more energy efficient than constantly changing the output of the ordinary engines.

Reflecting Color Line's commitment to the environmentally friendly shipment of goods the Company purchased the ro-ro vessel M/S Finncarrier in June 2018. The new ship, which has been renamed M/S Color Carrier, commenced operations on the Oslo to Kiel service on 10 January 2019. The ship will be refitted to enable her to use shore-based power.

For further information about the Group's recent principal investments, see Section 3.10 "Recent Investing Activities".

Digitalization and new technology

In recent years, the Group has invested substantial amounts in new technology, including a new, internet based booking and check-in solution (CBI). These solutions have made it possible to move bookings to digital interfaces, enabling the guests to efficiently book the journey themselves, rather than calling a booking centre. The new technology has led to an improved guest experience and represents a considerable efficiency step for the Group.

The Group has a continued focus on efficiency and further operational improvements, *inter alia* by investment in new technology. In autumn 2017, the Group launched a new app for M/S Color Fantasy and M/S Color Magic whereby several aspects of the customer experience are digitalized, including information about and opportunities for pre-booking offers on-board and ordering table service in the show lounge straight from mobile devices. This, in combination with WiFi coverage in all guest areas on-board (public areas and cabins), provides considerable commercial opportunities on board the vessels. The app will be available with customized content for all vessels in the future.

The Group has implemented a modern portfolio of CRM-systems both for business-to-customer (B2C) and business-to-business (B2B), and the Group has also renewed the solution for customer surveys in order to be able to adapt fast to needed focus. The internal solutions has also been modernized and in the areas of human relations (HR), accounting, budgeting and reporting.

Furthermore, the Group is working on implementing a new digital on-board system on its ferries. The time period for the implementation is 2019-2022.

As part of the further development within the area of digitalization, the Group considers opportunities to form strategic partnerships *inter alia* for solutions enabling automatic connection to other players within the travel industry, and new replenishment system within retail.

3.3 Fleet

The Group has a modern and cost-effective fleet tailor-made for the lines it operates. The current fleet consists of seven vessels, six of which are designed for transport of both rolling cargo and passengers (Ro-Pax vessels), and one of which is designed for the transport of only rolling cargo (ro-ro vessel).

Of the vessels in the Group's current fleet, six of the vessels are owned by the Group and one (M/S SuperSpeed 2) is bareboat chartered in from Oslo Line AS, a company owned by ONS Ship Finance AS, which in turn is owned 38.6% by the Guarantor and 61.4% by O.N. Sunde AS).

M/S Color Fantasy

Cruise ship travelling Oslo - Kiel
In operation since: 2004
Built: Aker Yards, Turku, Finland
Register: NOR
Home port: Oslo
Tonnage: 74,500 GrT
Length: 224 m
Width: 35 m
Cruise speed: 22 knots
Max capacity: 3,000 persons
Passenger cars: 750
Trailers: 1,270 lane meters
Owner: Color Line Cruises AS



M/S Color Magic

Cruise ship travelling Oslo - Kiel
In operation since: 2007
Built: Aker Yards, Turku, Finland
Register: NOR
Home port: Oslo
Tonnage: 75,100 GrT
Length: 224 m
Width: 35 m
Cruise speed: 22 knots
Max capacity: 3,000 persons
Passenger cars: 550
Trailers: 1,270 lane meters
Owner: Color Line Cruises AS



M/S SuperSpeed 1

Speed ship travelling Kristiansand - Hirtshals
In operation since: 2008
Built: Aker Yards, Rauma, Finland
Register: NOR
Home port: Kristiansand
Tonnage: 36,822 GrT
Length: 211.3 m
Width: 26 m
Cruise speed: 27 knots
Max capacity: 2,400 persons
Passenger cars: 750
Trailers: 1,900 lane meters
Owner: Kristiansand Line AS



M/S SuperSpeed 2

Speed ship travelling Larvik - Hirtshals
In operation since: 2008
Built: Aker Yards, Rauma, Finland
Register: NOR
Home port: Kristiansand
Tonnage: 33,500 GrT
Length: 211.3 m
Width: 26 m
Cruise speed: 27 knots
Max capacity: 2,000 persons
Passenger cars: 764
Trailers: 2,036 lane meters
Owner: Oslo Line AS



M/S Color Viking

Day ferry travelling Sandefjord - Strømstad
In operation since: 1985
Built: Naskov, Denmark
Register: NOR
Home port: Sandefjord
Tonnage: 19,763 GrT
Length: 137 m
Width: 24 m
Cruise speed: 18 knots
Max capacity: 1,773 persons
Passenger cars: 370



Trailers: 490 lane meters
Owner: Color Line Transport AS

M/S Color Carrier

Cargo vessel travelling Oslo - Kiel
In operation since: 1998
Built: Fosen Yard, Norway
Register: NIS
Home port: Oslo
Tonnage: 12,433 GrT
Length: 154.5 m
Width: 22.7 m
Cruise speed: 20 knots
Trailers: 1,775 lane meters
Owner: Color Line Transport AS



M/S Color Hybrid

Plug-in hybrid vessel to be deployed on the Sandefjord - Strømstad route, replacing M/S Bohus in 2019 and M/S Color Viking in 2020
Built: Ulstein Shipyard, Norway
Register: NOR
Home port: Sandefjord
Tonnage: 27,000 GrT
Length: 160 m
Width: 27.1 m
Cruise speed: 18 knots
Max capacity: 2000 persons
Passenger cars: 500
Trailers: 760 lane meters
Owner: Color Line Transport AS



3.4 Lines

The Group operates four international lines between seven ports in Norway, Germany, Denmark and Sweden; Oslo - Kiel (served by M/S Color Fantasy, M/S Color Magic and M/S Color Carrier), Sandefjord - Strømstad (served by M/S Color Viking and M/S Color Hybrid), Larvik - Hirtshals (served by M/S Superspeed 2) and Kristiansand - Hirtshals (served by M/S Superspeed 1).



Each of the lines targets a distinct market with carefully crafted value proposition. The cruise services offered on the route between Oslo and Kiel aim to create travel motives through innovative experiences, typically for 2-3 days, while the lines from Larvik and Kristiansand to Hirtshals aim to offer a comfortable travel break with holiday-motivated transport as its main market. The main market for the line between Sandefjord and Strømstad is the market for shopping and enjoyment. However, shopping is an important travel motivator for the Group's customers on all lines and a significant contributor to the Group's financial results. The Group started to operate a cargo service between Oslo and Kiel January 2019, increasing transport capacity on the route by up to 36,000 cargo consignments a year.

On the Sandefjord - Strømstad service, the Group has four daily departures from each of Sandefjord and Strømstad. The vessels operating the service are M/S Color Hybrid that was delivered in August 2019 and M/S Color Viking. The departures operated (10:00 CET and 17:00 CET from Sandefjord with M/S Color Hybrid and 07:00 CET and 13:30 CET from Sandefjord with M/S Color Viking) apply until 31 December 2025, with an option for additional 5 years for the 10:00 and 17:00 departures if the Municipality of Sandefjord decides to keep the inner harbour in Sandefjord port open for ferry operations. The Group may alternatively operate the service through another port of call in Norway, e.g. Larvik.

Enhanced competitiveness

With effect from 1 March 2016 the Norwegian Government implemented a number of important measures aimed at strengthening the Norwegian flag and the competitiveness of Norwegian seafarers. The measures are based on the Government's maritime strategy, which was launched on 29 May 2015 and on the recommendations of the Commission on Trade Areas in the autumn of 2014.

For the Group, the changes involved a strengthening of the subsidy scheme for crew members working on ships registered in the Norwegian Ordinary Register (NOR) in that the limits governing maximum payments were removed and the scheme following the changes apply to the entire crew.

The Norwegian Government has declared that it is important to secure competitive conditions for Norwegian registered ferries in traffic in international waters, to which the adopted reduction in stringency will contribute.

3.5 Hotel Operations

In addition to the Group's maritime area of operations, the Group owns and operates a hotel in Skagen, Denmark; Color Hotel Skagen. The hotel is a 4-star hotel and is located 2 km outside of Skagen on the northern tip of Denmark, an area which attracts two million visitors annually. The hotel was built in 1968, and was acquired by the Group in 1996. Color Hotel Skagen offers 103 rooms and 48 apartments, with a total capacity of 400 beds. The hotel offers extensive conference capabilities for up to 350 persons. Other facilities of the hotel include heated pool, Finnish saunas, beach volleyball, mini golf, fitness centre, bars and restaurants. The hotel is rated #1 on TripAdvisor in its region.

3.6 Management

The Group's fleet is managed by Color Line Marine AS ("**Color Line Marine**"), based in Sandefjord, Norway. Crewing of the Group's vessels is managed by Color Line Crew AS ("**Color Line Crew**"), based in Oslo. Both Color Line Marine and Color Line Crew are wholly-owned subsidiaries of the Guarantor.

3.7 Social Responsibility

The Group works systematically within the areas in which an extensive degree of social responsibility is required, and the Group is highly conscious of its role in the communities in which it operates.

Diversity and responsibility

The Group is one of the largest maritime training organisations in Norway, with 35 apprentices and 15 cadets (during summer months) on deck and in the engine room and just under 40 apprentices in the shipboard hotel operations. The Group works systematically to make a career at sea an attractive option, and makes an important contribution to Norwegian maritime expertise. Under the net pay scheme, the Group is committed to making fixed monthly payments to the foundation Stiftelsen Norsk Maritim Kompetanse, which was established in 2003 to give apprentices and cadets opportunities in the Norwegian maritime sector. The funds of the foundation are also used for skills building and recruitment programmes, as well as for projects in the areas of health, environment and safety in the maritime industries.

The Group is committed to a diverse working environment. The bedrock of the Group's personnel policy is equality of treatment and non-discrimination. A continuous dialogue is conducted with the Group's employees, both through information meetings and in discussions in the ship owners committee (*Nw: Rederistyret*), where the employee representatives meet the management of the Group.

Data protection and information security

The Group takes data protection seriously and works to ensure that personal data are handled safely. The Group has established a dedicated data protection officer to assist in promoting awareness about and competence in the processing of personal data. The data protection officer operates as part of a team comprising the IT Security Manager and the company's Technical Security Manager in ensuring that the necessary knowledge about the correct processing of personal data goes out to all parts of the organisation. Most of the Group's processing of personal data is done in connection with the travel administration, and each year the Group processes substantial quantities of digital information. The Group's personal data policy statement describes the ways in which compliance with the Norwegian Personal Data Act is safeguarded.

Responsible gambling

In 2009, the Group was granted a licence by the Norwegian authorities to organise casino and gambling operations on board its ships. These operations are overseen by the Norwegian Gaming and Foundation Authority (Nw. *Lotteri- og stiftelsestilsynet*). Each year, the Group distributes a statutorily-determined percentage of profits from on-board gambling to cultural, sporting and other voluntary organisation in Norway. With the aim of counteracting gambling addiction and inappropriate gambling behaviour, the Group has put in place efficient control mechanisms and training programmes.

Travel, Tourism and the Maritime Industry

The Group's operations and role in society affect a broad range of interests. The operations of the Group have far-reaching ripple effects on Norwegian travelling and tourism, arts and culture and local communities. As a key player in the travel, tourism and maritime industry, the Group conducts an active and ongoing dialogue with representatives of the most important interest groupings. The Group is represented in amongst other the following forums: the Norwegian Shipowners' Association's boards and committees, Interferry Europe, DNV GL's Ferry Committee, Norwegian Logistics and Freight Association, the Foundation for Norwegian Maritime Expertise, the Norwegian-German Chamber of Commerce, the Norwegian Tourism Partners, NCE Tourism, as well as a range of other industry organisations at local, national and international level.

3.8 Safety and Environmental Matters

Health, safety and environment (HSE) is pivotal to the Group's operations, and the Group endeavours at all times to prevent situations that might lead to injury or damage to life, health or the environment. The Group's safety management system is at a high standard to safeguard passengers, crew, environment and third parties from any risk, and the Group places great emphasis on ensuring that its operations are compliant with current legislation and requirements.

Safety and Contingency Plans

The Group conducts regular training sessions and courses on safety work for shipboard employees, including training sessions in collaboration with the emergency services and other operators. These exercises have confirmed the high quality of the Group's safety procedures. Furthermore, routines for reporting incidents and subsequent investigations are constantly being improved so that the Group achieves a better insight into potential risks in the operation, and possibility to implement preventive measures to avoid incidents. This work has resulted in a reduction in the number of serious non-conformances, which can be seen e.g. in the consistently low number of observations made during Port State Controls. The Group also receives positive feedback from both internal and external audits, such as audits by the classification organisation and the shipping authorities.

The security systems and any associated security equipment of all of the Group's vessels have been satisfactorily verified in accordance with the International Code for the Security of Ships and of Port Facilities (ISPS). Furthermore, all of the Group's vessels have been granted valid safety management certificates issued under the provisions of the International Convention for the Safety of Life at Sea (SOLAS) and the International Management Code for the Safe Operation of Ships and for Pollution Prevention (ISM Code).

All of the Group's vessels carry highly visible information regarding safety routines on board. An overview of on-board safety procedures and routines is also available on Color Line's website, www.colorline.no.

Environmental Matters

The Group operates in maritime environments, which are subject to the forces of nature as well as environmental and climatological factors. Furthermore, the Group's operations are subject to numerous laws and regulations and standards in the form of international treaties and maritime regimes, flag state requirements, classification requirements, national environmental laws and regulations and navigations and operating permits requirements. These regulatory and

environmental factors are of importance to the operation of the Group's vessels, including issues related to *inter alia* climate gas emissions, energy efficiency and emissions of sulphur oxides. See in this respect also Section 1 "Risk Factors".

Climate gas emissions

The Group reports annual climate gas emissions by its fleet of ships in accordance with an UN-recommended reporting standard (the GHG Protocol, developed by the World Resources Institute (WRI) and the World Business Council for Sustainable Development (WBCSD)). Climate accounts are compiled for the Group's ships and for the maritime operating company Color Line Marine's shore-based activities. The climate gas emissions of the Group as a whole derive from office buildings, its fleet of vehicles, travel, but, not surprisingly, most (more than 90 per cent) of the emissions derive from the combustion of fuel by ships' engines in the course of the operations of the fleet. The Group continuously aims to reduce emissions of climate gases, and strive to improve environmentally friendly solutions through choices of technology and operation patterns, as well as to adapt to social, commercial and regulatory requirements.

Energy efficiency

In accordance with international requirements and resolutions by the International Maritime Organization (IMO), a SEEMP (Ship Energy Efficiency Management Plan) was implemented and performed for all of the Group's vessels with effect from January 2013 onwards. The Group constantly seeks to reduce its total use of energy, both onboard ships and onshore. The Group increased its energy efficiency during 2016, primarily through the use of shore-based power and the installation of LED lighting in place of older technology. This reduces electricity use and, as a consequence, fuel consumption onboard the ships.

Sulphur oxides

The requirements governing emissions of sulphur oxides by ships were made substantially stricter with effect from 1 January 2015 for all of the Group's areas of operations. Pursuant to MARPOL Annex VI, the limit for sulphur content in fuel used by ships in SOx Emission Control Areas (ECA) was reduced from 1.0 per cent to 0.1 per cent, corresponding to SOx emission level in exhaust gases to air/atmosphere.

2016 was the first full year of operations under this regime, which effectively reduces the SOx emissions of the ships by almost 90 per cent compared to previous levels (2014). In order to comply with the new requirements, the Group uses exhaust gas cleaning systems (EGCS or scrubbers) on the main engines of M/S SuperSpeed 1, M/S SuperSpeed 2, M/S Color Fantasy and M/S Color Magic.

Since 2016, the main engines on the EGCS ships use fuel which the new EGCS wash down to a level with a sulphur content of less than 0.1 per cent. M/S Color Viking use Gasoil which satisfy the new requirements post 1 January 2015 (0.1 per cent sulphur in the fuel). Since this date, the auxiliary engines of all of the Group's vessels, that uses fuel, have used fuels with a sulphur content of less than 0.1 per cent, also when the vessels are at sea. Color Hybrid runs on battery-technology.

3.9 Material Contracts

There are no material contracts that are not entered into in the ordinary course of the Issuer's or the Guarantor's business, which could result in any member of the Group being under an obligation or entitlement that is material to the Issuer's or the Guarantor's ability to meet its obligation to security holders in respect of the Bonds.

3.10 Recent Investments

Principal investments since the date of the last published financial statements

On 13 July 2018, Color Line Transport entered into an agreement to purchase the roll on-roll off cargo vessel MV Finncarrier and charter the vessel back to the seller until the first week of January 2019. The purchase price was EUR 15 million.

M/S Color Hybrid was delivered to the Company in August 2019. The vessel is financed through a 12-year ECA financing in the amount of approximately NOK 990 million, arranged through the Norwegian Export Credit Guarantee Agency and Export Credit Norway.

Other than the transactions described above, the Group has not made any principal investments since the date of the last published financial statements.

Principal future investments

On-board app and digital on-board system

In connection with the development and implementation of a new on-board app, cargo-system and digital on-board system, the Company estimates that additional investments in the total amount of NOK 100 million will be required for the years 2018 to 2021.

New warehouse

A new warehouse is under construction in Hirtshals, Denmark, with estimated completion in 2019. The total cost of the new warehouse will be NOK 58.5 million. The Group contemplates to finance the investment with own capital.

