



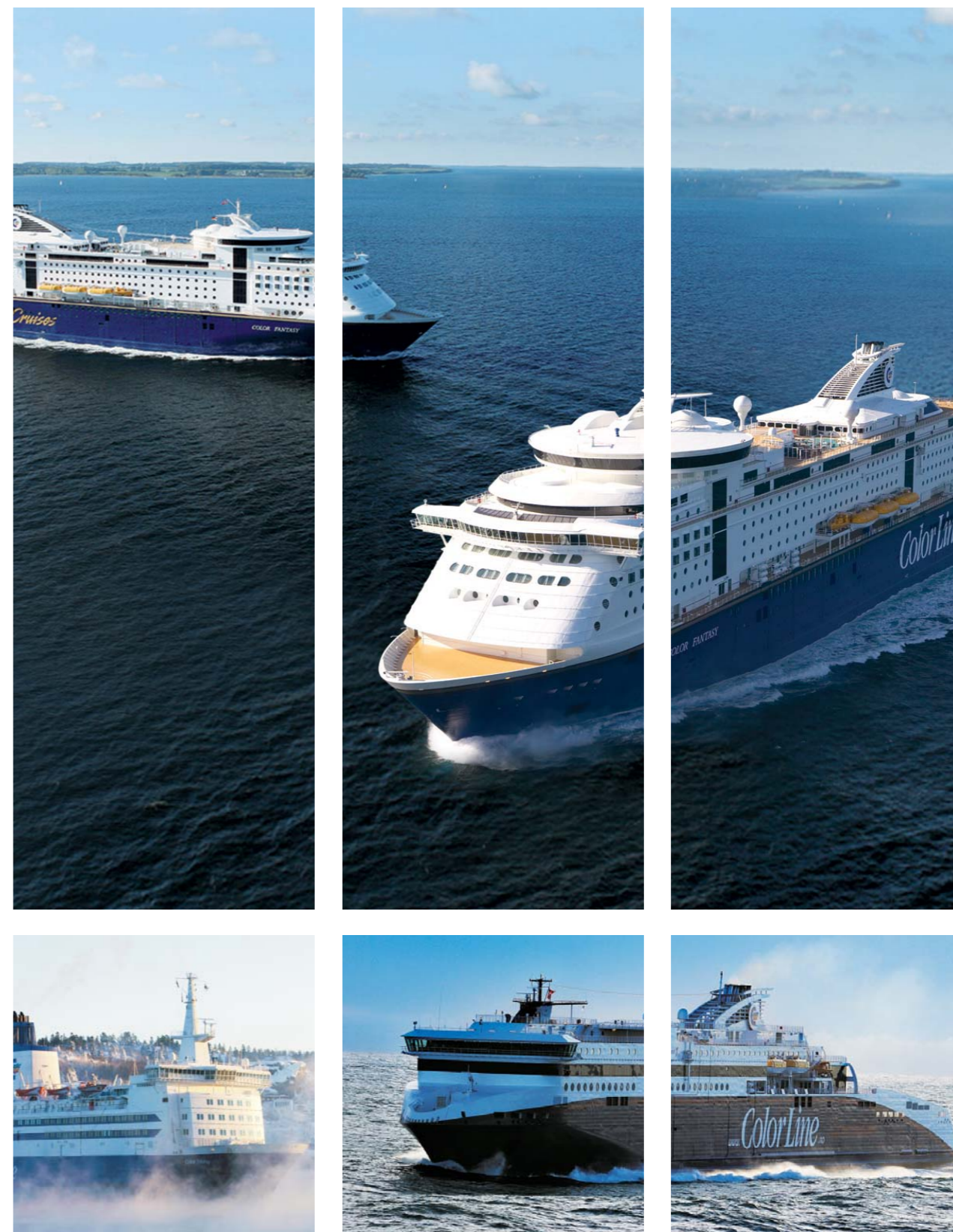
# Hovedtall og nøkkeltall

Color Group AS

| REGNSKAPSSTANDARD                               | IFRS      |           |           |           | NRS       |               |     |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|-----|
| KONSERN   | 2009      | 2008      | 2007      | 2006      | 2005      | 2009          |     |
| <b>TRAFIKKUTVIKLINGEN</b>                       |           |           |           |           |           |               |     |
| Passasjerer                                     | 4 212 974 | 4 093 761 | 4 294 691 | 4 279 868 | 4 433 072 |               |     |
| Biler   | 984 695   | 890 407   | 879 458   | 828 284   | 809 188   |               |     |
| Fraktenheter (12 m-ekvivalenter)                | 172 245   | 168 272   | 176 634   | 192 412   | 177 195   |               |     |
| <b>RESULTAT (i NOK mill.)</b>                   |           |           |           |           |           |               |     |
|   | 1)        |           |           |           |           | (i EUR mill.) |     |
| Driftsinntekter                                 | 4 600     | 4 568     | 3 802     | 4 585     | 4 682     | 554           |     |
| Driftskostnader                                 | -3 538    | -3 550    | -3 137    | -3 726    | -3 740    | -426          |     |
| EBITDA  | 2)        | 1 062     | 1 018     | 665       | 859       | 128           |     |
| Ordinære avskrivninger                          | -302      | -305      | -310      | -397      | -495      | -36           |     |
| Charterleie, leasingkostnader                   | -133      | -98       | -65       | -66       | -77       | -16           |     |
| Driftsresultat (EBIT)                           | 627       | 616       | 290       | 396       | 369       | 76            |     |
| Netto finansposter                              | 256       | -752      | -88       | -31       | -122      | 31            |     |
| Resultat før skatt                              | 883       | -136      | 203       | 365       | 256       | 106           |     |
| Skattekostnader                                 | -242      | 37        | -59       | -104      | -87       | -29           |     |
| Årsresultat før avvirket virksomhet             | 642       | -99       | 144       |           |           | 77            |     |
| Avviklet virksomhet                             |           | -85       | -22       |           |           |               |     |
| Årsresultat                                     | 642       | -184      | 121       | 261       | 169       | 77            |     |
| <b>BALANSE (i NOK mill.)</b>                    |           |           |           |           |           |               |     |
| Omløpsmidler                                    | 893       | 1 208     | 1 743     | 1 534     | 615       | 108           |     |
| Anleggsmidler                                   | 7 913     | 7 999     | 6 877     | 5 073     | 5 699     | 953           |     |
| Sum eiendeler                                   | 8 806     | 9 207     | 8 620     | 6 608     | 6 314     | 1 061         |     |
| Kortsiktig gjeld                                | 1 027     | 1 637     | 967       | 842       | 566       | 124           |     |
| Langsiktig gjeld                                | 4 767     | 5 287     | 4 863     | 2 928     | 3 216     | 574           |     |
| Utsatt skatt                                    | 778       | 521       | 733       | 599       | 557       | 94            |     |
| Egenkapital                                     | 2 234     | 1 762     | 2 057     | 2 074     | 1 973     | 269           |     |
| Sum gjeld og egenkapital                        | 8 806     | 9 207     | 8 620     | 6 608     | 6 314     | 1 061         |     |
| <b>LIKVIDITET (i NOK mill.) / SOLIDITET (%)</b> |           |           |           |           |           |               |     |
| Likvide midler per 31.12.                       | 3)        | 670       | 694       | 1 307     | 1 463     | 1 508         | 81  |
| Kontantstrøm fra driften                        | 4)        | 929       | 921       | 600       | 793       | 865           | 112 |
| Egenkapitalandel prosent                        | 25        | 19        | 24        | 31        | 31        |               |     |
| Netto rentebærende gjeld                        | 5 094     | 5 656     | 4 955     | 2 950     | 3 082     | 614           |     |
| <b>ANSATTE / DIVERSE KOSTNADER</b>              |           |           |           |           |           |               |     |
| Årsverk   | 2 634     | 2 592     | 3 967     | 3 821     | 3 827     |               |     |
| Lønnskostnader                                  | 1 213     | 1 141     | 1 409     | 1 296     | 1 303     | 146           |     |
| Havneavgifter                                   | 147       | 141       | 152       | 143       | 138       | 18            |     |

Definisjoner:

- 1) Beløp omregnet i EURO, valutakurs per 31.12.09
- 2) Driftsresultat før ordinære avskrivninger og charterleie
- 3) Inklusive uutnyttede trekkrettigheter
- 4) EBITDA minus charterleie



# Omstilling, kompetanse og innovasjon

## OM KONSERNET

Color Group AS er morselskap til Color Line AS. Color Line er i dag Norges største og et av Europas ledende cruise- og transportrederier, med ca 2 600 årsverk i fire land. Etter en strategisk reorganisering i 2008, har rederiet i dag en operasjonell flåte på seks skip, og opererer fire internasjonale fergelinjer mellom sju havner i Norge, Tyskland, Danmark og Sverige. Color Line har i perioden 2004-2008 investert ca 7,5 mrd kroner i nye skip og konsepter. Selskapets visjon er å bli Europas beste innen cruise og transport fra et norsk ståsted.

Color Line representerer mer enn hundre års uavbrutt linjetrafikk mellom Norge og kontinentet.

Color Lines skip er registrert i Norsk Ordinært Skipsregister (NOR) og selskapet er et norsk registrert aksjeselskap underlagt norske skattevilkår. Selskapet tar ikke del i den norske rederiskatteordningen.

## POSISJON OG ROLLE

Color Line er i dag godt posisjonert i den norske regjeringens to av fem

definerte vekstområder - skipsfart og reiseliv. Selskapet har en moderne og kostnadseffektiv tonnasje med stor grad av produktstandardisering. For å nyttiggjøre seg de betydelige investeringene i ny tonnasje og ny infrastruktur, er et nytt og fleksibelt booking- og internett system under utvikling, der internett og e-commerce er de viktigste salgs- og markedskanaler. Selskapet har foretatt en kostnadsdimensjonering og omorganisering for å utnytte investeringene i ny tonnasje.

Color Line er i dag eneste norske rederi med NOR flagg som opererer i den internasjonale fergetrafikken fra og til Norge. I regjeringens strategi fra 2007 «Stø kurs - for miljøvennlig vekst i de maritime næringer», heter det på side 5:

“Color Line AS har utviklet seg til en av Europas ledende cruisefergerederier. (...) Selskapet opererer i skjæringspunktet mellom transport og reiseliv, og er en viktig aktør for å trekke utenlandske turister til Norge.

Color Line er en engasjert samarbeidspartner for myndigheter, næringsliv, regioner og enkeltmennesker - og spiller en betydelig rolle i forhold til landbasert reiseliv særlig for Tyskland, Danmark og Norge. Selskapet tilfører eksempelvis ca fem millioner overnattningsdøgn årlig til Norge gjennom selskapets transportvirksomhet og i underkant av 400 000 gjestedøgn gjennom selskapets turoperasjon.

Color Lines visjon er å bli Europas beste rederi innen cruise og transport fra et norsk ståsted. En slik ambisjon forutsetter likeverdige konkurransevilkår i forhold til konkurrentene innen cruise og internasjonal fergetrafikk som opererer under andre flagg enn NOR.

## RAMMEVILKÅR

Nettolønnsordning med noe ulik innretning ble innført i Storbritannia i 1988, Tyskland i 1999, Danmark i 2000, Sverige i 2001 og Norge i 2002.

Rammen for de nasjonale nettolønnsordninger i EU er oppe til revisjon etter å ha trådt i kraft for snart syv år siden (07.01.2004). Dagens status på nettolønnsordninger i EU er at Kommisjonen ikke har mottatt innspill fra noe medlemsland i EU/EØS-området med ønske om å innskrenke de virkemidler som for øyeblikket er i bruk, og som er regulert gjennom Europakommisjonens Retningslinjer for støtte til sjøtransport.

Kommisjonens ansvarlige har heller ingen tro på at ett land unilateralt vil ønske å innskrenke egne ordninger, ettersom dette følgelig vil få konsekvenser for konkurransedyktigheten til dennes maritime virksomheter, ikke bare vis-à-vis tredjeland, men også i forhold til andre EU-land.

Tilskuddsordninger for sysselsetting av sjøfolk har vært en forutsetning for de betydelige investeringene Color Line har foretatt fra et norsk ståsted i perioden 2003-2009. Den refusjonsordningen som gjelder for Color Line så lenge selskapet er i NOR, er siden innføringen svekket i forhold til selskapets internasjonale konkurrenter. Det gjelder antallet refusjonsberettigede om bord, der kravet er at mannskapet er en del av sikkerhetsbemanningen definert av alarmrullen. I tillegg er det satt et øvre tak på refusjon per ansatt.