Maintenance and development of existing tonnage

Under the applicable 5-year plans for maintenance and development of existing tonnage, the Group estimates that investments in the range NOK 100 million will be required annually. These investments form part of the Group's "as new"-vision for its vessels.

Apart from the above, the Group does not have any other firm commitments or obligations to make significant future investments.

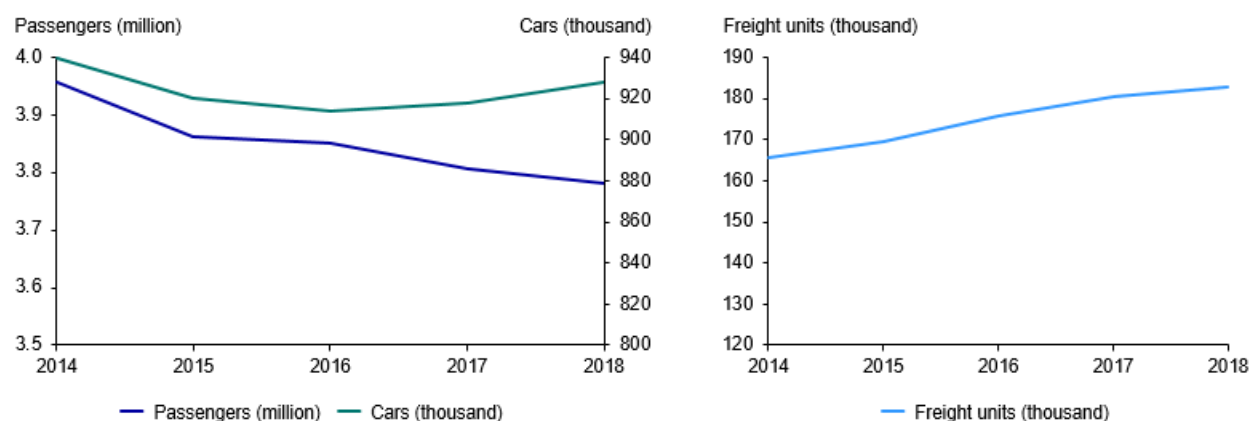
3.11 Market Overview

Introduction

The Group offer quality cruises & transport, efficient transportation & shopping (collectively the "passenger market"), and freight services on the four routes connecting Norway to Denmark, Germany and Sweden.

Today a multiple of cruise and ferry lines service a large number of European ports with a wide variety of vessels. For Northern Europe, the market has proven to be highly resilient through economical turmoil's and geopolitical events. Same trend also evident for Color Group who has been able to maintain a steady flow of freight units, passengers and car transportation over the last five years.

Figure 1: Color Group's development in volume of passengers, cars and freight units 2014-2018



Source: Color Group AS annual report 2018

Passenger market

Key trends

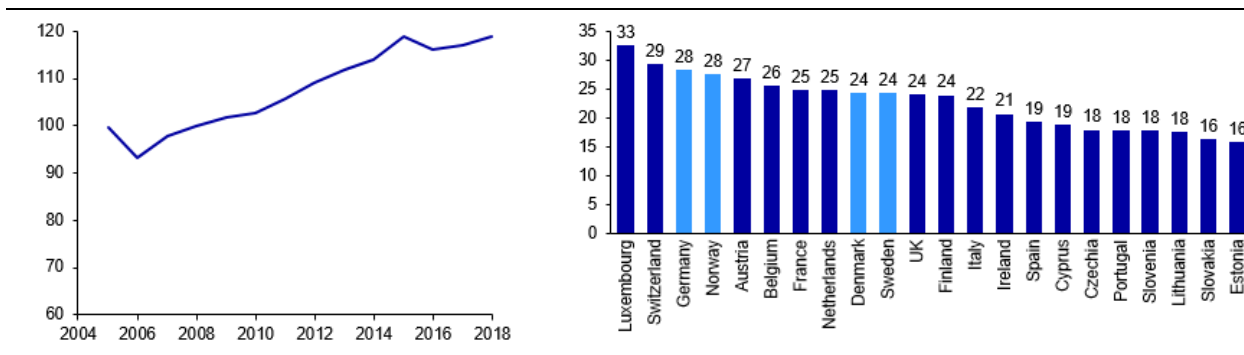
The demand for travel is increasing and according to the World Travel and Tourism Council's ("WTTC") 'Global Economic Impact 2019' report, 2018 was the eighth year in a row that Travel & Tourism has outpaced the global economy. According to the WTTC Travel & Tourism's contribution to World GDP in 2018 was 10.4% and approximately one out of ten jobs worldwide are now in the Travel & Tourism industry. On the back of strong underlying fundamentals, the WTTC forecasts the industry to grow by 3.6% in 2019, somewhat down from 3.9% in 2018.

The observed and forecasted growth within the Travel & Tourism industry is likely to have a continued increase in demand for the Group's products and services.

Demand for travel among Norwegians

Fuelled by a steadily increasing disposable income, there has been a firm growth in demand for travel among Norwegians. According to EUROSTAT, Norway is alongside the Group’s other key markets Germany, Sweden, and Denmark among the countries with the highest disposable income per capita in Europe.

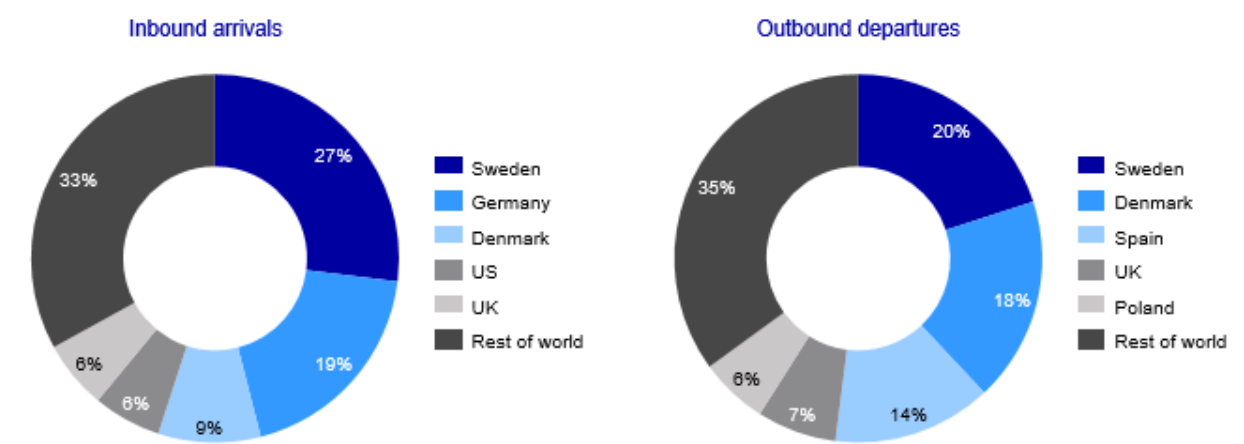
Figure 2: Real disposable income in Norway (rebased to 100 in 2008) 2005-2018 and disposable income per household per capita (EUR thousands)¹



Source: EUROSTAT

According to the World Travel and Tourism Council’s (“WTTC”) ‘Economic Impact Norway 2019’, Travel & Tourism accounts for 9.0% of Norwegian GDP, and 12.5% of total employment in Norway. Looking at the main travel destinations for Norwegians, Denmark and Sweden tops the list, while Sweden, Germany and Denmark tops the list of inbound arrivals. As key destinations for the Group, the demonstrated attractiveness of these destinations is positive.

Figure 3: Outbound departures from Norway as average shares over the 2015-2017 period, and inbound arrivals to Norway as average shares over the 2015-2017 period

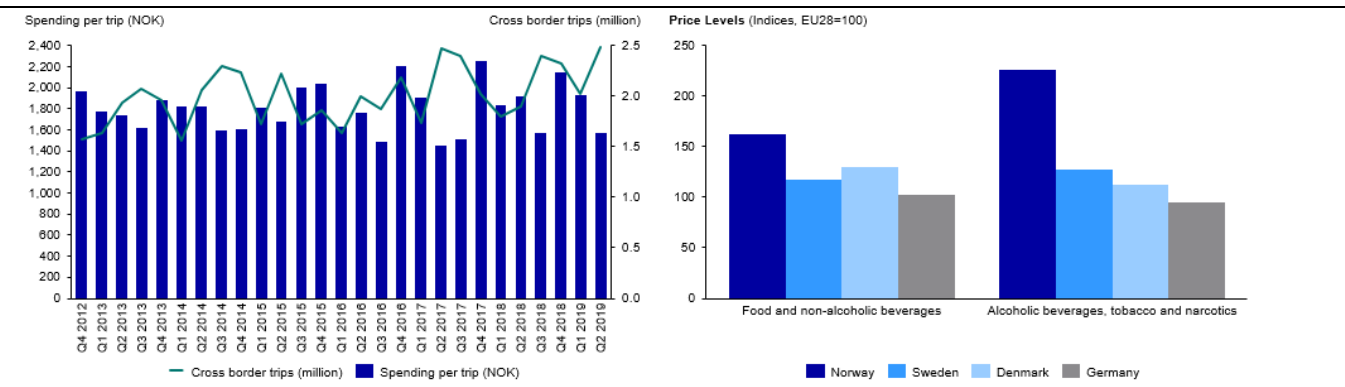


Source: the World Travel and Tourism Council’s (“WTTC”) ‘Economic Impact Norway 2019’

The big price differences between Norway and other countries, especially on alcohol and tobacco products serve as a powerful stimulus to private import in connection with travelling, and particularly cross- border shopping in neighbouring countries. The amount of cross-border trips made by Norwegians, and the spending per trips has also shown to be resilient to currency fluctuations.

¹ Calculated as the adjusted gross disposable income of households and Non-Profit Institutions Serving Households (NPISH) divided by the purchasing power parities (PPP) of the actual individual consumption of households and by the total resident population.

Figure 4: Cross border trips and spending and price levels across neighbouring countries

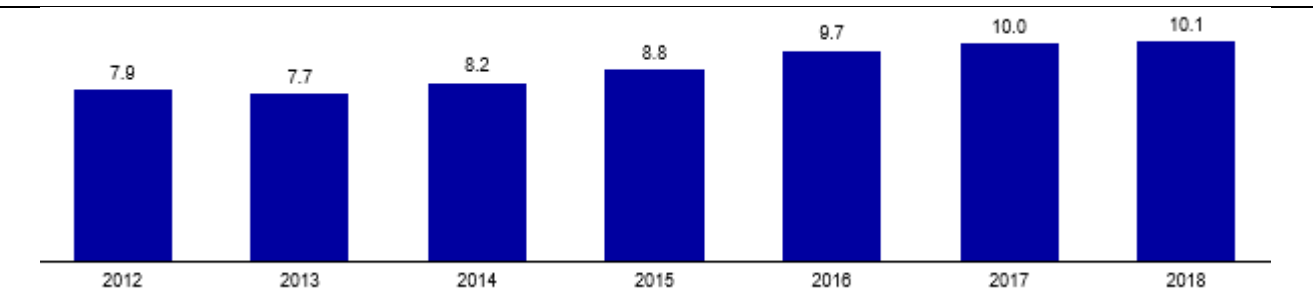


Source: Statistics Norway

Attractiveness of Norway as a travel destination

Norway offers a broad range of adventurous activities for tourist and is relatively easy to reach. Several factors have contributed to the strong growth in Norwegian inbound tourism in recent years, including a reputation for stunning natural beauty that caters well for experience-based holidays. The country has experienced a surge in visitors from new and emerging markets such as China and India, and in a time when the geopolitical crises around the globe are influencing destination choices, Norway is according to a survey conducted by IPK² perceived as one of the safest destinations globally. Furthermore, a weak Norwegian Krone on top of already competitively priced accommodation has made Norway a more affordable destination for visitors.

Figure 5: Guest nights in hotels by foreign nationals (million)



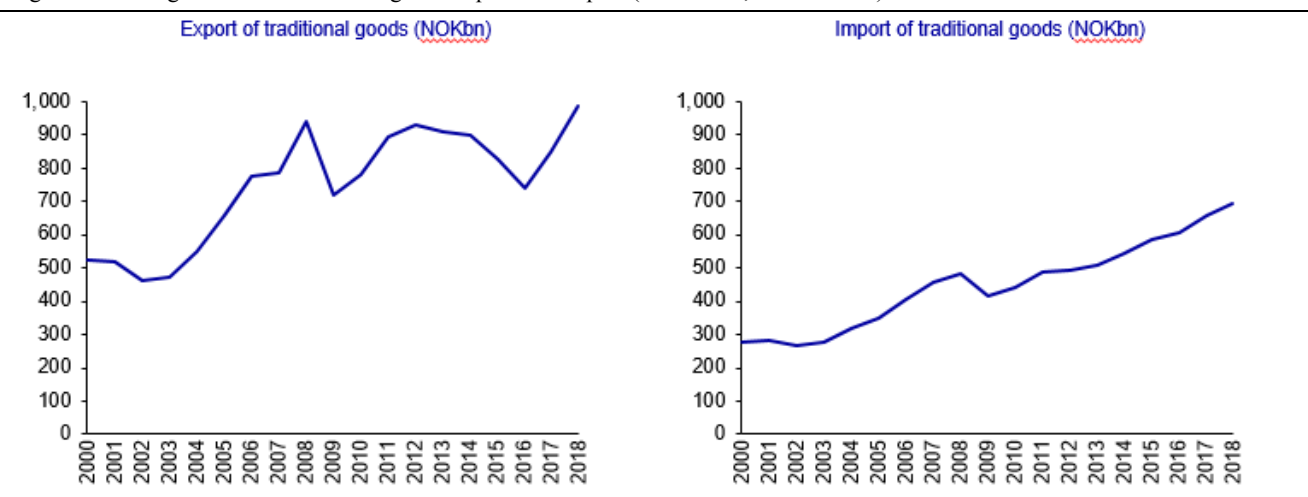
Source: Statistics Norway, Cruise Norway and Innovasjon Norge

² IPK International (published by Innovasjon Norge in «Nøkkeltall for norsk turisme 2018»). Survey conducted in 42 major tourism source markets.

Freight market

Traditionally, Norway's export has mainly consisted of energy-intensive products and imports to a large degree high-technology items. The graphs below summaries the development of Norwegian export and import of traditional goods (i.e. excluding ships, oil platforms, and crude oil) since 2000.

Figure 7: Norwegian traditional annual goods export and import (2000-2018, NOK billion)

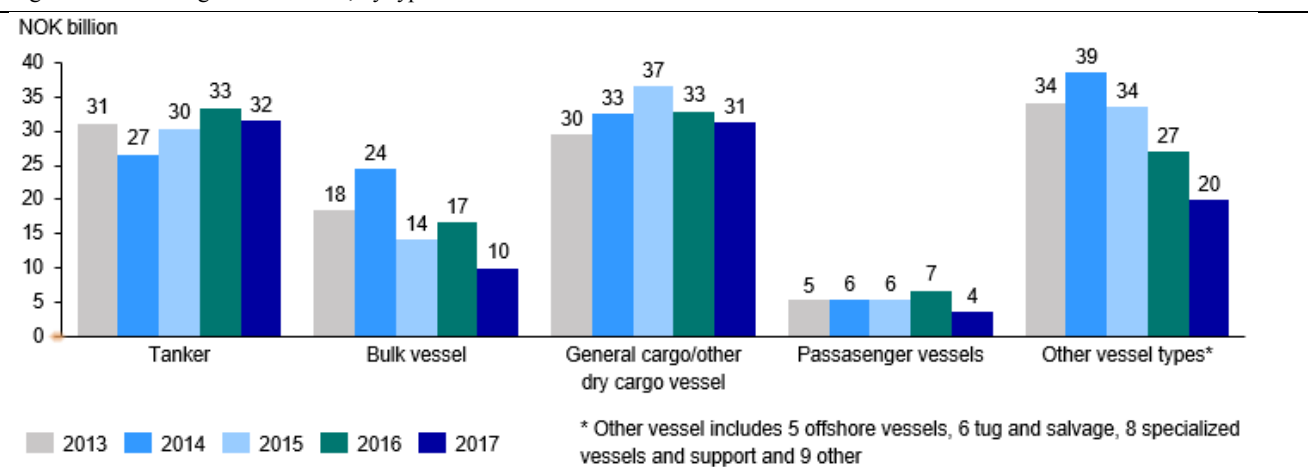


Source: Statistics Norway

Following growth through 2018 and 2019 Q1, export of traditional goods fell in Q2 2019 and according to Statistics Norway the decline in Q2 2019 was almost as large as the upswing in Q1 2019, e.g. due to a reduction in the export of engineering products and refined petroleum products, together accounting for about 30 percent of traditional goods exports. On the back of recent trade tensions, weak or negative growth figures for several countries including major trading partners such as Sweden, the UK and Germany, Statistics Norway has revised down their growth projections for global market growth. However, Statistics Norway projects that improved cost-competitiveness partly on the back of a weak Norwegian Krone will lead to Norwegian Export gaining market shares. Traditional goods import also increased in 2018, and is expected to grow slightly in the years to come.³

According to Statistics Norway, gross freights for enterprises within ocean transport totalled at NOK 125.9 billion in 2017, of which enterprises within the passenger vessels sphere accounted for NOK 3.7 billion.