## INNOVASJON OG OMSTILLINGSROM

En samlet norsk maritim næring står bak regjeringens maritime strategi «Stø kurs». Denne strategien består av tre hovedelementer: 1. nettolønnsordningen, 2. rederibeskatningen og 3. kompetanseløftet.

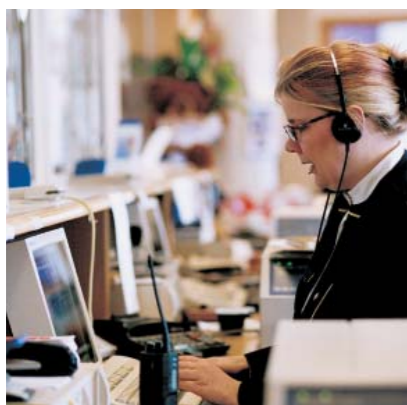
Color Line har i dag tilnærmet likeverdige rammevilkår med sine nordiske konkurrenter i EU. Basert på denne likeverdigheten, har Color Line de siste årene gjort betydelige, fremtidsrettede investeringer i skip, miljø og sikkerhet, informasjonsteknologi, markedsposisjonering, produktutvikling og samarbeidsprosjekter med industrien på land.

Ny organisasjonsstruktur og effektiviseringstiltak ble implementert høsten 2008 - med ca 1 000 færre årsverk. Selskapet investerer i ny booking- og internettplattform planlagt lansert i 2011. Denne teknologiinvesteringen er gjort for å utnytte de fysiske investeringene i de transportkorridorer selskapet opererer i.

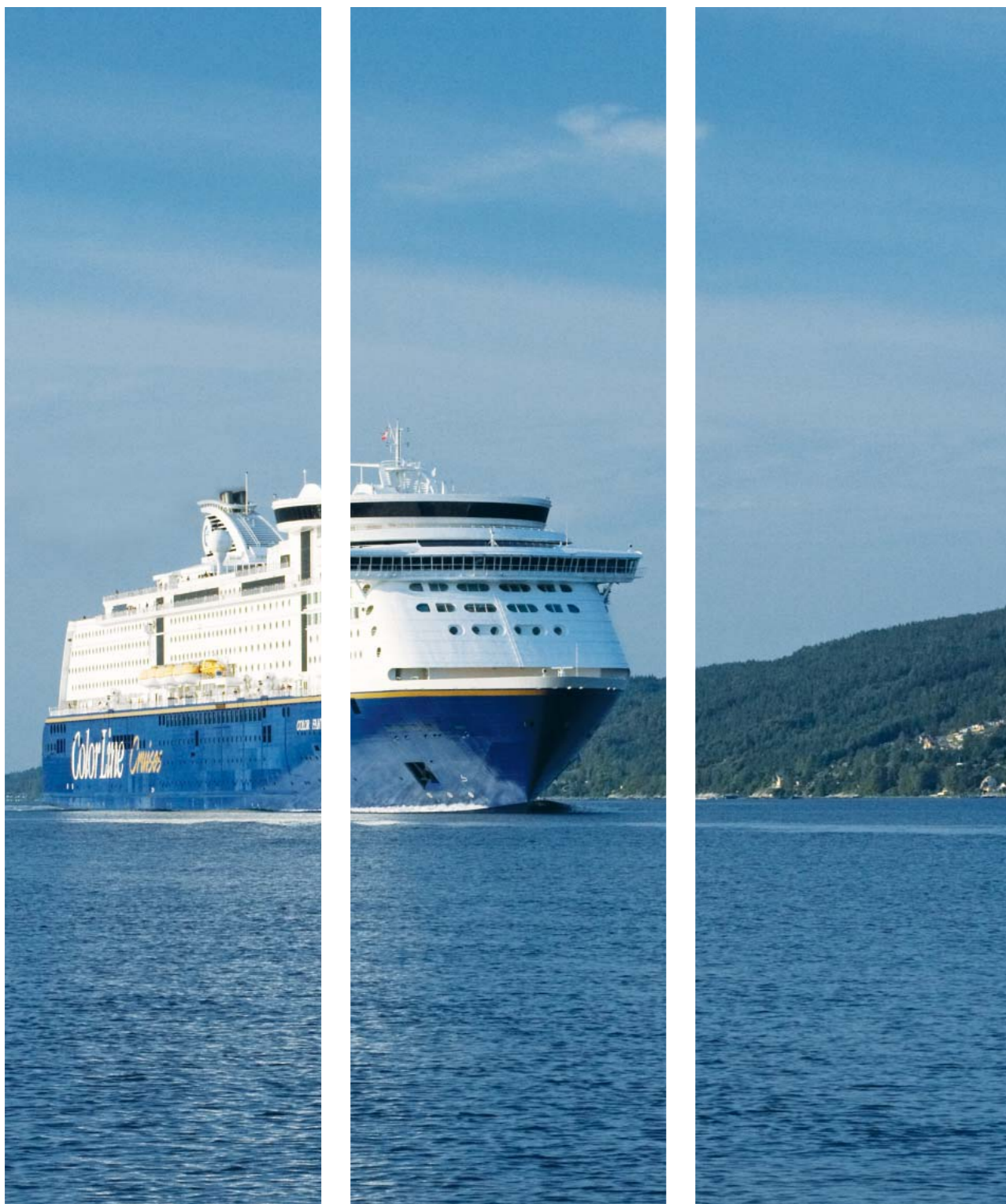
Color Lines skip har til sammen 2 081 ansatte, bosatt i nær 200 kommuner i hele Norge. Ansatte på land, samt ansatte bosatt i utlandet er da holdt utenfor. Kjønnfordelingen er totalt 1 242 menn og 1 009 kvinner.

I perioden 2004-2009 har norske rederier innbetalt nærmere 324 millioner kroner til stiftelsen Norsk Maritim Kompetanse, hvorav Color Lines bidrag er 67 millioner eller 21 prosent av totalen.