Figure 8: Gross freights 2013-2017, by type of vessel

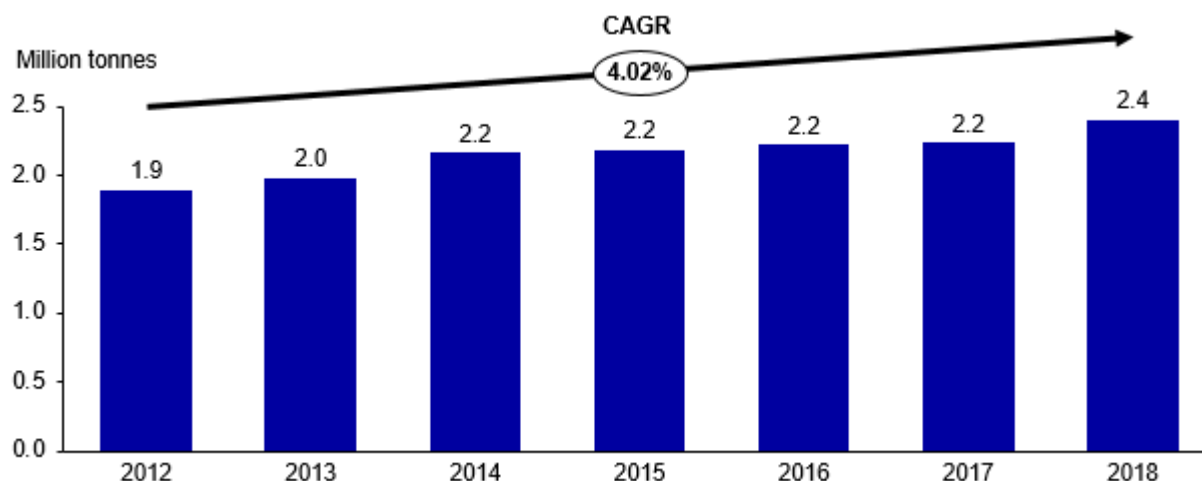


Source: Statistics Norway

³ Source: Economic Survey 3/2019 (available at www.ssb.no)

According to Statistics Norway, ferry transport between Norway and foreign countries amounted to 2.4 million tonnes in 2018, translating into a CAGR of 4% since 2012.

Figure 9: Ferry transport between Norway and foreign countries



Source: Statistics Norway

Sources of Industry and Market Data

To the extent not otherwise indicated, the information contained in this Registration Document on the market environment, market developments, growth rates, market trends, market positions, industry trends, competition in the industry in which the Company operates and similar information are estimates based on data compiled by professional organisations, consultants and analysts; in addition to market data from other external and publicly available sources as well as the Company's knowledge of the markets.

The relevant market data from WTTC are publicly available under <https://www.wttc.org/economic-impact/country-analysis/region-data/>

While the Company has compiled, extracted and reproduced such market and other industry data from external sources, the Company has not independently verified the correctness of such data. Thus, the Company takes no responsibility for the correctness of such data. The Company cautions prospective investors not to place undue reliance on the above mentioned data.

The Company confirms that where information has been sourced from a third party, such information has been accurately reproduced and that as far as the Company is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted that would render the reproduced information inaccurate or misleading. Where information sourced from third parties has been presented, the source of such information has been identified.

In addition, although the Company believes its internal estimates to be reasonable, such estimates have not been verified by any independent sources and the Company cannot assure prospective investors as to their accuracy or that a third party using different methods to assemble, analyse or compute market data would obtain the same results. The Company does not intend to or assume any obligations to update industry or market data set forth in this Registration Document. Finally, behaviour, preferences and trends in the marketplace tend to change. As a result, prospective investors should be aware that data in this Registration Document and estimates based on those data may not be reliable indicators of future results.

4. FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE GROUP'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES

This section should be read together with the financial statements of the Issuer which are incorporated by reference to this Prospectus and the Guarantor which are appended to this Registration Document as Appendix A.

4.1 Introduction

The Issuer prepares its consolidated financial statements in accordance with IFRS. The audited consolidated financial statements of the Issuer for the years for the years ended 31 December 2018 and 31 December 2017 are attached to this Registration Document.

The Guarantor prepares its financial statements in accordance with NAS. The audited financial statements of the Guarantor for the years ended 31 December 2018 and 31 December 2017 are attached to this Registration Document.

As the Group leases the vessel M/S SuperSpeed 2, and leasing expenses constitute a significant cost element. A new IFRS standard was implemented in 2019 (IFRS 16 - Leasing), and the new standard will have an impact on the Issuer's consolidated financial statements going forward.

The historical financial information described in this Registration Document for the Issuer and the Guarantor has been audited.

4.2 Legal and Arbitration Proceedings

As of the date of this Prospectus, the Company is not aware of any governmental, legal or arbitration proceedings during the course of the preceding twelve months, including any such proceedings which are pending or threatened, of such importance that they have had in the recent past, or may have, a significant effect on the Company or the Group's financial position or profitability.

4.3 Recent Developments

On 19 September 2019 the Issuer successfully completed a new unsecured bond issue of NOK 800 million with maturity date in October 2024. The net proceeds from the new bond issue will be used for refinancing and general corporate purposes. In conjunction with the bond issue, the Company has repurchased NOK 56 million of the outstanding bond COLG12 (ISIN NO 0010737133) and NOK 115 million of the outstanding bond COLG13 (ISIN NO 0010767635).

Other than the developments mentioned above, there has been no significant change in the Group's financial and trading position since the end of the last financial period for which audited financial information has been published.

4.4 Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer or the Guarantor since the date of the last published audited financial statements.

There are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's or the Guarantor's prospects for at least the current financial year.

4.5 Other

There are no recent events particular to the Issuer or the Guarantor which is to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's or the Guarantor's solvency.

5. THE BOARD OF DIRECTORS, EXECUTIVE MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

This Section contains information about the Board of Directors, Executive Management and Supervisory Bodies of the Issuer and the Guarantor.

5.1 Overview

The Board of Directors of each of the Issuer and the Guarantor is responsible for the overall management of the respective company. In accordance with Norwegian law, the Board of Directors is responsible for, among other things, supervising the general and day-to-day management of the company's business; ensuring proper organisation, preparing plans and budgets for its activities; ensuring that the activities, accounts and asset management are subject to adequate controls and to undertake investigations necessary to ensure compliance with its duties. The Board of Directors may delegate such matters as it seems fit to the executive management.

The executive management of each of the Issuer and the Guarantor is responsible for the day-to-day management of the respective company's operations in accordance with instructions set out by the Board of Directors. Among other responsibilities, the CEO is responsible for keeping the relevant company's accounts in accordance with existing Norwegian legislation and regulations and for managing the company's assets in a responsible manner. In addition, at least once a month the CEO must brief the Board of Directors about the relevant company's activities, financial position and operating results.

5.2 The Issuer

Board of Directors

The Issuer's Board of Directors consists of the following members as of the date of this Prospectus:

| <u>Name</u> | <u>Position</u> | <u>Principle Activity</u> |
|----------------------|-----------------|--|
| Morten Garmann | Chairman | Attorney and Partner in Gram Hambro & Garman Advokatfirma AS |
| Olav Nils Sunde | Director | Group President/CEO of the Group |
| Alexander Sunde | Director | CEO of O.N. Sunde AS |
| Bjørn Petter Paulsen | Director | Group CFO |

Executive Management

The Issuer's executive management currently consists of the following members as of the date of this Prospectus:

| <u>Name</u> | <u>Position</u> | <u>Principle Activity</u> |
|----------------------|----------------------------------|---|
| Olav Nils Sunde | Group President/CEO | Group President/CEO of the Group |
| Bjørn Petter Paulsen | Group CFO | Group CFO |
| Christian Arndt | Executive Vice President Finance | Executive Vice President Finance of the Group |

Audit Committee

The Issuer has an audit committee, the members of which as of the date of this Registration Document are Morten Garmann (Chair) and Alexander Sunde, both members of the Board of Directors. The Issuer's audit committee is responsible for implementing the Company's internal control procedures. The areas of focus of the Issuer's audit committee are:

- financial reporting;
- internal control procedures; and
- risk management.

The members of the audit committee are independent of the Issuer's day-to-day management and key business associates. The audit committee reports and makes recommendations to the Board of Directors, but the Board of Directors retains responsibility for implementing such recommendations.

The Issuer's registered business address, Bryggegata 3, 0250 Oslo, Norway, serves as c/o address for the members of the Board of Directors, the executive management and the audit committee in relation to their position in the Issuer.

5.3 The Guarantor

Board of Directors

The Guarantor's Board of Directors consists of the following members as of the date of this Prospectus:

| <u>Name</u> | <u>Position</u> | <u>Principle Activity</u> |
|----------------------|-----------------|--|
| Olav Nils Sunde | Chairman | Group President/CEO of the Group |
| Morten Garmann | Director | Attorney and Partner in Gram Hambro & Garman Advokatfirma AS |
| Alexander Sunde | Director | CEO of O.N. Sunde AS |
| Bjørn Petter Paulsen | Director | Group CFO |

Executive Management

The Guarantor's executive management currently consists of the following members as of the date of this Prospectus:

| <u>Name</u> | <u>Position</u> | <u>Principle Activity</u> |
|-----------------------|--|---|
| Trond Hans Kleivdal | President and CEO | President and CEO of the Guarantor |
| Mette Krabberød | Executive Vice President Economy | Executive Vice President Economy of the Guarantor |
| Helge Otto Mathisen | Executive Vice President Communication and Public Affairs | Executive Vice President of the Guarantor Communication and Public Affairs of the Guarantor |
| Einar Monstad | Executive Vice President HR | Executive Vice President HR of the Guarantor |
| Boge Guldbrandsen | Executive Vice President Strategy and Business Development | Executive Vice President Strategy and Business Development of the Guarantor |
| Marianne Gade Gørbitz | Executive Vice President IT | Executive Vice President IT of the Guarantor |
| Frode Hansen | Executive Vice President Sales and Marketing | Executive Vice President Sales and Marketing of the Guarantor |
| Thomas Gudbjerg | Executive Vice President Commercial and Hotels On Board | Executive Vice President Commercial and Hotels On Board of the Guarantor |
| Terje Røli | Executive Vice President Cargo | Executive Vice President Cargo of the Guarantor |
| Jan Helge Pile | Executive Vice President Technical Maritime Operations | Executive Vice President Technical Maritime Operations of the Guarantor |

The Guarantor's registered business address, Hjortnes, 0250 Oslo, Norway, serves as c/o address for the members of the Board of Directors and the executive management in relation to their position in the Guarantor.

5.4 Disclosure of Conflicts of Interests

To the Group's knowledge, there are currently no actual or potential conflicts of interest between any duties to the Issuer, and/or to the Guarantor, of the members of the Board of Directors or the senior management and their private interests and/or other duties.

5.5 Corporate Governance

The Issuer's, and the Guarantor's, corporate governance principles are based on the Norwegian Code of Practice. The Issuer reports its principles and practice with regard to corporate governance in accordance with Section 3-3b third paragraph of the Norwegian Accounting Act, and follows the recommendations from NUES.

6. INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTOR

The following is a summary of certain corporate information and other information relating to the Issuer and the Guarantor.

6.1 Incorporation; Registration Number; Registered Office and Other Company Information

The Issuer

The Issuer is a Norwegian private limited liability company (Nw. *aksjeselskap* or AS), incorporated under the laws of Norway and in accordance with the Norwegian Private Limited Liability Companies Act. The legal and commercial name of the Issuer is Color Group AS, and the Issuer's business registration number is 958 815 018. The Issuer's LEI-code is 5967007LIEEXZX8PUW90. The Issuer was incorporated on 5 June 1990.

The head office and registered address of the Issuer is Bryggegata 3, 0250 Oslo, Norway, its telephone number is +47 23 11 86 00 and its website is www.colorline.no.

The Guarantor

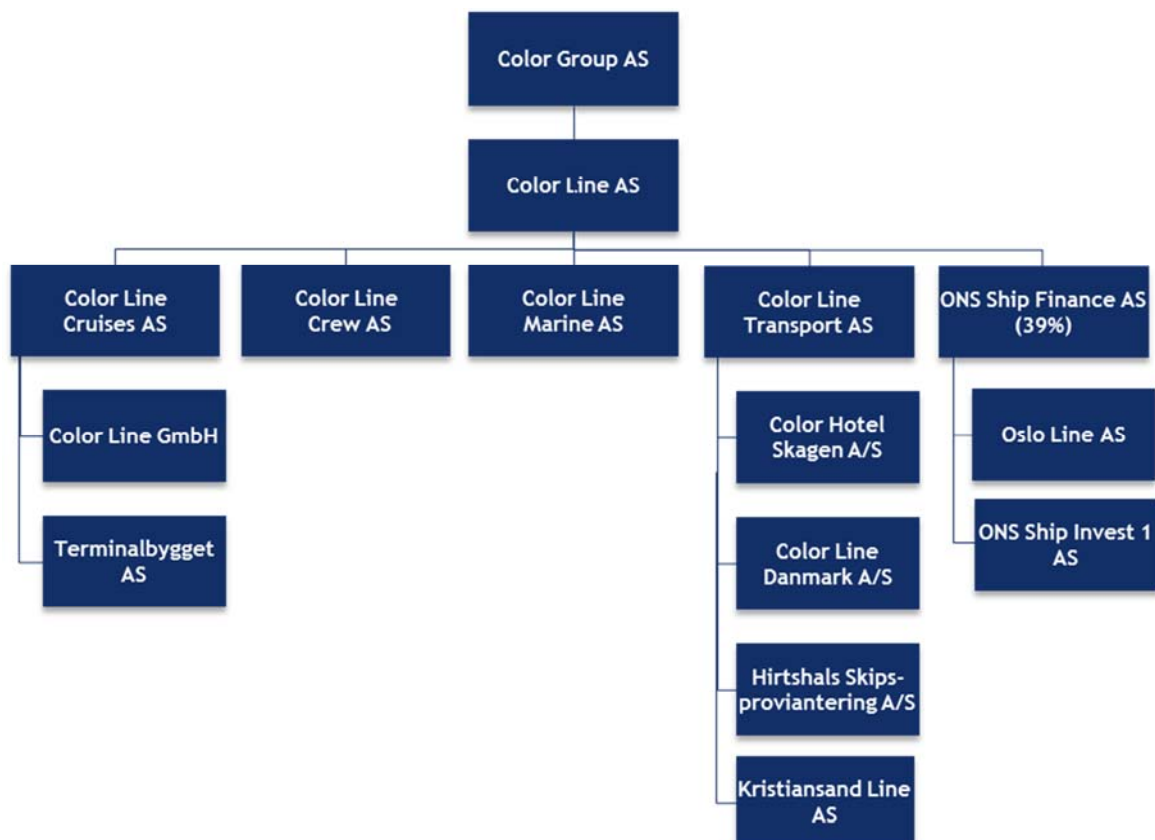
The Guarantor is a Norwegian private limited liability company (Nw. *aksjeselskap* or AS), incorporated under the laws of Norway and in accordance with the Norwegian Private Limited Liability Companies Act. The legal and commercial name of the Guarantor is Color Line AS, and the Guarantor's business registration number is 970 903 968. The Guarantor's LEI-code is 5967007LIEEXZX8PUW90. The Guarantor was incorporated on 5 April 1994.

The head office and registered address of the Guarantor is Hjortnes, 0250 Oslo, Norway, its telephone number is +47 23 11 86 00 and its website is www.colorline.no.

6.2 Organisational Structure

The Issuer is the parent company of the Guarantor and the Group. The day-to-day management of the Group's ordinary course of business is handled by the Guarantor together with its subsidiaries, while the Issuer is responsible for the financing of the Group. The Guarantor pays royalties to the Issuer. Hence, the Issuer is dependent on its subsidiaries. The Guarantor is further dependent on its subsidiaries' operational activities and the ability to create cash flows.

The chart below shows the current legal structure of the Group plus the shareholding in ONS Ship Finance AS (dormant companies are not included):



6.3 Share Capital and Share Classes

The Issuer

As of the date of this Registration Document, the Issuer's share capital is NOK 143,600,000 divided into 71,800,000 shares, fully paid and each share having a par value of NOK 2.00. The Issuer's shares are registered in VPS.

The Issuer has a single share class and all shares carry the same rights. At the Issuer's General Meetings, each share carries one vote.

The Guarantor

As of the date of this Registration Document, the Guarantor's share capital is NOK 49,740,000 divided into 24,870,000 shares, fully paid and each share having a par value of NOK 2.00. The Guarantor's shares are not registered in any securities register.

The Guarantor has a single share class and all shares carry the same rights. At the Guarantor's General Meetings, each share carries one vote.

6.4 Major Shareholders

As at the date of this Registration Document, the Issuer is owned 100% by ONS Invest II AS and the Guarantor is owned 100% by the Issuer.

ONS Invest II AS is a company indirectly controlled by the Group President/CEO Olav Nils Sunde and his immediate family through the limited liability company O.N. Sunde AS. When agreements are being entered into between the Issuer and O.N. Sunde AS, or other companies controlled by O.N. Sunde AS, the Board of Directors has particular focus on acting in the best interest of the Issuer, in accordance with good corporate governance practice. If needed, external, independent opinions are sought.

There are no arrangements, known to the Issuer or the Guarantor, the operation of which may at a subsequent date result in a change in control of the Issuer or the Guarantor.

6.5 Articles of Association

Objective of the Issuer

Pursuant to Section 3 of the Articles of Association of the Issuer, the Issuer's objective is to operate ferry business, transport and other related activities, as well as participation in other companies with similar purpose.

Objective of the Guarantor

Pursuant to Section 3 of the Articles of Association, the Guarantor's objective is to operate tourist traffic and ferry business.

7. INCORPORATION BY REFERENCE; DOCUMENTS ON DISPLAY

The Norwegian Securities Trading Act and the Norwegian Securities Trading Regulations, implementing the EU Prospectus Regulation regarding incorporation by reference and publication of such prospectuses and dissemination of advertisements, allow the Issuer to incorporate by reference information into this Prospectus that has been previously filed with the Oslo Stock Exchange or the Norwegian Financial Supervisory Authority in other documents. The Issuer's consolidated financial statements as of and for the years ended 31 December 2017 and 2018 and the audit reports in respect of these financial statements are by this reference incorporated as a part of this Prospectus. Accordingly, this Prospectus is to be read in conjunction with these documents.

Cross Reference Table

The information incorporated by reference in this Prospectus should be read in connection with the following cross-reference table. References in the table to "Annex" and "Items" are references to the disclosure requirements as set forth in the EU Prospectus Regulation by reference to such Annex (and Item therein) of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980.

| Minimum Disclosure Requirement for Registration Documents (Annex 6) | | | | Reference Document | Page of Reference Document | | | | |
|---|------------------------|------------|-----------|---|----------------------------------|--|--|---|--------|
| Item 11.1 | Audited information | historical | financial | Issuer's Annual Report 2018: | | | | | |
| | | | | https://www.colorline.no/om-oss/finans | 1 - 72 | | | | |
| | | | | The balance sheet | 32-33 | | | | |
| | | | | The income statement | 31 | | | | |
| | | | | The cash flow statement | 34 | | | | |
| | | | | The accounting policies and explanatory statement | 36-42 | | | | |
| | | | | Issuer's Annual Report 2017: | 1 - 70 | | | | |
| | | | | https://www.colorline.no/om-oss/finans | | | | | |
| | | | | The balance sheet | 30-31 | | | | |
| | | | | The income statement | 29 | | | | |
| | | | | The cash flow statement | 32 | | | | |
| | | | | The accounting policies and explanatory statement | 34-40 | | | | |
| | | | | Item 11.2 | Interim financial information | | | Issuer's H1 2019 Report: | |
| | | | | | | | | https://www.colorline.no/om-oss/finans | 1 - 10 |
| The balance sheet | 6 | | | | | | | | |
| The income statement | 5 | | | | | | | | |
| The cash flow statement | 7 | | | | | | | | |
| Issuer's H1 2018 Report: | 1 - 9 | | | | | | | | |
| https://www.colorline.no/om-oss/finans | | | | | | | | | |
| The balance sheet | 3 | | | | | | | | |
| The income statement | 2 | | | | | | | | |

| | | | |
|------|---------------|---|---------|
| | | The cash flow statement | 4 |
| Item | Audit reports | Issuer's Audit Report 2018: | |
| 11.3 | | https://www.colorline.no/om-oss/finans | 73 - 76 |
| | | Issuer's Audit Report 2017: | |
| | | https://www.colorline.no/om-oss/finans | 71-74 |

Documents on Display

For twelve months from the date of this Registration Document, copies of the following documents will be available for inspection at the Issuer's registered office during normal business hours from Monday through Friday each week (except public holidays):

- The Articles of Association and Memorandum of Incorporation of the Issuer and the Guarantor.
- All reports, letters, and other documents, historical financial information, valuations and statements prepared by any expert at the Issuer's or the Guarantor's request any part of which is included or referred to in the Registration Document.
- Historical financial information of the Issuer and the subsidiaries of the Issuer, including the Guarantor, as of and for the years ended 31 December 2018 and 31 December 2017.

8. ADDITIONAL INFORMATION

8.1 Independent Auditors

The independent auditor of the Issuer and the Guarantor for the period covered by the financial information discussed in this Prospectus has been Deloitte AS (“**Deloitte**”), with its registered address at Dronning Eufemias gate 14, 0191 Oslo, Norway, and registration number 980 211 282. The partners of Deloitte are members of The Norwegian Institute of Public Accountants (Nw: *Den Norske Revisorforening*).

The auditor’s report to the Financial Statements is included in the appendices hereto. Other than this report, neither Deloitte nor any other auditor has audited or reviewed any accounts of the Group or produced any report on any other information provided in this Prospectus.

8.2 Legal Advisors

Advokatfirmaet BHR AS is acting as legal adviser to the Issuer in connection with the Listing.

8.3 The approval of this Prospectus by the Norwegian Financial Supervisory Authority

- (a) the registration document has been approved by the Norwegian FSA, as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129;
- (b) the Norwegian FSA only approves this registration document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Regulation (EU) 2017/1129;
- (c) such approval should not be considered as an endorsement of the issuer that is the subject of this registration document.

The Norwegian FSA as competent authority under the EU Prospectus Regulation has reviewed the Prospectus. The Norwegian FSA approved the Prospectus on 11 December 2019, but has not verified or approved the accuracy or completeness of the information included in the Prospectus. The approval given by the Norwegian FSA only relates to the information included in the Prospectus in accordance with pre-defined disclosure requirements imposed by the EU Prospectus Regulation. The Norwegian FSA has not made any form of verification or approval relating to corporate matters described in or referred to in the Prospectus. On no account must the publication or the disclosure of this Registration Document give the impression that the information herein is complete or correct on a given date after the date of this Registration Document, or that the business activities of the Issuer or its subsidiaries may not have been changed.

9. DEFINITIONS

Capitalised terms used throughout this Registration Document shall have the meaning ascribed to such terms as set out below, unless the context require otherwise.

| | |
|--|--|
| Bonds | The debt instruments issued by the Issuer pursuant to the Bond Agreement. |
| Bond Agreement | The agreement entered into on 24 September 2019 between Color Group AS as issuer and Nordic Trustee AS as bond trustee on behalf of the Bondholders regarding the Bond Issue |
| Bond Issue..... | The bond issue constituted by the Bonds. |
| Bondholder..... | A holder of Bonds. |
| Color Line | Color Line AS. |
| Color Line Crew | Color Line Crew AS. |
| Color Line Marine | Color Line Marine AS. |
| Color Line Transport..... | Color Line Transport AS. |
| Company | The Issuer |
| EU Prospectus Regulation..... | Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2014/71/EC, as amended and as implemented in Norway in accordance with Section 7-1 of the Norwegian Securities Trading Act |
| Financial Statements | The Issuer's Financial Statements and the Guarantor's Financial Statements. |
| Group | The Company together with its consolidated subsidiaries. |
| Guarantor | Color Line AS. |
| Guarantor's Financial Statements | The Guarantor's audited financial statements as of and for the years ended 31 December 2018 and 31 December 2017. |
| IFRS | International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. |
| Issue | The Bond Issue. |
| Issuer | Color Group AS |
| Issuer's Financial Statements | The Issuer's audited consolidated financial statements as of and for the years ended 31 December 2018 and 31 December 2017. |
| Joint Lead Managers..... | Arctic Securities AS, DNB Bank ASA, DNB Markets and Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Oslo branch. |
| Listing | The listing of the Bonds on Oslo Stock Exchange. |
| Managers | The Joint Lead Managers. |
| NAS..... | The Norwegian Accounting Standards (Nw. <i>Norsk Regnskapsstandard</i>) |
| Norwegian Code of Practice..... | The Norwegian Corporate Governance Code of 30 October 2014. |
| Norwegian FSA | The Norwegian Financial Supervisory Authority (Nw. <i>Finanstilsynet</i>) |
| Norwegian Securities Trading Act | The Norwegian Securities Trading Act of 29 2007 no. 75, as amended. |
| NUES | The Norwegian Corporate Governance Board (Nw. <i>Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse</i>). |
| Oslo Stock Exchange..... | Oslo Børs (a stock exchange operated by Oslo Børs ASA), or as the case may be, Oslo Axess (a regulated market place operated by Oslo Børs ASA). |
| p.a. | Per annum. |
| Prospectus | This Registration Document together with the Securities Note and the Summary. |
| Registration Document..... | This Registration Document dated 25 June 2018. |
| Ro-Pax..... | Roll-on/roll-off passenger ship. |
| Ro-Ro | Roll-on/roll-off ship. |
| Securities Note | Document describing the terms of the Bond Issue. |
| Summary | Document setting out the key contents of the Registration Document and the Securities Note. |
| VPS | The Norwegian Central Securities Depository (Nw. <i>Verdipapirsentralen</i>). |

[THIS PAGE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK]

APPENDIX A - FINANCIAL STATEMENTS

Financial Information

The Guarantor's audited financial statements as of and for the year ended 31 December 2017

The Guarantor's audited financial statements as of and for the year ended 31 December 2018

COLOR LINE AS

Styrets årsberetning 2017

Color Group AS er morselskap til Color Line AS. Color Line er Norges største og blant Europas ledende selskap innen europeisk nærskipsfart med ca 2 300 årsverk i fire land. Rederiet har en flåte på seks skip, og opererer fire internasjonale linjer mellom syv havner i Norge, Tyskland, Danmark og Sverige. Selskapet er i dag det eneste rederiet i den internasjonale passasjer- og godstrafikken til og fra Norge med skip registrert i norsk skipsregister og med norsk hovedkontor. Norge er en halvøy i Europa der effektiv sjøtransport er viktig blant annet for norsk industri, handel og norsk reiseliv. I de senere år har Color Line styrket selskapets markedsposisjon ved å satse på en tydelig differansieringsstrategi med kvalitetscruise på linjen mellom Oslo og Kiel i Tyskland, og effektiv transport på de korte linjene mellom Kristiansand og Larvik i Norge, og Hirtshals i Danmark, samt linjen Sandefjord-Strømstad. Om bord på skipene drives konferansefasiliteter, hotell, restauranter, butikker og underholdning. I tillegg tilbyr selskapet pakker innen tur- og opplevelsestilbud, samt spedisjon og frakt tjenester. Color Line ligger i forkant av utviklingen innen Europeisk nærskipsfart. Etter flere år med store investeringer i nye skip, infrastruktur, bookingløsninger og innovativ miljøteknologi, frakter Color Line i dag forholdsvis mer gods og flere passasjerer med færre skip, færre linjer og færre havner enn tidligere, og er således godt posisjonert for fremtiden.

Color Line har en moderne og kostnadseffektiv tonnasje med stor grad av produktstandardisering. Totalt antall reisende var 3 805 023 (2016: 3 850 947). Selskapets forretningsstrategi har fokus på økt kunde verdi fremfor volum, som blant annet er muliggjort etter investeringer i velfungerende og moderne revenue- og bookingsystemer. Godsmengden (12m ekvivalenter) var 180 480 i 2017 mot 175 680 i 2016.

Selskapet eier flere datterselskaper, men siden morselskapet Color Group AS avgir et fullstendig konsernregnskap, er det ikke satt opp konsernregnskap for Color Line AS.

RESULTATREGNSKAPET

Selskapets aktivitet i 2017 har vært salg av tjenester til driftsenhetene i konsernet. Driftsinntekter ble på NOK 688 millioner i 2017, mot NOK 715 millioner i 2016. Driftsresultat før avskrivninger og charterleie ble NOK 83 millioner, mot NOK 132 millioner i 2016. Den underliggende driften har vært god. Driftsresultatet i 2017 ble NOK 11 millioner, mot NOK 67 millioner i 2016. Selskapets netto finansposter utgjorde i 2017 NOK 584 millioner, mot NOK 383 millioner i 2016. Resultat før skatt er NOK 595 millioner, mot NOK 450 millioner i 2016. Resultat etter skatt er NOK 460 millioner, mot NOK 345 millioner i 2016. Styret foreslår at årets overskudd, etter utdeling av konsernbidrag med NOK 427 millioner, overføres til annen egenkapital.

FINANSIELLE FORHOLD

Balanse og finansiering

Selskapets totalbalanse var på NOK 4 442 millioner per 31.12.17, mot NOK 4 475 millioner per 31.12.16. Egenkapitalen per 31.12.17 var på NOK 3 190 millioner, mot NOK 3 157 millioner i 2016. Egenkapitalprosenten var på 71,8 prosent, mot 70,5 prosent per 31.12.16. Rentebærende langsiktig gjeld

er gjeld til konsernselskap.

Kontantstrøm

Selskapet hadde i 2017 en kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på NOK 93 millioner, mot NOK 127 millioner i 2016. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 492 millioner, mot NOK 323 millioner i 2016, og fra finansieringsaktiviteter NOK -584 millioner, mot NOK -464 millioner i 2016.

Finansielle risikoforhold

Selskapets valutarisiko er relatert til fluktasjoner i NOK mot andre valutaer, særlig USD, EUR og DKK. I tillegg er selskapet utsatt for renterisiko, og endringer i pris på bunkersprodukter. Morselskapet i konsernet benytter seg av finansielle instrumenter for å redusere risikoen for svingninger i konsernets kontantstrøm, dette påvirker også øvrige selskap i konsernet. På balansedagen var henholdsvis ca 6 prosent av konsernets rentebærende gjeld sikret gjennom fastrenteavtaler og ca 65 prosent av konsernets estimerte bunkerskostnader for 2018, og ca 30 prosent for 2019, sikret gjennom bunkersderivatkontrakter. I tillegg hadde morselskapet ulike valutaderivatkontrakter, samt valutabeholdning på konto relatert til budsjettert drift for 2018. Morselskapet er primært eksponert for valutarisiko og renterisiko knyttet til innlån. Selskapets markedsrisiko er begrenset, da virksomheten henvender seg til et stort antall kunder.

Fortsatt drift

Basert på ovenstående redegjørelse for selskapets resultat og finansielle stilling, bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift og at denne forutsetningen er til stede. Videre mener styret at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat.

ARBEIDSMILJØ OG PERSONAL

I 2017 var antall årsverk i Color Line 302, det samme som i 2016. Det gjennomsnittlige sykefraværet var i 2017 ca 3,8 prosent, mot ca 4,1 prosent i 2016.

Styret vurderer arbeidsmiljøet i selskapet som godt og vil fortsatt ha høyt fokus på miljø og sykefravær i tråd med selskapets policy. Gjennom selskapets arbeid med verdier, lederprinsipper og arbeidsmiljø hensyntas samfunnsutviklingen innenfor området.

LIKESTILLING/ DISKRIMINERING

Color Line AS har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet tilstreber videre å legge til rette for å tilfredsstille formålet i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven. Dette gjøres både for ansatte og ved nyrekruttering.

SIKKERHET OG BEREDSKAP

Color Line Marine AS (CLM) er Color Lines maritime driftsselskap (ISM kode selskap) med ansvar for at den maritime driften gjennomføres i henhold til gjeldende lovverk og krav, og for at sikkerheten om bord og på terminalene ivaretas. I dette ligger også å forebygge situasjoner som kan medføre skade på liv, helse og miljø. Skipene og CLM beredskapsgruppe på land øver regelmessig i henhold til lovkrav.

I løpet av 2017 iverksatte rederiets landorganisasjon full revidering av linje- og pårørendeberedskap på land, der Color Lines beredkapsorganisasjon, rutiner og systemer ble oppdatert. I tillegg ble alt ansvaret ovenfor lokale beredskapsmyndigheter i hver av Color Lines syv havner i Norge, Danmark, Sverige og Tyskland avklart.

Color Line har i 2017 vært representert i norske og internasjonale forskningsprosjekter og organer som arbeider for å fremme sjøsikkerhet og miljø i maritime sammenhenger. Selskapet arbeider også for at nye krav og regler innenfor slike områder, i størst mulig grad blir like og utøvd likt i selskapets seilingsområder og markeder.

Det inntraff ingen uhell som medførte alvorlig personskade i 2017.

GRENSEKONTROLL

I 2017 gjennomførte Color Line ved hjelp av egne ansatte og innleide vektore 100 prosent ID-kontroll av alle påstigende passasjerer fra selskapets havner i utlandet. Kontrollene ble igangsatt etter krav fra Justisdepartement som et midlertidig tiltak fra november 2015 med henvisning til terrortrussel. Siden november 2015 er rundt 3,6 millioner passasjerer fra utlandet kontrollert, og i underkant av nærmere 1 000 personer er nektet adgang til skipene og dermed innreise til Norge som følge av manglende identifikasjonspapirer.

MILJØ OG KLIMA

I samsvar med den internasjonale standarden Greenhouse Gas Protocol Initiative (GHG protokollen) rapporterer Color Line årlig klimagassutslipp. GHG protokollen er den mest anvendte standarden for måling av drivhusgasser. Metodikken er utviklet av World Resources Institute (WRI) og World Business Council for Sustainable Development» (WBCSD). Klimaregnskapet utarbeides for Color Lines skip og for den landbaserte virksomheten til Color Line Marine. De samlede klimagassutslippene kommer fra drift av kontorbygg, bilpark og reisevirksomhet, men består hovedsaklig (99 prosent) av utslipp fra forbrenning av drivstoffstoff om bord på skipene. Antall gjennomførte seilinger økte med ca 4 prosent som følge av kortere dokkperioder og færre kanselleringer enn året før. Klimagassutslippet gikk opp med ca 2 prosent i forhold til året før. Den relative nedgangen skyldes økt bruk av landstrøm som førte til reduksjonen i klimagass per seilte nautiske mil i rute (kg CO₂e/nm) på ca 2 prosent. Klimagassregnskapet for 2017 forventes klart i april 2018.