Rederiet har i de senere år vært den største bidragsyter til inntak av lærlinger. Rederiet har i perioden 2003-2009 tatt inn 539 lærlinger samt utallige studenter fra høgskolene som har fått sin praksisopplæring om bord på selskapets skip. ■



# Reiseliv og ringvirkninger



## BETYDELIG REISELIVSAKTØR

Color Line er en betydelig enkeltaktør innen reiselivssektoren med ansvar for å bringe utenlandske turister til Norge. Reisende med Color Line representerer årlig rundt 5 millioner overnattingsdøgn i Norge på helårsbasis beregnet ut fra antallet utenlandske reisende og antall overnattingsdøgn i gjennomsnitt.

Color Line er blant de viktigste turoperatørene inn til Norge der vinterturisme er hovedsesong med årlig i underkant av 400 000 gjestedøgn. Dette er gjester som bestiller reise og opphold hos Color Line i Danmark og Tyskland.

Den norske regjeringens nasjonale reiselivsstrategi «Verdifulle opplevelser» har som visjon at norsk reiselivsnæring, gjennom å tilby verdifulle opplevelser, skal skape verdier for de besøkende, de enkelte bedriftene, de ansatte, lokalsamfunn, miljøet og fellesskapet.

I strategien heter det om Color Lines posisjon og rolle;

« Den maritime transportsektoren er en forutsetning for landbasert reiseliv. Color Line er Norges største og et av Europas ledende cruise- og transportrederier, og knytter det europeiske kontinentet til Norge. Color Line markedsfører norske attraksjoner internasjonalt, og det ligger et stort potensial for både kyst- og innlandsregionen i å dra langt større nytte av det økende antall reisende som utenlandsfergene genererer.

## MARKED OG STRATEGI

Color Line er også blant de største bidragsyterne til internasjonal markedsføring av Norge i utlandet. I perioden 2003-2009 har Color Line investert totalt årlig rundt 50 millioner kroner.

Ifølge EU-Kommisjonen er turisme en av de økonomiske aktivitetene som har best potensial for å generere fremtidig vekst og arbeidsplasser i EU, og tjenestesektoren står i dag for en betydelig og voksende del av den økonomiske aktiviteten i hele den vestlige verden.

Reiseliv og opplevelsesindustri er viktig innen tjenesteproduksjon. Color Lines reiselivsstrategi skal både bidra til at selskapet øker sin markedsandel ved at selskapet styrker sin posisjon i reiselivsnæringen og samtidig bidrar til å øke totalmarkedet ved å styrke næringens attraktivitet og rammebetingelser i markedene hvor Color Line opererer. ■



# Samfunn, miljø og sikkerhet

## GODSTRANSPORT

Norge er en halvøy i Europa der effektiv sjøtransport er viktig blant annet for norsk industri og norsk reiseliv. Tonnasjefornyelsen og investeringen i nye havner og infrastruktur gir en miljøeffektiv transport med betydelig økt kapasitet over Skagerrak. SuperSpeed har en daglig kapasitet på 7 700 passasjerer (tilsvarende kapasiteten til 51 Boeing 737-fly), 2 920 personbiler (tilsvarende 13 kilometer kø med 4,5 meter personbil) og 675 trailere (tilsvarende 8,1 kilometer kø med 12 meter lange trailere).

Color Lines Cargovirksomhet utgjør et fraktvolum som sparer det norske veinettet for ca 2 000 kilometer trailere i året - eller strekningen Oslo-Nordkapp langs landeveien. Color Line frakter i antall tilsvarende ca 20 prosent av den årlige mengde trailere over Svinesund til Sverige.

## MILJØVISJON

Color Line arbeider sammen med den norske maritime næringen med kortsiktige og langsiktige tiltak for å nå visjonen til Norges Rederiforbund om nullutslipp av miljøskadelige stoffer til luft og til vann.

Generelt er det miljøeffektivt for en trailer å seile med et skip for å korte inn den totale distansen traileren skal kjøre på landeveien.

Det å skifte ut mer enn tyve år gamle skip slik Color Line har gjort på tre fjerdedeler av selskapets ruter, er i seg selv viktig for miljøet. Nye skip er mer miljøvennlige enn gamle skip. Gass som drivstoff ble vurdert, men utelukket blant annet fordi rammebetingelsene for levering ikke er tilstede. Teknologutvikling innen energisystemer, skrogdesign, fremdriftsmaskineri og propeller er viktig for å redusere utslipp av klimagasser. IMO's Green House Gas Study estimerer at innsparingspotensialet er omtrent likelig fordelt mellom operasjon og foredret teknologi ved nybygg. Målet i fraktet enhet er totalutslippet for CO<sub>2</sub> redusert med ca 34

prosent for SuperSpeed sammenliknet med utslipp fra den gamle tonnasjen mellom Norge og Danmark.

Color Line slipper ikke ut ubehandlet kloakk, søppel eller matavfall, og har blant annet inngått en frivillig avtale med Verdens Villmarksfond (WWF) om ikke å slippe ut avløpsvann.

Color Line har inngått en samarbeidsavtale med den Europeiske Miljøstiftelsen Bellona. Color Line følger nøye utviklingen av renseteknologi og utviklingen av det internasjonale lovverket som regulerer skipsfarten nøye.

## SIKKERHET

Color Line har som overordnet policy innen sikkerhet og helse å sørge for en sikker, pålitelig og effektiv maritim cruise og transport tjeneste. Det skal skje gjennom kontinuerlige forbedringer av prosesser og systemer for å sikre vern av liv, helse og miljø, samt sikkerhet for skip og eiendom. I 2009 implementerte selskapet en elektronisk løsning for sikkerhetsstyringssystem (SMS). Det elektroniske sikkerhetsstyringssystemet vil blant annet skape økt kvalitet i selskapets behandling av registrerte hendelser samt bedret tilgjengelighet for brukerne. Sikkerhetsstyringssystemet omfatter framgangsmåter som sikrer at avvik, ulykker og farlige situasjoner rapporteres til selskapet, under-søkes og analyseres med det formål å forbedre sikkerheten, og å hindre forurensning. ■

# Styrets årsberetning 2009

Color Group AS

## OM KONERNET

Color Group AS er morselskap til Color Line AS. Selskapet er i ekstraordinær generalforsamling etter balansedagen omdannet fra Color Group ASA til Color Group AS. Color Line AS er Norges største og blant Europas ledende selskap innen europeisk nærskipfart (short sea shipping) med ca 2 600 årsverk i fire land. Rederiet har i dag en flåte på seks skip, og opererer fire internasjonale linjer mellom syv havner i Norge, Tyskland, Danmark og Sverige.