Landstrømanlegget for skipene M/S Color Fantasy og M/S Color Magic har vært i drift i Oslo siden 2011 og for M/S SuperSpeed 1 i Kristiansand siden november 2014. Anlegget til M/S SuperSpeed 2 åpnet i mai 2016 og hadde sitt første hele driftsår i 2017. Et nytt landstrømanlegg for M/S Color Viking ble åpnet av klima- og miljøminister Vidar Helgesen i Sandefjord i august 2017. Anlegget ble støttet økonomisk av Næringslivets NOx fond beregnet ut fra mengde NOx redusert som følge av anleggets bruk gjennom første driftsår.

Med anlegget i Sandefjord har Color Line landstrøm tilgjengelig i alle norske havner som selskapet trafikkerer. Landstrømanleggene har høy regularitet og Color Line er fornøyd med resultatene investeringen gir i form av reduserte utslipp og redusert antall driftstimer på maskineriet om bord under landligge.

Bruk av landstrøm reduserer i stor grad skipenes utslipp av CO₂,NO_x, SO_x og partikler under landligge. Reduserte utslipp utgjør effektive miljøtiltak for havner som ligger nært befolkningssentra. Sideeffekter som redusert støy har i tillegg til reduserte utslipp gitt Color Line positiv oppmerksomhet i mediene og i offentligheten.

En nøyaktig oversikt av landstrømforbruket vil være tilgjengelig i rederiets klimaregnskap for 2017.

Det foreligger planer for å øke bruken av landstrøm for Color Lines skip i fremtiden. Blant annet planlegges landstrøm i Kiel og for lading av batteripakker om bord på verdens største plug-in hybrid skip Color Hybrid, som er planlagt satt i drift mellom Sandefjord og Strømstad sommersesongen 2019.

En energieffektiviseringsplan i samsvar med internasjonale krav SEEMP (Ship Energy Efficiency Management Plan) ble implementert og iverksatt for alle skip gjennom IMO vedtak fra og med januar 2013. Som i 2016 har Color Line i 2017 økt energieffektiviseringen gjennom tiltak som økt bruk av landstrøm og ved utskifting til LED belysning som erstatning for eldre lyspæreteknologi, og det er stort fokus for å redusere energi- og brennstoff-forbruket om bord.

OPPLÆRING OG PROAKTIVT ARBEID

Selskapet, ved HR-avdelingen, har i 2016 gjennomført et ekstraordinært stort antall kurs for alle sjøansatte relatert til sjøsikkerhet for å oppfylle de nye kravene til opplæring i den reviderte STCW 2010 (Manila) konvensjonen som trådte i kraft 1. januar 2017.

Color Line gjennomførte i 2016 en kartlegging av lover som skal etterleves i selskapet sett i lys av samfunnets og egne rederiinterne krav. En rapport fra gruppen er avlevert og vil benyttes for videreutvikling på dette området fremover.

Color Line videreførte også i 2017 et prosjekt for å gjennomgå hvordan selskapet oppfyller krav til personvern i lys av forventede skjerpede myndighetskrav på området. Flere tiltak iverksettes for å sikre etterlevelse og for å dokumentere at Color Line følger gjeldende lovverk i tiden som kommer.

STYRET OG AKSJONÆRFORHOLD

Color Group AS eier samtlige aksjer i Color Line AS. Styreformann Olav Nils Sunde med familie eier indirekte samtlige aksjer i Color Group AS.

FREMTIDSUTSIKTER / HENDELSER ETTER BALANSEDAG

Transportløsninger for fremtiden

Color Line har tatt en posisjon innen miljøvennlig skipsfart, og har investert målrettet i nye skip og innovativ miljøteknologi som eksosgassrensingsystemer for hovedmotorene («scrubbere») og landstrøm.

Som et ledd i flåtefornyelsen, signerte Color Line i 2017 en avtale med Ulstein verft om bygging av verdens største plug-in hybrid skip. Fartøyet tar i bruk nye løsninger for å redusere utslipp ved at batteriene lades via en strømkabel fra land under landligge, eller lades om bord fra skipets generatorer. Color Hybrid vil ha full batteridrift inn og ut fjorden til Sandefjord indre havn, og skipet vil derfor ikke gi utslipp til luft av skadelige miljøgasser eller nitrogen- og svovelforbindelser i dette området. Støyen vil bli betydelig redusert, og på 100 meters avstand tilsvarer støyen en normal samtale mellom to mennesker.

Bestillingen av det nye skipet inngikk som en del av anbudskonkurransen for tildeling av seilingstider i Sandefjord havn. Levering fra verftet er satt til 31. mai 2019, slik at skipet er klart til høysesongen, mellom Sandefjord og Strømstad.

Finansieringen av nybygget er signert og på plass, og utgjør en ECA-finansiering over 12 år fra leveringsdato, for 80 prosent (ca NOK 1 milliard) av totalprosjektet og med samme finansielle betingelser som tilsvarende lån i konsernet.

Rederiet samarbeider aktivt med myndighetene i EU og de land selskapet opererer i for å bidra til å bringe mer frakt over fra vei til sjø og bane. Color Line investerer tungt i både mennesker og teknologi og er i dag blant Norges viktigste opplæringsbedrifter til sjøs. Konsernets mangeårige investeringer i en ny og effektiv flåte, miljøteknologi og innovative transportløsninger, gjør selskapet godt rustet til å møte denne overgangen med konkurransedyktige teknologier og forretningsmodeller.

En styrket konkurransekraft

Fra 1. mars 2016 har regjeringen iverksatt flere viktige grep for å styrke det norske flagget og konkurransekraften til norske sjøfolk. Tiltakene bygger på regjeringens maritime strategi lansert 29. mai i 2015 og bygger på Fartsområdeutvalgets innstilling fra høsten 2014.

For Color Line innebærer endringen en styrket tilskuddsordning for besetningen på skip registrert i norsk ordinært register (NOR) ved at grensen for maksimal utbetaling fjernes og at ordningen gjelder hele besetningen ombord.

I behandlingen av statsbudsjettet for 2018 har Stortinget lagt til rette for å følge opp Fartsområdeutvalgets innstilling for å styrke konkurransekraften for utenriksferger under norsk flagg (NOR og NIS). Ordningen Stortinget vedtok 11. desember 2017 vil i samsvar med anbefalingene fra Fartsområdeutvalget bidra til å sikre norske sjøfolks sysselsettingsmuligheter, opplæringsmuligheter og læreplasser. For norsk maritim industri som leverandørindustri er det avgjørende med skip under norsk flagg. I begrunnelsen i statsbudsjettet skriver regjeringen at det er viktig å sikre konkurransedyktige vilkår for utenriksferger under norsk flagg, noe den vedtatte oppmykningen vil bidra til.

28. februar offentliggjorde Nærings- og fiskeridepartementet i en pressemelding at de vil gjennomføre endringer for utenriksferger under norsk flagg. Ordningen vil først tre i kraft etter at ny tilskuddsordning i NIS er foretatt av ESA. I notifiseringen til ESA ligger det som en forutsetning at fartsområde for utenriksferger i NIS utvides. For Color Line innebærer regelverket at det åpnes for NIS registrering for selskapets to cruiseskip mellom Oslo og Kiel, mens rederiets fire transportskip til Danmark og Sverige forblir i NOR som i dag.

De nye rammevilkårene er fremtidsrettede og vil bidra til å sikre konsernet internasjonal konkurransekraft.

Tvister

Color Line AS og Color Group AS mottok i februar 2014 stevning fra Nye Kystlink AS, med krav om erstatning oppad begrenset til ca NOK 1 303,8 millioner. Stevningen er en oppfølging av en forliksklage inngitt i desember 2012. Kravet gjelder erstatning for direkte tap, samt tapt fortjeneste og avkastning, i forbindelse med Nye Kystlink AS' påståtte rettsforjengers fergedrift på rutene Brevik–Hirtshals og Langesund–Strømstad i perioden 2004–2008. Nye Kystlink AS hevder at tapene er forårsaket av Color

Line AS' angivelige brudd på konkurransereglene. Color Group AS hevdes å være solidarisk ansvarlig, i egenskap av å være Color Line AS' morselskap. Color Line AS og Color Group AS avviser kravet. Color Line AS og Color Group AS ble i november 2015 frifunnet i Oslo Tingrett. I likhet med Bastø Fosen saken fant retten at kravet er foreldet i alle sine deler. I tillegg er Kystlink idømt saksomkostninger. Nye Kystlink AS har videre anket Oslo Tingretts dom.

På bakgrunn av vurderinger rundt respektive stevning og undersøkelser, har styret ikke funnet det nødvendig å gjøre noen avsetning i regnskapet for kravene.

Utsikter

Selskapet er avhengig av internasjonalt konkurransedyktige rammebetingelser for å oppnå et tilfredsstillende resultat. Selskapet forventer et resultat for 2018 som er på linje med 2017. Styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte utfordringene i 2018.

Oslo, 22. mars 2018



Olav Nils Sunde
Styreformann



Morten Garman
Styremedlem



Bjørn Paulsen
Styremedlem



Alexander Sunde
Styremedlem



Trond Kleivdal
Konsernsjef

COLOR LINE AS

RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i 1.000 NOK)

| | Noter | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------|-----------------|-----------------|
| Salgsinntekt | 1) | 688 050 | 714 523 |
| Lønnskostnad | 7,9) | -270 052 | -256 192 |
| Annen driftskostnad | 9) | -334 678 | -325 893 |
| Sum driftskostnader | | <u>-604 730</u> | <u>-582 085</u> |
| Driftsresultat før avskrivninger, charter og nedskrivninger | | <u>83 320</u> | <u>132 438</u> |
| Ordinær avskrivning | 6) | -60 547 | -53 171 |
| Leasingkostnader | | <u>-11 612</u> | <u>-12 425</u> |
| Driftsresultat etter avskrivninger og charterkostnader | | <u>11 161</u> | <u>66 842</u> |
| Nedskrivning, gevinst/tap ved salg | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Driftsresultat | | <u>11 161</u> | <u>66 842</u> |
| Renteinntekt fra foretak i samme konsern | 3) | 30 765 | 57 612 |
| Annen renteinntekt | | 6 192 | 21 116 |
| Rentekostnad til foretak i samme konsern | 3) | -25 983 | -55 642 |
| Annen rentekostnad | | -154 | -94 |
| Inntekt fra investering i datterselskap og tilknyttet selskap | 2) | 565 278 | 382 190 |
| Annen finansinntekt/-kostnad | | <u>7 534</u> | <u>-21 809</u> |
| NETTO FINANSPOSTER | | <u>583 632</u> | <u>383 373</u> |
| RESULTAT FØR SKATTER | | <u>594 793</u> | <u>450 215</u> |
| Skattekostnad | 8) | <u>-134 824</u> | <u>-104 980</u> |
| ÅRSRESULTAT | | <u>459 969</u> | <u>345 235</u> |

COLOR LINE AS

BALANSE PR. 31. DESEMBER

(Alle tall i 1.000 NOK)

| EIENDELER | Noter | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--------------------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| ANLEGGSMIDLER | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Programvare | 5), 6) | 390 927 | 424 646 |
| Utsatt skattefordel | 8) | 809 | 715 |
| Sum immaterielle eiendeler | | <u>391 736</u> | <u>425 361</u> |
| Varige driftsmidler | | | |
| Anlegg under utførelse | | 9 156 | 1 071 |
| Bygninger, kaianlegg, terminalbygg | 5,6) | 0 | 23 |
| Maskiner, inventar | 5,6) | 25 339 | 16 511 |
| Sum varige driftsmidler | | <u>34 495</u> | <u>17 605</u> |
| Finansielle anleggsmidler | | | |
| Aksjer i datterselskap | 2) | 2 780 097 | 2 779 992 |
| Aksjer i tilknyttet selskap | 2) | 441 636 | 411 794 |
| Fordringer konsernselskaper | 3,12) | 701 472 | 753 345 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | <u>3 923 205</u> | <u>3 945 131</u> |
| Sum anleggsmidler | | <u>4 349 436</u> | <u>4 388 097</u> |
| OMLØPSMIDLER | | | |
| Varebeholdning | | 1 938 | 2 585 |
| Kundefordringer | | 57 370 | 57 089 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 33 054 | 27 657 |
| Sum fordringer | | <u>90 424</u> | <u>84 746</u> |
| Kontanter og bankinnskudd | 4,12) | 0 | 0 |
| Sum omløpsmidler | | <u>92 362</u> | <u>87 331</u> |
| SUM EIENDELER | | <u>4 441 798</u> | <u>4 475 428</u> |

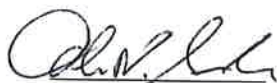
COLOR LINE AS

BALANSE PR. 31. DESEMBER

(Alle tall i 1.000 NOK)

| GJELD OG EGENKAPITAL | Noter | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|---------|-------------------------|-------------------------|
| EGENKAPITAL | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital 24.870.000 aksjer a kr. 2,- | 10,11) | 49 740 | 49 740 |
| Overkurs | 10) | 2 392 728 | 2 392 728 |
| Annen innskutt egenkapital | 10) | <u>68 418</u> | <u>68 418</u> |
| Sum innskutt egenkapital | | <u>2 510 886</u> | <u>2 510 886</u> |
| Annen egenkapital | 10) | <u>679 424</u> | <u>646 590</u> |
| Sum egenkapital | | <u>3 190 310</u> | <u>3 157 476</u> |
| GJELD | | | |
| Avsetning for forpliktelser | | | |
| Utsatt skatt | 8) | 0 | 0 |
| Sum avsetninger og forpliktelser | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Gjeld konsernselskaper | 3,5,12) | <u>899 251</u> | <u>973 389</u> |
| Sum langsiktig gjeld | | <u>899 251</u> | <u>973 389</u> |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 39 291 | 31 938 |
| Annen kortsiktig gjeld | | <u>312 946</u> | <u>312 625</u> |
| Sum kortsiktig gjeld | | <u>352 237</u> | <u>344 563</u> |
| Sum gjeld | | <u>1 251 488</u> | <u>1 317 952</u> |
| SUM GJELD OG EGENKAPITAL | | <u>4 441 798</u> | <u>4 475 428</u> |

Oslo, 22. mars 2018



Olav Nils Sunde
Styreformann



Morten Garman
Styremedlem



Bjørn Paulsen
Styremedlem



Alexander Sunde
Styremedlem



Trond Kleivdal
Konsernsjef

COLOR LINE AS

KONTANTSTRØMANALYSE

For perioden 1. januar - 31. desember

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2017 | 2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| Resultat før skattekostnad | 594 793 | 450 215 |
| Ordinære avskrivninger | 60 547 | 53 171 |
| Resultat av investering i tilknyttet selskap | -29 842 | -30 113 |
| Endring varelager, kundefordringer og leverandørgjeld | 7 719 | -2 202 |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter | -540 512 | -344 121 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 92 705 | 126 950 |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler | -43 718 | -29 165 |
| Innbetaling ved investering aksjer i datterselskaper | 535 436 | 352 077 |
| Utbetaling ved investering aksjer i datterselskaper | -105 | -45 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 491 613 | 322 867 |
| Konsernbidrag | -562 053 | -417 391 |
| Innbetaling langsiktig fordring | 51 873 | 3 154 126 |
| Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | -74 138 | -3 200 421 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -584 318 | -463 686 |
| Netto endring likviditet | 0 | -13 869 |
| Likviditetsbeholdning 01.01 | 0 | 13 869 |
| Likviditetsbeholdning 31.12 | 0 | 0 |

COLOR LINE AS

NOTER 2017

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Selskapet eier flere datterselskaper, men siden morselskapet, Color Group AS i Oslo, avgir et fullstendig konsernregnskap, er det ikke satt opp et konsernregnskap for Color Line AS.

Føring av inntekter

Selskapet genererer inntekter fra salg av tjenester til andre selskaper i konsernet. Inntektene henføres til den perioden tjenesten er utført.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Aksjer som inngår i en handelsportefølje vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Verdiendringer blir resultatført. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på transaksjonstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

Valuta

Pengeposter er bokført til balansedagens kurs. Resultatposter er omregnet etter kursen på transaksjonstidspunktet.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

Varebeholdning

Varebeholdningen som består av handelsvare er vurdert til den laveste av kostprisen og salgsverdien med fratrukk for salgskostnader. Anskaffelseskost tilordnes ved FIFO-metoden.

Innleide driftsmidler

Selskapet har kun operasjonelle leieavtaler. Belastninger knyttet til leieavtaler kostnadsføres løpende.

Avskrivningsprinsipper

Ordinære avskrivninger består av bedriftsøkonomiske avskrivninger på lineær basis. Avskrivbare eiendeler aktiveres til kostpris og avskrives lineært på grunnlag av forventet gjenværende økonomisk levetid med fradrag for eventuell restverdi ved utløpet av levetiden. Utskiftninger og fornyelser som vesentlig øker driftsmidlenes kapasitet eller levetid, aktiveres.