Norge er en halvøy i Europa der effektiv sjøtransport er viktig blant annet for norsk industri og norsk reiseliv. Color Line har valgt å satse med en tydelig differensieringsstrategi - 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.

Color Line har en moderne og kostnadseffektiv tonnasje med stor grad av produktstandardisering. Selskapet har foretatt en kostnadsdimensjonering og omorganisering for å sikre effektiv utnyttelse av ny tonnasje og ressurser. Tonnasjefornyelsen og investeringen i nye havner og infrastruktur har bidratt til en miljøeffektiv transport med betydelig økt kapasitet både for gods og passasjerer over Skagerrak. Med færre skip og ansatte har Color Line tatt markedsandeler i 2009 både innen godstransport og passasjertrafikk.

2009 er første hele driftsår hvor ny tonnasje, nye driftskonsepter på skipene og en ny og mer effektiv landorganisasjon får helårseffekt. Totalt antall reisende var 4 212 974 (2008: 4 093 761). Tatt hensyn til videreført drift gir dette en vekst i antall passasjerer på ca 7 prosent fra januar til desember i forhold til 2008. Godsmengden har økt med vel 4 000 godsenheter (12m) fra 168 272 i 2008 til 172 245 i 2009.

## RESULTATREGNSKAPET

### Regnskapsprinsipper

Color Group AS er et norsk aksjeselskap med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet presenteres i samsvar med IFRS (International Financial Reporting Standards).

### Konsernets resultat

Driftsinntekter ble på NOK 4 600 millioner i 2009 mot NOK 4 568 millioner i 2008. Driftsresultat før avskrivninger og charterleie ble NOK 1 062 millioner mot NOK 1 018 millioner i 2008 (2008 inkluderte positive engangseffekter i forbindelse med reorganisering på ca NOK 190 millioner). Den underliggende driften har dermed vist en positiv forbedring sammenliknet med året før. Driftsresultat i 2009 ble på NOK 627 millioner sammenliknet med NOK 616 millioner i 2008.

Konsernets netto finanskostnader viser en nedgang fra -NOK 752 millioner i 2008 til NOK 256 millioner i 2009. Netto finansposter inkluderer

ca NOK 470 millioner i realiserte og urealiserte verdier for valutalån, fastrentekontrakter, rentederivater, valutasikring, bunkerssikring, og aksjegevinster.

Årsresultat etter skatt viser et overskudd på NOK 642 millioner mot et underskudd på -NOK 99 millioner for 2008 (før avviklet virksomhet i 2008). Morselskapet Color Group AS viser et resultat før skatt på NOK 391 millioner mot -NOK 262 millioner i 2008. Etter skatt fremkommer resultatet på NOK 290 millioner i 2009 mot -NOK 189 millioner i 2008. Styret foreslår at overskuddet overføres til annen egenkapital. Fri egenkapital i morselskapet var per 31.12.2009 NOK 493 millioner.

## FINANSIELLE FORHOLD

### Balanse og finansiering

Color Group AS mottok tegninger i nytt obligasjonslån på NOK 200 millioner med forfall 22. august 2011. Lånet representerer en generell forlengelse av obligasjonslånene COLG02 og COLG03 som hadde/har forfall i 2009 og 2010. Lånet hadde innbetalingsdato 22. april 2009. Lånet er notert på Oslo ABM (Alternative Bond Market). I forbindelse med utleggelse av det nye lånet har Color Group samtidig kjøpt tilbake NOK 184,5 millioner i obligasjonslånet COLG02, og NOK 266,5 millioner i COLG03.

Color Group har i april 2009 inngått avtale om en ny Reducing Revolving Credit Facility på NOK 150 millioner, med hovedforfall i oktober 2011.

Konsernets totalbalanse var på NOK 8 806 millioner per 31.12.09 en reduksjon på NOK 401 millioner fra 2008.

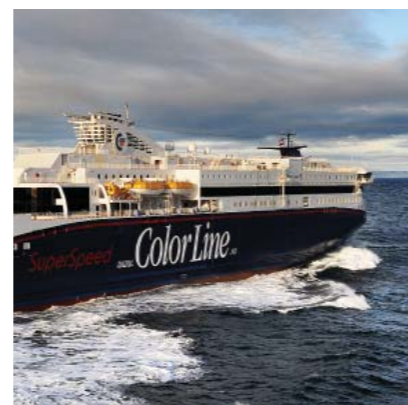
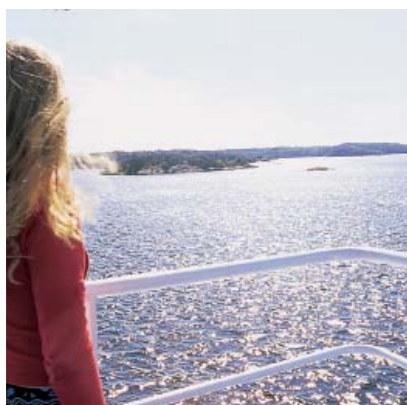
Egenkapitalen per 31.12.09 var på NOK 2 234 millioner, mot NOK 1 762 millioner i 2008. Egenkapitalprosenten var på ca 25 prosent, mot ca 19 prosent i 2008.

Langsiktig pantegjeld på skip/terminaler/hotell har en nedbetalingsprofil på 12-15 år. Totalt utestående pantegjeld på skip/terminaler/hotell per 31.12.09 er NOK 4 133 millioner. Obligasjonslån notert på Oslo Børs forfaller i perioden 2010-2012. Totalt utestående netto obligasjonslån per 31.12.09 er NOK 1 063 millioner. Det ble i forbindelse med levering av skipet M/S SuperSpeed 2 i 2008 inngått en 12 års operasjonell leasingavtale mellom Oslo Line AS og Color Line Transport AS, med garanti fra Color Group AS.

Selskapet har i sine låneavtaler forpliktelser knyttet til likviditet, egenkapital og gjeldsbetjeningsgrad. Alle forpliktelser er oppfylt per 31.12.09.

### Kontantstrøm

Konsernet hadde i 2009 en kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på NOK 470 millioner. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var -NOK 438 millioner, og netto kontantstrøm fra investerings-



aktiviteter utgjorde -NOK 169 millioner, hvor deler av beløpet relateres til utviklingskostnader i forbindelse med ny booking- og internettpattform. Konsernets totale likviditetsreserve inklusive bevilgede trekkrettigheter og likvide verdipapirer var per 31.12.09 ca NOK 670 millioner. Ordinære planlagte avdrag i 2010 for konsernets rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner og obligasjonsgjeld er ca NOK 443 millioner.