Egne terminalbygg på festet grunn avskrives over festeavtalenes gjenværende løpetid. Investeringer som foretas på leide bygg avskrives over kontraktens resterende løpetid. Nedskrivning foretas dersom virkelig verdi er lavere enn bokført verdi, og verdifallet ikke antas å være av forbigående art.

Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

Selskapet har innskuddsbasert pensjon for alle ansatte. Ordningen baserer seg på at bedriften løpende innbetaler til de ansattes pensjonsordning. Dermed vil det ikke være noen balanseførte pensjonsmidler eller forpliktelser knyttet til denne ordningen.

Når det gjelder tidligere ansatte som har gått av på avtalefestet pensjon, eller har en ordning direkte med selskapet, er det foretatt en beregning av forpliktelsen. Det er kun beregnet for de som allerede er omfattet av denne ordningen

Netto pensjonskostnad klassifiseres i sin helhet under lønnskostnader i resultatregnskapet, og omfatter periodens pensjonsopptjening, som inkluderer beregnet fremtidig lønnsvekst og rentekostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene. I balansen presenteres netto pensjonsforpliktelse som langsiktig. Beløpet inkluderer også arbeidsgiveravgift som vil påløpe etter gjeldende satser.

Skatter

Årets skattekostnad i resultatregnskapet omfatter endring i utsatt skatt. Endringen i utsatt skatt gir uttrykk for de fremtidige betalbare skatter basert på årets aktivitet.

Utsatt skatt er den skatten som kommer til betaling i fremtidige perioder basert på det akkumulerte resultat. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av netto midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier etter fradrag for underskudd til fremføring. Det er benyttet den gjeldende skattesats ved utgangen av året ved beregningen (se note 8).

NOTE 2. INVESTERING I DATTERSELSKAP OG TILKNYTTET SELSKAP

Selskapet har følgende datterselskaper eiet direkte eller indirekte (alle tall i TNOK):

| <u>Datterselskapets navn</u> | <u>Forretnings- Kontor</u> | <u>Eier-/ Stemmeandel</u> | <u>Bokført verdi i balanse</u> | <u>Selskapets aksjekapital</u> |
|------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Color Line Cruises AS | Oslo | 100 | 2 229 356 | 430 520 |
| Color Line Transport AS | Oslo | 100 | 485 281 | 64 142 |
| Color Line Crew AS | Oslo | 100 | 52 388 | 3 033 |
| Color Line Marine AS | Sandefjord | 100 | 12 441 | 2 250 |
| Color Marine Verksted AS | Sandefjord | 100 | 231 | 100 |
| Color Scandi Line AS | Oslo | 100 | 100 | 100 |
| Scandi Line AS | Oslo | 100 | 100 | 100 |
| Bergen Line AS | Oslo | 100 | 100 | 100 |
| Norway Line AS | Oslo | 100 | 100 | 100 |
| I/S Jahre Line | Oslo | 100 | | |
| Sum | | | 2 780 097 | 500 445 |

Selskaper eiet indirekte:

Eiet av Color Line Transport AS

| | | | |
|-----------------------------------|-----------|-----|--------------|
| Color Hotel Skagen AS | Skagen | 100 | 15 700 (DKK) |
| Larvik Line AS | Oslo | 100 | 30 |
| Color Line Danmark AS | Hirtshals | 100 | 5 000 (DKK) |
| Hirtshals Skipsprovisiantering AS | Hirtshals | 100 | 500 (DKK) |

Eiet av Color Line Cruises AS

| | | | |
|-------------------|------|-----|----------|
| Color Line GmbH | Kiel | 100 | 26 (EUR) |
| Terminalbygget AS | Oslo | 100 | 100 |

Color Line AS har følgende investering i tilknyttet selskap (tall i TNOK):

| <u>Selskapets navn</u> | <u>Forretnings- kontor</u> | <u>Eier-/ Stemmeandel</u> | <u>Resultat- andel</u> | <u>Bokført verdi i balanse</u> |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| ONS Ship Finance AS | Oslo | 38,60 % | 29 842 | 441 636 |
| Sum | | | 29 842 | 441 636 |

NOTE 3. NÆRSTÅENDE PARTER

Hovedaksjonær i Color Line AS er Color Group AS som eier 100 % av selskapets aksjer. Olav Nils Sunde, konsernsjef og styremedlem i Color Group AS og styreformann i Color Line AS, eier sammen med familie indirekte 100 % av aksjene i Color Line AS.

I forbindelse med omorganiseringen av Color Group konsernet i 2007 ble Color Line AS fisjonert i en transportenhet, en cruiseenhet samt et selskap som ansetter og leier ut alle sjøansatte i konsernet. I tillegg består Color Line AS av ansatte som utøver tjenester for alle konsernets enheter. Rettigheter til bruk av navn og varemerker, samt bruk av opparbeidede linjer og kairettigheter tilhører Color Group AS. Det er inngått en royaltavtale mellom selskapene som regulerer Color Line sin rett til bruk av rettigheter tilknyttet fergevirksomheten, og vederlag for slik bruk.

Pr. 31.12 er gjelden til Color Group AS TNOK 516 504. Gjelden betjenes tilsvarende øvrige innlån i gruppen. Det er en netto fordring på øvrige selskaper i gruppen pr. 31.12. på TNOK 545 714. Inkludert i dette er bankinnskudd presentert som fordring, se note 12.

NOTE 4. BUNDNE MIDLER

Der er stillet bankgarantier for rettmessig innbetaling av ansattes skattetrekk.

NOTE 5. PANTEGJELD OG PANTSTILLELSER

Langsiktig gjeld utgjør TNOK 899 251 (TNOK 973 389 i 2016), og er i sin helhet gjeld til konsernselskaper. Den langsiktige gjelden er sikret med pant i varige driftsmidler. Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld er TNOK 425 422 (TNOK 442 251 i 2016). Selskapet har også avgitt en selvskyldnergaranti for morselskapets gjeld. Det er avgitt pant i leieavtaler til terminalområder.

NOTE 6. PROGRAMVARE OG VARIGE DRIFTSMIDLER

Spesifikasjon over programvare (i TNOK):

| | Programvare |
|---------------------------|-------------|
| Kostpris 1.1. | 638 663 |
| Årets tilgang | 10 990 |
| Kostpris 31.12. | 649 653 |
| Akk. avskrivning 1.1. | 214 017 |
| Årets ord. av- og nedskr. | 44 710 |
| Akk. av og nedskrivning | 258 727 |
| Bokført verdi 31.12. | 390 926 |
| Avskrivningssats | lin 15 år |

Spesifikasjon over varige driftsmidler (i TNOK):

| | Bygninger, Kaianlegg | Maskiner Inventar | Sum |
|---------------------------|-------------------------|----------------------|---------|
| Kostpris 1.1. | 10 284 | 323 282 | 333 566 |
| Årets tilgang | 0 | 24 642 | 24 642 |
| Kostpris 31.12. | 10 284 | 347 924 | 358 208 |
| Akk. avskrivning 1.1. | 10 261 | 306 771 | 317 032 |
| Årets ord. av- og nedskr. | 23 | 15 814 | 15 837 |
| Akk. av og nedskrivning | 10 284 | 322 585 | 332 869 |
| Bokført verdi 31.12. | 0 | 25 339 | 25 339 |
| Avskrivningssats | 3 - 5% | 10 - 25% | |

NOTE 7. PENSJONSFORPLIKTELSE

Selskapets primære pensjonsordning er innskuddsbasert. Det er ikke balanseført pensjonsforpliktelse i regnskapet.

NOTE 8. SKATT

Nedenfor er gitt en spesifikasjon av forskjellen mellom selskapets regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag (i TNOK):

| | 2017 | 2016 |
|--|----------|----------|
| Resultat før skattekostnad | 594 793 | 450 215 |
| Permanente forskjeller | -33 172 | -30 416 |
| Endring i midlertidige forskjeller knyttet til: | | |
| Øvrige midlertidige forskjeller | 14 | 660 |
| Anleggsmidler | 522 | 1 092 |
| Konsernbidrag | -562 157 | -417 436 |
| Underskudd til fremføring inkl begrensning av rentefradrag | 0 | -4 115 |
| Skattegrunnlag | 0 | 0 |

Utsatt skatt (- utsatt skattefordel) beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av året (TNOK):

| | 2017 | 2016 |
|---|---------|---------|
| Anleggsmidler/langsiktig gjeld | 1 736 | 2 258 |
| Omløpsmidler | -6 270 | -6 511 |
| Gevinst og tapskonto | 1 018 | 1 273 |
| Underskudd til framføring | 0 | 0 |
| Netto midlertidige forskjeller | -3 516 | -2 980 |
| Anvendt skattesats 24 % (25 % for 2016) | | |
| Utsatt skatt (- skattefordel) | -809 | -715 |
| Skattekostnaden i regnskapet består av: | | |
| Endring utsatt skatt | -94 | 621 |
| Skatt av årets resultat inkl skattebegrensingsregelen | 0 | 0 |
| Skatteeffekt konsernbidrag | 134 918 | 104 359 |
| For lite avsatt betalbar skatt i fjor | 0 | 0 |
| Årets skattekostnad | 134 824 | 104 980 |

NOTE 9. HONORARER/LØNN

Ytelser til konsernsjef (i TNOK):

| | | |
|-------------------|--|--------------|
| Lønn | | 6 150 |
| Pensjonskostnader | | 124 |
| Andre ytelser | | 336 |
| Totalt | | 6 610 |

Konsernsjef vil ved en eventuell oppsigelse som ikke dekkes av arbeidsmiljøloven, motta 3 års etterlønn tilsvarende ca NOK 11 millioner.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styret. I 2017 har det vært 302 årsverk i selskapet. Tilsvarende tall i 2016 var 302.

| Lønnskostnader (i TNOK): | 2017 | 2016 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lønn | 211 554 | 196 572 |
| Folketrygd | 33 157 | 31 131 |
| Pensjonskostnader | 12 457 | 8 145 |
| Andre ytelser | 12 884 | 20 344 |
| Totalt | 270 052 | 256 192 |

| Honorar til revisor (i TNOK) | 2017 | 2016 |
|---|------------|------------|
| Lovpålagt revisjon | 109 | 138 |
| Andre attestasjonstjenester | 13 | 20 |
| Skatterådgivning | 0 | 3 |
| Annen bistand | 273 | 362 |
| Sum godtgjørelse til revisor (ekskl mva) | 395 | 523 |

NOTE 10. EGENKAPITAL

| TNOK | Aksjekapital | Overkurs | Annen innskutt | Fond for vurd.forskj | Annen EK | SUM |
|------------------------|--------------|-----------|-------------------|-------------------------|----------|-----------|
| Egenkapital 1.1.2017 | 49 740 | 2 392 728 | 68 418 | 82 010 | 564 580 | 3 157 476 |
| Årets resultat | | | | 29 842 | 430 127 | 459 969 |
| Konsernbidrag | | | | | -427 135 | -427 135 |
| Egenkapital 31.12.2017 | 49 740 | 2 392 728 | 68 418 | 111 852 | 567 572 | 3 190 310 |

NOTE 11. AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen i selskapet består av 24 870 000 aksjer á kr. 2. Alle aksjene har samme rettigheter. Color Group AS eier selskapet 100 %.

NOTE 12. KONSERNKONTOORDNING

Selskapets bankkonti som inngår i konsernkontoordning med Color Group AS, er presentert som reduksjon av gjeld til Color Group AS med TNOK 6 718 057 pr 31.12.17 og TNOK 5 318 835 pr 31.12.16.

NOTE 13. ESTIMATUSIKKERHET

Color Line AS og Color Group AS mottok I februar 2014 stevning fra Nye Kystlink AS, med krav om erstatning oppad begrenset til ca NOK 1 303,8 millioner. Stevningen er en oppfølging av en forliksklage inngitt i desember 2012. Kravet gjelder erstatning for direkte tap, samt tapt fortjeneste og avkastning, i forbindelse med Nye Kystlink AS' påståtte rettsforgjengers fergedrift på rutene Brevik-Hirtshals og Langesund-Strømstad i perioden 2004-2008. Nye Kystlink AS hevder at tapene er forårsaket av Color Line AS' angivelige brudd på konkurransereglene. Color Group AS hevdes å være solidarisk ansvarlig, i egenskap av å være Color Line AS' morselskap. Color Line AS og Color Group AS avviser kravet. Color Line AS og Color Group AS ble i november 2015 frifunnet i Oslo Tingrett. I likhet med Bastø Fosen-saken fant retten at kravet er foreldet i alle sine deler. I tillegg er Kystlink idømt saksomkostninger. Nye Kystlink AS har videre anket Oslo Tingretts dom.

På bakgrunn av vurderinger rundt respektive stevninger og undersøkelser, har styret ikke funnet det nødvendig å gjøre noen avsetning i regnskapet for kravet.

NOTE 14. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som er av vesentlig betydning for årsregnskapet 2017.

COLOR LINE AS

Styrets årsberetning 2018

Color Group AS er morselskap til Color Line AS. Color Line AS er Norges største og blant Europas ledende selskap innen europeisk nærskipfart med ca. 2 400 årsverk i fire land. Rederiet har en flåte på syv skip, og opererer fire internasjonale linjer mellom syv havner i Norge, Tyskland, Danmark og Sverige. Selskapet er i dag det eneste rederiet i den internasjonale passasjer- og godstrafikken til og fra Norge med skip registrert i norsk skipsregister og med norsk hovedkontor.

Norge er en halvøy i Europa der effektiv sjøtransport er viktig blant annet for norsk industri, handel og norsk reiseliv. I de senere årene har Color Line styrket selskapets markedsposisjon ved å satse på en tydelig differensieringsstrategi. På linjen mellom Oslo og Kiel i Tyskland opererer rederiet to skip som tilbyr kvalitetscruise og transport, samt det nyinnkjøpte ro-ro skipet M/S Color Carrier, som innebærer en rendyrking av ro-ro transport som nytt aktivitetsområde. På linjene Kristiansand og Larvik i Norge til Hirtshals i Danmark, samt linjen Sandefjord-Strømstad tilbys handel og effektiv transport.

Om bord på skipene (utenom M/S Color Carrier) drives konferansefasiliteter, hotell, restauranter, butikker og underholdning. I tillegg tilbyr selskapet pakker innen tur- og opplevelsestilbud, samt spedisjon og frakttjenester. Color Line ligger i forkant av utviklingen innen europeisk nærskipfart, og har i flere år investert vesentlig i skip, infrastruktur, bookingløsninger og innovativ miljøteknologi.

Med regelmessige og daglige avganger, er Color Line en viktig aktør i utviklingen av en moderne, miljøvennlig, og fremtidsrettet sjøtransport. Selskapet legger til grunn myndighetenes og det internasjonale samfunnets arbeid for å redusere klimagassutslipp.

Som et ledd i selskapets økte satsing på miljøvennlig transport av cargo, og som konsekvens av kapasitetsutfordringer, signerte Color Line Transport AS i juli 2018 en avtale for kjøp av ro-ro skipet M/S Finncarrier (bygget på Fosen verft, Norge i 1998, og har senere installert «Scrubbers») for EUR 15 millioner for linjen Oslo–Kiel. Skipet ble satt i ordinær rute 10. januar 2019 og fikk navnet M/S Color Carrier.

Selskapet Kristiansand Line AS ble i juni 2018 kjøpt fra ONS Ship Finance AS hvor Color Line AS er medeier. Kristiansand Line AS eier M/S SuperSpeed 1. Kristiansand Line AS eies av Color Line Transport AS.

Color Line har en moderne og kostnadseffektiv tonnasje med stor grad av produktstandardisering. Totalt antall reisende var 3 780 748 (2017: 3 805 023). Selskapets forretningsstrategi har primært fokus på økt kunde verdi fremfor volum, som blant annet er muliggjort etter investeringer i velfungerende og moderne inntekts- og bookingsystemer.

Godsmengden (12 m ekvivalenter) var 182 632 i 2018 mot 180 480 i 2017.

Selskapet eier flere datterselskaper, men siden morselskapet Color Group AS avgir et fullstendig konsernregnskap, er det ikke satt opp konsernregnskap for Color Line AS.

RESULTATREGNSKAPET

Selskapets aktivitet i 2018 har vært salg av tjenester til driftsenhetene i konsernet. Driftsinntekter ble på NOK 751 millioner i 2018, mot NOK 688 millioner i 2017. Driftsresultat før avskrivninger og charterleie ble NOK 115 millioner, mot NOK 83 millioner i 2017. Den underliggende driften har vært god. Driftsresultatet i 2018 ble NOK 45 millioner, mot NOK 11 millioner i 2017. Selskapets netto finansposter utgjorde i 2018 NOK 597 millioner, mot NOK 584 millioner i 2017. Resultat før skatt er NOK 642 millioner, mot NOK 595 millioner i 2017. Resultat etter skatt er NOK 519 millioner, mot NOK 460 millioner i 2017. Styret foreslår at årets overskudd, etter utdeling av konsernbidrag med NOK 409 millioner, overføres til annen egenkapital.

FINANSIELLE FORHOLD

Balanse og finansiering

Selskapets totalbalanse var på NOK 4 630 millioner per 31.12.18, mot NOK 4 442 millioner per 31.12.17. Egenkapitalen per 31.12.18 var på NOK 3 300 millioner, mot NOK 3 190 millioner i 2017. Egenkapitalprosenten var på 71,3 prosent, mot 71,8 prosent per 31.12.17. Rentebærende langsiktig gjeld er gjeld til konsernselskap.

Kontantstrøm

Selskapet hadde i 2018 en kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på NOK 85 millioner, mot NOK 93 millioner i 2017. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 494 millioner, mot NOK 492 millioner i 2017, og fra finansieringsaktiviteter NOK -562 millioner, mot NOK - 584 millioner i 2017.

Finansielle risikoforhold

Selskapets valutarisiko er relatert til fluktuasjoner i NOK mot andre valutaer, særlig USD, EUR og DKK. I tillegg er selskapet utsatt for renterisiko, og endringer i pris på bunkersprodukter. Morselskapet i konsernet har opsjon for å ta ut gunstige CIRR (Commercial Interest Reference Rate) fastrentekontrakter (for tilsvarende 80 prosent av prosjektkostnaden) fra Eksportkreditt for henholdsvis NOK og EUR i forbindelse med levering av Color Hybrid. Ca. 70 prosent av konsernets estimerte bunkerskostnader for 2019, ca. 45 prosent for 2020, og ca. 8 prosent for 2021, er sikret gjennom bunkersderivatkontrakter. Morselskapet hadde på balansedagen ulike valutaderivatkontrakter samt valutabeholdning på konto relatert til budsjettert drift for 2019. Morselskapet er primært eksponert for valutarisiko og renterisiko knyttet til innlån. Selskapets markedsrisiko er begrenset, da virksomheten henvender seg til et stort antall kunder.

Fortsatt drift

Basert på ovenstående redegjørelse for selskapets resultat og finansielle stilling, bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift og at denne forutsetningen er til stede. Videre mener styret at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat.

ARBEIDSMILJØ OG PERSONAL

I 2018 var antall årsverk i Color Line 313, mot 302 i 2017. Det gjennomsnittlige sykefraværet var i 2018 ca 3,7 prosent, mot ca 3,8 prosent i 2017.

Styret vurderer arbeidsmiljøet i selskapet som godt og vil fortsatt ha høyt fokus på miljø og sykefravær i tråd med selskapets policy. Gjennom selskapets arbeid med verdier, lederprinsipper og arbeidsmiljø hensyntas samfunnsutviklingen innenfor området.

LIKESTILLING/ DISKRIMINERING

Color Line AS har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet tilstreber videre å legge til rette for å tilfredsstille formålet i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven. Dette gjøres både for ansatte og ved nyrekruttering til avdelinger som tradisjonelt har bestått av enten menn eller kvinner.

SIKKERHET OG BEREDSKAP

Color Line Marine AS (CLM) er Color Lines maritime driftsselskap (ISM-kode selskap) med ansvar for at den maritime driften gjennomføres i henhold til gjeldende lovverk og krav, og for at sikkerheten om bord og på ISPS-terminalene ivaretas. I dette ligger også å forebygge situasjoner som kan medføre skade på liv, helse og miljø. Skipene og CLM-beredskapsgruppen på land øver regelmessig i henhold til lovkrav. Beredskapsplanverket utvikles stadig og høsten 2018 har rederiet gjennomgått 3. linje beredskapsplaner (toppleder nivå), og en ny beredskapsplattform er etablert fra januar 2019.

Color Line har gjennom CLM også i 2018 vært representert i norske og internasjonale forskningsprosjekter og organer som arbeider for å fremme sjøsikkerhet og miljø i maritime sammenhenger. Selskapet arbeider for at nye krav og regler innenfor slike områder, i størst mulig grad blir like og utøvd likt i selskapets seilingsområder og markeder i Europa.

Det inntraff ingen uhell som medførte alvorlig personskade i 2018. Det ble gjennomført 10 PSC (Port State Controls) inspeksjoner av utenlandske myndigheter i 2018. I snitt ble det kun avdekket 0,7 avvik per inspeksjon målt opp mot et bransjegjennomsnitt for ro-pax skip i Europa på ca. 2,0.

GRENSEKONTROLL

Kravet fra den norske regjering om grensekontroll for passasjerskip i fast rute til Norge var gjeldende også i hele 2018 og er fortsatt i effekt i 2019 når dette skrives. I 2018 gjennomførte Color Line ved hjelp av egne ansatte og innleide vektore 100 prosent passkontroll (ID-kontroll) av alle påstigende passasjerer fra selskapets havner i utlandet. Kontrollene over dette som er en såkalt indre-Schengen grense, og som derfor i utgangspunktet skal være passfri, ble igangsatt etter krav fra Justisdepartementet som et midlertidig tiltak fra november 2015 med henvisning til ukontrollert immigrasjon og terrortrussel i Europa. Siden november 2015 er rundt 5,4 millioner passasjerer fra utlandet kontrollert, og ca. 1 420 personer (=0.03 prosent) er nektet adgang til riket (Norge) som følge av manglende eller utilstrekkelige identifikasjonspapirer.

MILJØ OG KLIMA

Klimagass

For 2018 gjelder nye standarder for rapportering av klimagassutslipp fra skip i Europa. Alle skip som seiler mellom, eller til eller fra EU-havner skal rapportere på den nye EU MRV (Measurement, Reporting, and Verification) plattformen. Rapporteringen finner sted i januar 2019, og vil offentliggjøres av EU i juni 2019. Color Line benytter DNV-GL som godkjent verifikatør og rapporterer klimagassutslipp via en avtale mellom CLM og DNV-GL (resultat foreligger derfor ikke før senere i 2019). Generelt estimeres utslippsnivået å være på tilsvarende nivå som i 2017 siden drift og ruteproduksjon er sammenlignbar, men med markert vekst i bruk av landstrøm i Sandefjord, da 2018 var første hele driftsår for dette anlegget.

Svoveloksider

Rederiet (CLM) og M/S Color Magic ble i 2018 bøtelagt vedrørende for høye svovelutslipp fra dette skip. Dette var ut fra hendelser sommeren 2016 der sterk oppvekst av groe i sjøvannsinntakene til scrubberanleggene gjorde at disse ikke fikk tilstrekkelig sjøvann til å kunne holde utslippsnivået under gjeldende krav (0,1 prosent S). Dette ble løst ved å installere bedre anti-groe (anti-fouling) systemer på skipet januar 2017.

Nitrogenoksider

I 2018 avsluttet selskapet NOx utslippsrapportering til NOx-fondet etter å ha mottatt sluttoppgjør for alle landstrømanleggene selskapet har samarbeidet om. CLM er fornøyd med samarbeidet med NOx-fondet for landstrømstøtte i perioden 2014–2018.

Selskapet har nå landstrøm tilgjengelig i alle norske havner. I oktober 2018 ble det også bestemt å bygge landstrømanlegg i Kiel, som første utenlandske havn i linjenettverket. Dette forventes tilgjengelig for skipene i mai 2019.

Energieffektivisering

I 2018 har selskapet mottatt tilsagnsbrev fra ENOVA om støtte til å investere i nye typer systemer for varmetap gjenvinning (Waste Heat Recovery – WHR) for å ta ut opptil 200 kW elektrisk energi fra eksosstrømmen fra hovedmotorer på M/S SuperSpeed 2. Dette er et nyvinnende energieffektiviseringsprosjekt der selskapet i 2019 skal utprøve et fullskala WHR system utviklet av firma TEGMA AS. Dette er resultatet av et forskningsprosjekt TEGMA, CLM og SINTEF OCEAN har gjennomført om bord på M/S Color Magic 2016–2018 med støtte fra Norges Forskningsråd.

I april 2018 ble det av IMO bestemt at alle skip må kutte CO₂-utslipp med 40 prosent innen 2030 (som en maritim oppfølging etter Paris-avtalen 2015), ut fra et nivå basert på 2009-tall. Det diskuteres aktivt hvordan dette kan gjennomføres i bransjen. Color Line følger bransjens ambisjoner om å nå dette målet og vurderer stadig flere tiltak for energieffektivisering og/eller alternative energikilder/energibærere i årene fremover.

STYRET OG AKSJONÆRFORHOLD

Color Group AS eier samtlige aksjer i Color Line AS. Styreformann Olav Nils Sunde med familie eier indirekte samtlige aksjer i Color Group AS.

FREMTIDSUTSIKTER / HENDELSER ETTER BALANSEDAG

I 2017 signerte Color Line en avtale med Ulstein Verft i Norge om bygging av verdens største plug-in hybrid skip til linjen Sandefjord–Strømstad. Skipet settes inn på linjen sommeren 2019. Skipet vil ha batteridrift inn og ut av fjorden til Sandefjord indre havn. Batteriene lades både ved landstrømanlegget i Sandefjord og fra egne generatorer om bord. Det nye skipet vil ha betydelig større kapasitet enn dagens skip, med plass til ca. 2 000 passasjerer og 500 biler og med økt komfort for kundene.

I januar 2019 fattet formannskapet vedtak om å tilby «seilingsgruppe 2» med avgangstid kl. 07.00 og kl. 13.30 til Color Line på linjen Sandefjord–Strømstad. Avtale om dette ble inngått mellom Sandefjord kommune og Color Line i februar 2019. Resultatet er at Color Line kan fortsette å seile en miljøoppgradert M/S Color Viking fra 2020 sammen med M/S Color Hybrid på ruten.

10. januar 2019 seilte M/S Color Carrier for første gang på den nye fraktruten fra Oslo til Kiel. Med dette skipet kan selskapet også frakte en ny type last som tankcontainere, kjøletrailere, og trailere for transport av farlig last

mellom Oslo og Kiel. Selskapet har som ambisjon å videreutvikle bærekraftige og miljøvennlige løsninger for frakt.

Rederiet samarbeider aktivt med myndighetene i EU og de land selskapet opererer i for å bidra til å bringe mer frakt over fra vei til sjø og bane. Color Line investerer tungt i både mennesker og teknologi, og er i dag blant Norges viktigste opplæringsbedrifter til sjøs. Selskapets mangeårige investeringer i en ny og effektiv flåte, miljøteknologi og innovative transportløsninger, gjør selskapet godt rustet til å møte denne overgangen med konkurransedyktige teknologier og forretningsmodeller.

Color Line har siden sommeren 2014 arbeidet målrettet for å samle alle lagerenhetene under ett tak, og når selskapets nye logistikkenter åpner i Hirtshals i 2020, representerer dette det mest moderne innen effektive logistikk-løsninger og anlegget gir også mulighet for fremtidig vekst.

Markedsverdien av inngåtte fremtidige sikringskontrakter knyttet til levering av bunkers i 2019, 2020 og 2021 har utviklet seg positivt siden 31.12.2018.


Twister

Color Line AS og Color Group AS mottok i februar 2014 stevning fra Nye Kystlink AS, med krav om erstatning opptil begrenset til ca. NOK 1 303,8 millioner. Stevningen er en oppfølging av en forlikssklage inngitt i desember 2012. Kravet gjelder erstatning for direkte tap, samt tapt fortjeneste og avkastning, i forbindelse med Nye Kystlink AS' påståtte rettsforgjengers fergedrift på rutene Brevik–Hirtshals og Langesund–Strømstad i perioden 2004–2008. Nye Kystlink AS hevder at tapene er forårsaket av Color Line AS' angivelige brudd på konkurransereglene. Color Group AS hevdes å være solidarisk ansvarlig, i egenskap av å være Color Line AS' morselskap. Color Line AS og Color Group AS avviser kravet. Color Line AS og Color Group AS ble i november 2015 frifunnet i Oslo tingrett. I likhet med Bastø Fosen-saken, fant retten at kravet er foreldet i alle sine deler. I tillegg er Nye Kystlink AS idømt saksomkostninger. De har videre anket Oslo tingretts dom. På bakgrunn av vurderinger rundt respektive stevning og undersøkelser, har styret ikke funnet det nødvendig å gjøre noen avsetning i regnskapet for kravene.

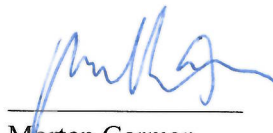
Utsikter

Selskapet forventer et resultat for 2019 som er på linje med 2018. Styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte utfordringene i 2019.

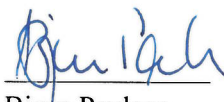
Oslo, 2. april 2019



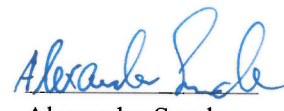
Olav Nils Sunde
Styreformann



Morten Garman
Styremedlem



Bjørn Paulsen
Styremedlem



Alexander Sunde
Styremedlem



Trond Kleivdal
Konsernsjef

COLOR LINE AS

RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i 1.000 NOK)

| | Noter | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|-------|-------------|-------------|
| Salgsinntekt | 1) | 751 430 | 688 050 |
| Lønnskostnad | 7,9) | -289 293 | -270 052 |
| Annen driftskostnad | 9) | -347 537 | -334 678 |
| Sum driftskostnader | | -636 830 | -604 730 |
| Driftsresultat før avskrivninger, charter og nedskrivninger | | 114 600 | 83 320 |
| Ordinær avskrivning | 6) | -57 073 | -60 547 |
| Leasingkostnader | | -12 758 | -11 612 |
| Driftsresultat etter avskrivninger og charterkostnader | | 44 769 | 11 161 |
| Nedskrivning, gevinst/tap ved salg | | 0 | 0 |
| Driftsresultat | | 44 769 | 11 161 |
| Renteinntekt fra foretak i samme konsern | 3) | 41 927 | 30 765 |
| Annen renteinntekt | | 0 | 6 192 |
| Rentekostnad til foretak i samme konsern | 3) | -51 043 | -25 983 |
| Annen rentekostnad | | -4 720 | -154 |
| Inntekt fra investering i datterselskap og tilknyttet selskap | 2) | 621 682 | 565 278 |
| Annen finansinntekt/-kostnad | | -10 482 | 7 534 |
| NETTO FINANSPOSTER | | 597 364 | 583 632 |
| RESULTAT FØR SKATTER | | 642 133 | 594 793 |
| Skattekostnad | 8) | -123 381 | -134 824 |
| ÅRSRESULTAT | | 518 752 | 459 969 |

COLOR LINE AS

BALANSE PR. 31. DESEMBER

(Alle tall i 1.000 NOK)

| EIENDELER | Noter | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--------------------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| ANLEGGSMIDLER | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Programvare | 5), 6) | 363 028 | 390 927 |
| Utsatt skattefordel | 8) | <u>0</u> | <u>809</u> |
| Sum immaterielle eiendeler | | <u>363 028</u> | <u>391 736</u> |
| Varige driftsmidler | | | |
| Anlegg under utførelse | | 28 986 | 9 156 |
| Bygninger, kaianlegg, terminalbygg | 5,6) | 0 | 0 |
| Maskiner, inventar | 5,6) | <u>40 568</u> | <u>25 339</u> |
| Sum varige driftsmidler | | <u>69 554</u> | <u>34 495</u> |
| Finansielle anleggsmidler | | | |
| Aksjer i datterselskap | 2) | 3 003 977 | 2 780 097 |
| Aksjer i tilknyttet selskap | 2) | 280 843 | 441 636 |
| Fordringer konsernselskaper | 3,12) | <u>797 789</u> | <u>701 472</u> |
| Sum finansielle anleggsmidler | | <u>4 082 609</u> | <u>3 923 205</u> |
| Sum anleggsmidler | | <u>4 515 191</u> | <u>4 349 436</u> |
| OMLØPSMIDLER | | | |
| Varebeholdning | | <u>1 377</u> | <u>1 938</u> |
| Kundefordringer | | 53 564 | 57 370 |
| Andre kortsiktige fordringer | | <u>42 097</u> | <u>33 054</u> |
| Sum fordringer | | <u>95 661</u> | <u>90 424</u> |
| Kontanter og bankinnskudd | 4,12) | <u>18 205</u> | <u>0</u> |
| Sum omløpsmidler | | <u>115 243</u> | <u>92 362</u> |
| SUM EIENDELER | | <u>4 630 434</u> | <u>4 441 798</u> |

COLOR LINE AS

BALANSE PR. 31. DESEMBER

(Alle tall i 1.000 NOK)

| GJELD OG EGENKAPITAL | Noter | 2018 | 2017 |
|--|---------|------------------|------------------|
| EGENKAPITAL | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital 24.870.000 aksjer a kr. 2,- | 10,11) | 49 740 | 49 740 |
| Overkurs | 10) | 2 392 728 | 2 392 728 |
| Annen innskutt egenkapital | 10) | 68 418 | 68 418 |
| Sum innskutt egenkapital | | 2 510 886 | 2 510 886 |
| Annen egenkapital | 10) | 789 028 | 679 424 |
| Sum egenkapital | | 3 299 914 | 3 190 310 |
| GJELD | | | |
| Avsetning for forpliktelser | | | |
| Utsatt skatt | 8) | 360 | 0 |
| Sum avsetninger og forpliktelser | | 360 | 0 |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Gjeld konsernselskaper | 3,5,12) | 965 374 | 899 251 |
| Sum langsiktig gjeld | | 965 374 | 899 251 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 50 198 | 39 291 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 314 588 | 312 946 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 364 786 | 352 237 |
| Sum gjeld | | 1 330 520 | 1 251 488 |
| SUM GJELD OG EGENKAPITAL | | 4 630 434 | 4 441 798 |

Oslo, 2. april 2019



Olav Nils Sunde
Styreformann



Morten Garman
Styremedlem



Bjørn Paulsen
Styremedlem



Alexander Sunde
Styremedlem



Trond Kleivdal
Konsernsjef

COLOR LINE AS

KONTANTSTRØMANALYSE

For perioden 1. januar - 31. desember

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2018 | 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| Resultat før skattekostnad | 642 133 | 594 793 |
| Ordinære avskrivninger | 57 073 | 60 547 |
| Resultat av investering i tilknyttet selskap | -101 677 | -29 842 |
| Endring varelager, kundefordringer og leverandørgjeld | 15 274 | 7 719 |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter | -527 405 | -540 512 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 85 398 | 92 705 |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler | -64 233 | -43 718 |
| Innbetaling ved investering aksjer i datterselskaper | 520 005 | 535 436 |
| Innbetaling ved investering aksjer i tilknyttet selskap | 262 470 | 0 |
| Utbetaling ved investering aksjer i datterselskaper | -223 880 | -105 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 494 362 | 491 613 |
| Konsernbidrag | -531 361 | -562 053 |
| Innbetaling langsiktig fordring | 0 | 51 873 |
| Utbetalinger langsiktig fordring | -96 317 | 0 |
| Innbetaling er ved opptak av ny langsiktig gjeld | 66 123 | 0 |
| Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | 0 | -74 138 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -561 555 | -584 318 |
| Netto endring likviditet | 18 205 | 0 |
| Likviditetsbeholdning 01.01 | 0 | 0 |
| Likviditetsbeholdning 31.12 | 18 205 | 0 |

COLOR LINE AS

NOTER 2018

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Selskapet eier flere datterselskaper, men siden morselskapet, Color Group AS i Oslo, avgir et fullstendig konsernregnskap, er det ikke satt opp et konsernregnskap for Color Line AS.