#### Finansielle risikoforhold

Konsernet er utsatt for valutarisiko på grunn av fluktasjoner i NOK mot andre valutaer, særlig mot USD, EUR og DKK. I tillegg er konsernet utsatt for renterisiko, og endringer i pris på bunkersprodukter. Konsernet benytter seg av finansielle instrumenter for å avdempe risikoen for svingninger i konsernets kontantstrøm. På balansedagen var henholdsvis ca 30 prosent av konsernets rentebærende gjeld sikret gjennom fast-renteavtaler og ca 40 prosent av selskapets estimerte bunkerskostnader for 2010 sikret gjennom bunkersderivatkontrakter. I tillegg hadde selskapet ulike valutaderivatkontrakter relatert til budsjettert drift for 2010. Konsernets markedsrisiko er begrenset, da virksomheten henvender seg til et stort antall kunder.

#### Fortsatt drift

Basert på ovenstående redegjørelse for konsernets resultat og finansielle stilling, bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og gir et rettviseende bilde av morselskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat.

#### ARBEIDSMILJØ OG PERSONAL

Ved utgangen av 2009 var antall årsverk i konsernet ca 2 600. I 2009 utgjorde det gjennomsnittlige sykefraværet i konsernet ca 6,8 prosent for landansatte (5,5 prosent i 2008) og ca 10,5 prosent for sjøansatte (11,3 prosent i 2008).

Styret vurderer arbeidsmiljøet i konsernet som godt og vil fortsatt ha høy fokus på miljø og sykefravær både for land- og sjøansatte i tråd med selskapets policy og samfunnets trender.

#### LIKESTILLING/DISKRIMINERING

Color Group 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 tilfredsstillende formålet i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven. Dette gjøres både for ansatte og ved nyrekruttering.

Av konsernets ansatte om bord på skipene er 1 009 kvinner. Av totalt 276 ledere er 22 kvinner. Andelen kvinner i ledende stillinger om bord er relativt lav da tekniske/maritime stillinger tradisjonelt har vært preget av menn og tilgangen på kvinner med nødvendige sertifikater er liten.

Av konsernets 684 årsverk for landansatte er 410 kvinner. I Color Line AS' konsernledergruppe er det 1 kvinne. Andelen kvinner i ledende stillinger på land utgjør ca 45 prosent.

#### SIKKERHET

Color Line har lang tradisjon på å være tidlig ute med å installere utstyr og systemer som gir økt sikkerhet. I 2009 har selskapet implementert en elektronisk løsning for selskapets sikkerhetsstyringssystem (SMS). Det elektroniske sikkerhetsstyringssystemet vil blant annet skape økt kvalitet i selskapets behandling av registrerte hendelser samt bedret tilgjengelighet for brukerne.

Sikkerhetssystemet omfatter fremgangsmåter som sikrer at avvik, ulykker og farlige situasjoner rapporteres til selskapet, undersøkes og analyseres med det formål å forbedre sikkerheten, og hindre forurensning av miljøet.

Color Line bestreber seg til enhver tid å forebygge situasjoner som kan medføre skade på liv, helse og miljø. Selskapet er representert i internasjonale og nasjonale prosjekter og organer som arbeider med sikkerhet og miljø.

Det inntraff ingen større uhell i 2009 som medførte alvorlig personskade eller miljøforurensning.

#### MILJØ

Color Line har gjennom sitt omfattende nybyggingsprogram de senere år anskaffet nye skip utrustet med ny teknologi som gir bedre miljømessige kvaliteter og relativt sett reduserte utslipp sammenlignet med skipene som ble erstattet.

Norske rederier skal være en pådriver for å sikre internasjonalt høye miljøstandarder i FNs sjøfartsorganisasjon, IMO og andre internasjonale organer, og skal være innovative i utviklingen av miljøvennlige løsninger. En vesentlig forutsetning for arbeidet innen sikkerhet og miljø er å bidra til konkrete tiltak som må være regulert av et felles internasjonalt regelverk.

#### STYRET OG AKSJONÆRFORHOLD

O. N. Sunde AS eier indirekte 100 prosent av selskapets 71 800 000 aksjer.

O. N. Sunde AS eies 100 prosent av styremedlem og konsernsjef Olav Nils Sunde med familie.

#### FREMTIDSUTSIKTER

##### Endrede markedsvilkår

Cruise- og sjøtransportnæringen er kapitalkrevende og stiller store krav til kostnadsstyring og inntjeningsnivå.

Flere av fergerutene mellom Norge og det øvrige Europa har blitt lagt ned de siste årene, primært grunnet for kostnadstunge driftskonsepter,

lav kapasitetsutnyttelse og konkurranse fra alternative transportformer. Sterkt miljøfokus fra myndighetene i EU og i Norge med en uttrykt målsetting om overføring av trafikk fra vei til sjø og bane har bidratt til å gi stabile og langsiktige rammebetingelser for rederiene. Det er forventet ytterligere, positive nærings- og transportpolitiske tiltak for å styrke konkurranseevnen til sjøtransport, med særlig vekt på intermodalitet i havnene.

#### ESA

ESA, EFTAs kontrollorgan, har per desember 2009 besluttet å starte konkurranserettslig etterforskning av Color Line og selskapets havneavtaler i tilknytning til linjen Sandefjord-Strømstad. Det var konkurrenter av Color Line som klaget saken inn til det norske konkurransetilsynet i 2006. Siden saken også omfatter Sverige, ble den overført til ESA. Det er selskapets vurdering at Color Line hele tiden har handlet i tråd med gjeldende konkurranserettslig regelverk.

#### Likeverdige konkurransevilkår

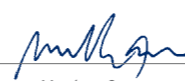
Color Line er i dag eneste større rederi med norsk eierskap, norsk hovedkontor og norskflagget flåte som opererer i fast, helårig rute-

trafikk mellom Norge og Kontinentet med gods og passasjerer. Stabile og internasjonalt konkurransedyktige rammevilkår har vært en forutsetning for de betydelige investeringene Color Line har foretatt fra et norsk ståsted i perioden 2003-2009. Color Line arbeider for like betingelser for norske sjøfolk på linje med selskapets konkurrenter i Norden og EU. Dette gjøres i samarbeid med Color Lines sjøansatte og deres organisasjoner, Norges Rederiforbund, Maritimt Forum og norske myndigheter.

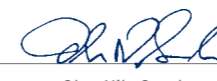
#### Utsikter for 2010

Konsernets hovedmålsetting er å sikre lønnsomhet og å opprettholde kostnadseffektiv drift. Color Group AS har driftsmessig vært gjennom et godt år, samtidig som ulike deler av driften har vært påvirket negativt som følge av generelle økonomiske nedgangstider i 2009. I samme periode har negative finansposter fra 31.12.08 vist en positiv markedsutvikling og medført en positiv resultat effekt i regnskapet. Color Group konsernet har vært igjennom en betydelig investerings- og omstrukturingsfase som virker positivt inn for driften. Konsernet forventer et tilfredsstillende resultat for 2010. Styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte utfordringene i 2010.

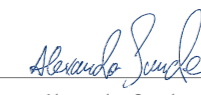
Oslo, 26. april 2010



Morten Garman  
Styreformann



Olav Nils Sunde  
Styremedlem / Konsernsjef



Alexander Sunde  
Styremedlem



Bjørn Paulsen  
Styremedlem



# Resultatregnskap

Color Group AS

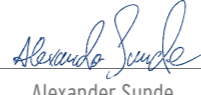
| MORSKAP (NRS) |          | Beløp i NOK tusen  | Note          | KONSERN (IFRS) |            |
|---------------|----------|--|---------------|----------------|------------|
| 2009          | 2008     |  |               | 2009           | 2008       |
| 136 702       | 136 785  | Salgsinntekter   | 3, 7          | 4 599 127      | 4 425 195  |
| 0             | 0        | Andre driftsinntekter  | 2, 7          | 582            | 143 159    |
| 136 702       | 136 785  | Sum driftsinntekter  |               | 4 599 709      | 4 568 354  |
| 0             | 0        | Varekost   |               | -1 524 970     | -1 547 133 |
| -10 769       | -8 731   | Lønnskostnader   | 4, 17, 18, 19 | -1 212 789     | -1 141 374 |
| -11 945       | -11 368  | Andre driftskostnader  | 7, 14         | -799 913       | -861 513   |
| -22 714       | -20 099  | Sum driftskostnader  |               | -3 537 672     | -3 550 020 |
| 113 988       | 116 686  | Driftsresultat før avskrivninger og charterleie, leasingkostnader (EBITDA) |               | 1 062 037      | 1 018 334  |
| -22 034       | -22 078  | Av- og nedskrivninger  | 4, 8, 9, 10   | -302 294       | -304 948   |
| 0             | 0        | Charterleie, leasingkostnader  | 14            | -132 621       | -97 557    |
| 91 954        | 94 608   | Driftsresultat (EBIT)  |               | 627 122        | 615 829    |
| 299 313       | -356 953 | Netto finanskostnader  | 15, 16        | 256 173        | -752 155   |
| 391 267       | -262 345 | Resultat før skattekostnader   |               | 883 295        | -136 326   |
| -101 158      | 73 437   | Skattekostnader  | 23            | -241 517       | 36 942     |
| 290 109       | -188 908 | Årsresultat før avviklet virksomhet  | 4, 25         | 641 778        | -99 384    |
|               |          | Avviklet virksomhet  | 26            | 0              | -84 812    |
|               |          | Årsresultat  |               | 641 778        | -184 196   |
|               |          | Utvidet resultatregnskap etter IAS 1                                       |               |                |            |
|               |          | Årsresultat  |               | 641 778        | -184 196   |
|               |          | Andre inntekter og kostnader   |               |                |            |
|               |          | Omregningsdifferanser valuta   |               | -7 691         | 12 703     |
|               |          | Netto gevinst bunkerssikring   |               | 13 334         |            |
|               |          | Totale andre inntekter og kostnader  |               | 5 643          | 12 703     |
|               |          | Totalresultat  |               | 647 421        | -171 493   |
|               |          | Majoritetsandel av årets totalresultat                                     |               | 647 421        | -171 493   |