Føring av inntekter

Selskapet genererer inntekter fra salg av tjenester til andre selskaper i konsernet. Inntektene henføres til den perioden tjenesten er utført.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Aksjer som inngår i en handelsportefølje vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Verdiendringer blir resultatført. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på transaksjonstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

Valuta

Pengeposter er bokført til balansedagens kurs. Resultatposter er omregnet etter kursen på transaksjonstidspunktet.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

Varebeholdning

Varebeholdningen som består av handelsvare er vurdert til den laveste av kostprisen og salgsverdien med fratrukk for salgskostnader. Anskaffelseskost tilordnes ved FIFO-metoden.

Innleide driftsmidler

Selskapet har kun operasjonelle leieavtaler. Belastninger knyttet til leieavtaler kostnadsføres løpende.

Avskrivningsprinsipper

Ordinære avskrivninger består av bedriftsøkonomiske avskrivninger på lineær basis. Avskrivbare eiendeler aktiveres til kostpris og avskrives lineært på grunnlag av forventet gjenværende økonomisk levetid med fradrag for eventuell restverdi ved utløpet av levetiden. Utskiftninger og fornyelser som vesentlig øker driftsmidlenes kapasitet eller levetid, aktiveres.

Egne terminalbygg på festet grunn avskrives over festeavtalenes gjenværende løpetid. Investeringer som foretas på leide bygg avskrives over kontraktens resterende løpetid. Nedskrivning foretas dersom virkelig verdi er lavere enn bokført verdi, og verdifallet ikke antas å være av forbigående art.

Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

Selskapet har innskuddsbasert pensjon for alle ansatte. Ordningen baserer seg på at bedriften løpende innbetaler til de ansattes pensjonsordning. Dermed vil det ikke være noen balanseførte pensjonsmidler eller forpliktelser knyttet til denne ordningen.

Når det gjelder tidligere ansatte som har gått av på avtalefestet pensjon, eller har en ordning direkte med selskapet, er det foretatt en beregning av forpliktelsen. Det er kun beregnet for de som allerede er omfattet av denne ordningen

Netto pensjonskostnad klassifiseres i sin helhet under lønnskostnader i resultatregnskapet, og omfatter periodens pensjonsopptjening, som inkluderer beregnet fremtidig lønnsvekst og rentekostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene. I balansen presenteres netto pensjonsforpliktelse som langsiktig. Beløpet inkluderer også arbeidsgiveravgift som vil påløpe etter gjeldende satser.

Skatter

Årets skattekostnad i resultatregnskapet omfatter endring i utsatt skatt. Endringen i utsatt skatt gir uttrykk for de fremtidige betalbare skatter basert på årets aktivitet.

Utsatt skatt er den skatten som kommer til betaling i fremtidige perioder basert på det akkumulerte resultat. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av netto midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier etter fradrag for underskudd til fremføring. Det er benyttet den gjeldende skattesats ved utgangen av året ved beregningen (se note 8).

NOTE 2. INVESTERING I DATTERSELSKAP OG TILKNYTTET SELSKAP

Selskapet har følgende datterselskaper eiet direkte eller indirekte (alle tall i TNOK):

| Datterselskapets navn | Forretnings- Kontor | Eier-/ Stemmeandel | Bokført verdi i balanse | Selskapets aksjekapital |
|--------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Color Line Cruises AS | Oslo | 100 | 2 229 356 | 430 520 |
| Color Line Transport AS | Oslo | 100 | 709 161 | 128 284 |
| Color Line Crew AS | Oslo | 100 | 52 388 | 3 033 |
| Color Line Marine AS | Sandefjord | 100 | 12 441 | 2 250 |
| Color Marine Verksted AS | Sandefjord | 100 | 231 | 100 |
| Color Scandi Line AS | Oslo | 100 | 100 | 100 |
| Scandi Line AS | Oslo | 100 | 100 | 100 |
| Bergen Line AS | Oslo | 100 | 100 | 100 |
| Norway Line AS | Oslo | 100 | 100 | 100 |
| I/S Jahre Line | Oslo | 100 | | |
| Sum | | | 3 003 977 | 564 587 |

Selskaper eiet indirekte:

Eiet av Color Line Transport AS

| | | | |
|---------------------------------|-----------|-----|--------------|
| Color Hotel Skagen AS | Skagen | 100 | 15 700 (DKK) |
| Kristiansand Line AS | Oslo | 100 | 10 000 |
| Larvik Line AS | Oslo | 100 | 30 |
| Color Line Danmark AS | Hirtshals | 100 | 5 000 (DKK) |
| Hirtshals Skipsproviantering AS | Hirtshals | 100 | 500 (DKK) |

Eiet av Color Line Cruises AS

| | | | |
|-------------------|------|-----|----------|
| Color Line GmbH | Kiel | 100 | 26 (EUR) |
| Terminalbygget AS | Oslo | 100 | 100 |

Color Line AS har følgende investering i tilknyttet selskap (tall i TNOK):

| Selskapets navn | Forretnings- kontor | Eier-/ Stemmeandel | Resultat- andel | Bokført verdi i balanse |
|---------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------|
| ONS Ship Finance AS | Oslo | 38,60 % | 101 677 | 280 843 |
| Sum | | | 101 677 | 280 843 |

I 2018 har Color Line AS fått tilbakebetalt kapital i form av utbytte på til sammen TNOK 262 470. Beløpet er tilbakebetalt kapital og bokført som reduksjon av investering i TS.

NOTE 3. NÆRSTÅENDE PARTER

Hovedaksjonær i Color Line AS er Color Group AS som eier 100 % av selskapets aksjer. Olav Nils Sunde, konsernsjef og styremedlem i Color Group AS og styreformann i Color Line AS, eier sammen med familie indirekte 100 % av aksjene i Color Line AS.

I forbindelse med omorganiseringen av Color Group konsernet i 2007 ble Color Line AS fisjonert i en transportenhet, en cruiseenhet samt et selskap som ansetter og leier ut alle sjøansatte i konsernet. I tillegg består Color Line AS av ansatte som utøver tjenester for alle konsernets enheter. Rettigheter til bruk av navn og varemerker, samt bruk av opparbeidede linjer og kairettigheter tilhører Color Group AS. Det er inngått en royaltyavtale mellom selskapene som regulerer Color Line sin rett til bruk av rettigheter tilknyttet fergevirksomheten, og vederlag for slik bruk.

Pr. 31.12 er gjelden til Color Group AS TNOK 965 374. Gjelden betjenes tilsvarende øvrige innlån i gruppen. Det er en netto fordring på øvrige selskaper i gruppen pr. 31.12. på TNOK 797 789. Inkludert i dette er bankinnskudd presentert som fordring, se note 12.

NOTE 4. BUNDNE MIDLER

Der er stillet bankgarantier for rettmessig innbetaling av ansattes skattetrekk.

NOTE 5. PANTEGJELD OG PANTSTILLELSER

Langsiktig gjeld utgjør TNOK 965 374 (TNOK 899 251 i 2017), og er i sin helhet gjeld til konsernselskaper. Den langsiktige gjelden er sikret med pant i varige driftsmidler. Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld er TNOK 432 582 (TNOK 425 422 i 2017). Selskapet har også avgitt en selvskyldnergaranti for morselskapets gjeld. Det er avgitt pant i leieavtaler til terminalområder.

NOTE 6. PROGRAMVARE OG VARIGE DRIFTSMIDLER

Spesifikasjon over programvare (i TNOK):

| | Programvare |
|---------------------------|-------------|
| Kostpris 1.1. | 649 653 |
| Årets tilgang | 18 751 |
| Kostpris 31.12. | 668 404 |
| Akk. avskrivning 1.1. | 258 727 |
| Årets ord. av- og nedskr. | 46 649 |
| Akk. av og nedskrivning | 305 376 |
| Bokført verdi 31.12. | 363 028 |
| Avskrivningssats | lin 15 år |

Spesifikasjon over varige driftsmidler (i TNOK):

| | Bygninger, Kaianlegg | Maskiner Inventar | Anlegg under utførelse | Sum |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------|
| Kostpris 1.1. | 10 284 | 347 924 | 0 | 358 208 |
| Årets tilgang | 0 | 25 189 | 19 830 | 45 019 |
| Overføring anlegg under utførelse | 0 | -9 156 | 9 156 | 0 |
| Årets avgang | 0 | -167 099 | 0 | -167 099 |
| Kostpris 31.12. | 10 284 | 196 858 | 28 986 | 236 128 |
| Akk. avskrivning 1.1. | 10 284 | 312 966 | 0 | 323 250 |
| Årets ord. av- og nedskr. | 0 | 10 424 | 0 | 10 424 |
| Avgang avskrivninger | | -167 099 | 0 | -167 099 |
| Akk. av og nedskrivning | 10 284 | 156 291 | 0 | 166 575 |
| Bokført verdi 31.12. | 0 | 40 567 | 28 986 | 69 553 |
| Avskrivningssats | 3 - 5% | 10 - 25% | | |

NOTE 7. PENSJONSFORPLIKTELSE

Selskapets primære pensjonsordning er innskuddsbasert. Det er ikke balanseført pensjonsforpliktelse i regnskapet.

NOTE 8. SKATT

Nedenfor er gitt en spesifikasjon av forskjellen mellom selskapets regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag (i TNOK):

| | 2018 | 2017 |
|--|----------|----------|
| Resultat før skattekostnad | 642 133 | 594 793 |
| Permanente forskjeller | -105 622 | -33 172 |
| Endring i midlertidige forskjeller knyttet til: | | |
| Øvrige midlertidige forskjeller | 288 | 14 |
| Anleggsmidler | -5 438 | 522 |
| Konsernbidrag | -531 361 | -562 157 |
| Underskudd til fremføring inkl begrensning av rentefradrag | 0 | 0 |
| Skattegrunnlag | 0 | 0 |

Utsatt skatt (- utsatt skattefordel) beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av året (TNOK):

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|
| Anleggsmidler/langsiktig gjeld | 7 174 | 1 736 |
| Omløpsmidler | -6 354 | -6 270 |
| Gevinst og tapskonto | 814 | 1 018 |
| Underskudd til framføring | 0 | 0 |
| Netto midlertidige forskjeller | 1 634 | -3 516 |
| Anvendt skattesats 22 % (23 % for 2017) | | |
| Utsatt skatt (- skattefordel) | 359 | -809 |

Skattekostnaden i regnskapet består av:

| | | |
|--|---------|---------|
| Endring utsatt skatt | 1 168 | -94 |
| Skatt av årets resultat inkl skattebegrensningsregelen | 0 | 0 |
| Skatteeffekt konsernbidrag | 122 213 | 134 918 |
| For lite avsatt betalbar skatt i fjor | 0 | 0 |
| Årets skattekostnad | 123 381 | 134 824 |

NOTE 9. HONORARER/LØNN

Ytelser til konsernsjef (i TNOK):

| | |
|-------------------|--------------|
| Lønn og bonus | 6 355 |
| Pensjonskostnader | 127 |
| Andre ytelser | 340 |
| Totalt | 6 822 |

Konsernsjef vil ved en eventuell oppsigelse som ikke dekkes av arbeidsmiljøloven, motta 3 års etterlønn tilsvarende ca NOK 12 millioner.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styret. I 2018 har det vært 313 årsverk i selskapet. Tilsvarende tall i 2017 var 302.

Lønnskostnader (i TNOK):

| | 2018 | 2017 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Lønn | 219 234 | 211 554 |
| Folketrygd | 35 107 | 33 157 |
| Pensjonskostnader | 17 860 | 12 457 |
| Andre ytelser | 17 092 | 12 884 |
| Totalt | 289 293 | 270 052 |

Honorar til revisor (i TNOK)

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|
| Lovpålagt revisjon | 108 | 109 |
| Andre attestasjonstjenester | 34 | 13 |
| Skatterådgivning | 0 | 0 |
| Annen bistand | 244 | 273 |
| Sum godtgjørelse til revisor (ekskl mva) | 386 | 395 |

NOTE 10. EGENKAPITAL

| TNOK | Aksjekapital | Overkurs | Annen innskutt | Fond for vurd.forskj | Annen EK | SUM |
|------------------------|--------------|-----------|-------------------|-------------------------|----------|-----------|
| Egenkapital 1.1.2018 | 49 740 | 2 392 728 | 68 418 | 111 852 | 567 572 | 3 190 310 |
| Årets resultat | | | | 101 677 | 417 075 | 518 752 |
| Konsernbidrag | | | | | -409 148 | -409 148 |
| Egenkapital 31.12.2018 | 49 740 | 2 392 728 | 68 418 | 213 529 | 575 499 | 3 299 914 |

NOTE 11. AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen i selskapet består av 24 870 000 aksjer á kr. 2. Alle aksjene har samme rettigheter. Color Group AS eier selskapet 100 %.

NOTE 12. KONSERNKONTOORDNING

Selskapets bankkonti som inngår i konsernkontoordning med Color Group AS, er presentert som økning av konsernfordring med TNOK 809 146 pr 31.12.18 og som reduksjon av konserngjeld med TNOK 6 718 057 pr 31.12.17.

NOTE 13. ESTIMATUSIKKERHET

Color Line AS og Color Group AS mottok i 2014 stevning fra Nye Kystlink AS, med krav om erstatning oppad begrenset til ca NOK 1 303,8 millioner. Stevningen er en oppfølging av en forliksklage inngitt i desember 2012. Kravet gjelder erstatning for direkte tap, samt tapt fortjeneste og avkastning, i forbindelse med Nye Kystlink AS' påståtte rettsforgjengers fergedrift på rutene Brevik-Hirtshals og Langesund-Strømstad i perioden 2004-2008. Nye Kystlink AS hevder at tapene er forårsaket av Color Line AS' angivelige brudd på konkurransereglene. Color Group AS hevdes å være solidarisk ansvarlig, i egenskap av å være Color Line AS' morselskap. Color Line AS og Color Group AS avviser kravet. Color Line AS og Color Group AS ble i november 2015 frifunnet i Oslo tingrett. I likhet med Bastø Fosen-saken fant retten at kravet er foreldet i alle sine deler. I tillegg er Kystlink idømt saksomkostninger. Nye Kystlink AS har videre anket Oslo tingretts dom.

På bakgrunn av vurderinger rundt respektive stevninger og undersøkelser, har styret ikke funnet det nødvendig å gjøre noen avsetning i regnskapet for kravet.

NOTE 14. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som er av vesentlig betydning for årsregnskapet 2018.

[THIS PAGE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK]

REGISTERED OFFICE AND ADVISORS

Color Group AS
Bryggegata 3
0250 Oslo
Norway
Tel: +47 23 11 86 00
www.colorline.no

Joint Lead Managers

Arctic Securities AS
Haakon VII's gate 5
NO-0161 Oslo
Norway

Danske Bank
Norwegian Branch
Bryggetorget 4
0250 Oslo
Norway

DNB Bank ASA, DNB Markets
Dronning Eufemias gate 30
NO-0191 Oslo
Norway

Nordea Bank Abp, filial i Norge,
P.O. Box 1166 Sentrum
0107 Oslo
Norway

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Filipstad Brygge 1
NO-0252 Oslo
Norway

Legal Advisor to the Company
(as to Norwegian law)
Advokatfirmaet BAHR AS
Tjuvholmen allé 16
N-0252 Oslo
Norway

Auditor

Deloitte AS