# Balanse

Color Group AS

| MORSELSKAP (NRS) |                  | Beløp i NOK tusen                          |             | KONSERN (IFRS)   |                  |                  |
|------------------|------------------|--|-------------|------------------|------------------|------------------|
| 2009             | 2008             | EIENDELER                                  | Note        | 2009             | 2008             | 2007             |
|                  |                  | <b>Anleggsmidler</b>                       |             |                  |                  |                  |
|                  |                  | Immaterielle eiendeler                     |             |                  |                  |                  |
| 0                | 14 715           | Utsatt skattefordel                        |             |                  |                  |                  |
| 152 795          | 174 829          | Goodwill og andre immaterielle eiendeler   | 4, 9, 10    | 671 301          | 671 301          | 671 301          |
| <b>152 795</b>   | <b>189 544</b>   | <b>Sum immaterielle eiendeler</b>          |             | <b>671 301</b>   | <b>671 301</b>   | <b>671 301</b>   |
|                  |                  | <b>Varige driftsmidler</b>                 |             |                  |                  |                  |
| 0                | 0                | Anlegg under oppførelse                    | 2, 4, 8     | 273 454          | 130 531          | 230 504          |
| 0                | 0                | Tomter, bygninger og annen fast eiendom    | 2, 4, 8     | 698 509          | 769 181          | 317 090          |
| 0                | 0                | Inventar, utstyr                           | 2, 4, 8, 10 | 59 125           | 79 612           | 49 514           |
| 0                | 0                | Skip                                       | 2, 4, 8     | 5 733 712        | 5 960 981        | 5 344 658        |
| <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>Sum varige driftsmidler</b>             |             | <b>6 764 800</b> | <b>6 940 305</b> | <b>5 941 766</b> |
|                  |                  | <b>Finansielle anleggsmidler</b>           |             |                  |                  |                  |
| 2 739 225        | 2 546 638        | Investeringer i datterselskap              | 5, 6        | 0                | 0                | 0                |
| 4 341 973        | 5 096 267        | Langsiktige fordringer og investeringer    | 6, 16, 19   | 476 868          | 387 758          | 264 601          |
| <b>7 081 198</b> | <b>7 642 905</b> | <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>       |             | <b>476 868</b>   | <b>387 758</b>   | <b>264 601</b>   |
| <b>7 233 993</b> | <b>7 832 449</b> | <b>Sum anleggsmidler</b>                   |             | <b>7 912 969</b> | <b>7 999 364</b> | <b>6 877 668</b> |
|                  |                  | <b>Omløpsmidler</b>                        |             |                  |                  |                  |
| 0                | 0                | Varebeholdning                             | 11          | 155 393          | 177 432          | 185 032          |
| 4 131            | 403              | Kundefordringer og andre fordringer        | 16          | 523 104          | 791 440          | 837 735          |
| 0                | 0                | Andre finansielle eiendeler                | 16          | 18 519           | 0                | 0                |
| 95 239           | 0                | Markedsbaserte aksjer                      |             | 95 239           | 0                | 0                |
| 69 815           | 274 769          | Bankinnskudd, kontanter                    | 16          | 101 150          | 238 812          | 243 605          |
| <b>169 185</b>   | <b>275 172</b>   | <b>Sum</b>                                 |             | <b>893 405</b>   | <b>1 207 684</b> | <b>1 266 372</b> |
| 0                | 0                | Eiendeler holdt for salg                   | 8           | 0                | 0                | 476 184          |
| <b>169 185</b>   | <b>275 172</b>   | <b>Sum omløpsmidler</b>                    |             | <b>893 405</b>   | <b>1 207 684</b> | <b>1 742 556</b> |
| <b>7 403 178</b> | <b>8 107 621</b> | <b>SUM EIENDELER</b>                       |             | <b>8 806 374</b> | <b>9 207 048</b> | <b>8 620 224</b> |
|                  |                  | <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>                |             |                  |                  |                  |
|                  |                  | <b>Innskutt egenkapital</b>                |             |                  |                  |                  |
| 143 600          | 143 600          | Aksjekapital (71 800 000 aksjer á NOK 2,-) | 6, 10, 21   | 143 600          | 143 600          | 143 600          |
| 1 478 436        | 1 478 436        | Overkursfond                               | 21          | 1 478 436        | 1 478 436        | 1 478 436        |
| <b>1 622 036</b> | <b>1 622 036</b> | <b>Sum innskutt egenkapital</b>            |             | <b>1 622 036</b> | <b>1 622 036</b> | <b>1 622 036</b> |
| 652 008          | 482 158          | Annen egenkapital                          | 21          | 612 018          | 140 045          | 435 248          |
| <b>2 274 044</b> | <b>2 104 194</b> | <b>Sum egenkapital</b>                     |             | <b>2 234 054</b> | <b>1 762 081</b> | <b>2 057 284</b> |
|                  |                  | <b>GJELD</b>                               |             |                  |                  |                  |
|                  |                  | <b>Forpliktelses</b>                       |             |                  |                  |                  |
| 42 558           | 0                | Utsatt skatt                               | 22          | 777 663          | 520 750          | 585 121          |
| 0                | 0                | Pensjonsforpliktelses                      | 4, 19       | 0                | 0                | 148 150          |
| <b>42 558</b>    | <b>0</b>         | <b>Sum forpliktelses</b>                   |             | <b>777 663</b>   | <b>520 750</b>   | <b>733 271</b>   |
|                  |                  | <b>Langsiktig gjeld</b>                    |             |                  |                  |                  |
| 3 970 791        | 4 282 055        | Gjeld til kredittinstitusjoner             | 2, 12, 16   | 3 757 516        | 4 123 517        | 3 451 119        |
| 1 062 500        | 1 411 500        | Obligasjonslån                             | 12          | 994 500          | 1 134 500        | 1 411 500        |
| 15 482           | 0                | Annen langsiktig gjeld                     | 12          | 15 482           | 28 762           | 0                |
| <b>5 048 773</b> | <b>5 693 555</b> | <b>Sum langsiktig gjeld</b>                |             | <b>4 767 498</b> | <b>5 286 779</b> | <b>4 862 619</b> |
|                  |                  | <b>Kortsiktig gjeld</b>                    |             |                  |                  |                  |
| 35 976           | 79 862           | Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld  | 13, 16      | 582 332          | 770 428          | 597 581          |
| 0                | 0                | Kortsiktig andel av langsiktig gjeld       | 12, 13, 16  | 443 000          | 637 000          | 336 000          |
| 1 827            | 230 010          | Andre finansielle forpliktelses            | 13          | 1 827            | 230 010          | 33 469           |
| <b>37 803</b>    | <b>309 872</b>   | <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                |             | <b>1 027 159</b> | <b>1 637 438</b> | <b>967 050</b>   |
| <b>7 403 178</b> | <b>8 107 621</b> | <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>            |             | <b>8 806 374</b> | <b>9 207 048</b> | <b>8 620 224</b> |


Morten Garman  
Styreformann

Olav Nils Sunde  
Styremedlem / Konsernsjef

Alexander Sunde  
Styremedlem

Bjørn Paulsen  
Styremedlem

# Kontantstrømoppstilling

Color Group AS

| MORSELSKAP (NRS) |                | Beløp i NOK tusen                                       |                 | KONSERN (IFRS)  |  |
|------------------|----------------|---|-----------------|-----------------|--|
| 2009             | 2008           | PERIODEN 1. JANUAR–31. DESEMBER                         | 2009            | 2008            |  |
| 391 267          | -262 347       | Resultat før skattekostnad videreført virksomhet        | 883 295         | -136 326        |  |
| 0                | 0              | Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler                   | 0               | -143 159        |  |
| 0                | 0              | Effekt av avviklet virksomhet                           | 0               | -57 007         |  |
| 22 034           | 22 078         | Ordinære avskrivninger                                  | 302 294         | 304 948         |  |
| -383 421         | 404 190        | Finansielle poster uten kontanteffekt                   | -401 071        | 484 483         |  |
|                  |                | Nedskrivning finansielle anleggsmidler                  | 12 450          | 0               |  |
| 0                | -868           | Pensjonskostnad/inntekt uten kontanteffekt              | 0               | -150 548        |  |
| 0                | 0              | Endring varelager                                       | 22 039          | 7 600           |  |
| 0                | 0              | Endring kundefordringer                                 | 14 171          | -28 167         |  |
| 0                | 0              | Endring leverandørgjeld                                 | -29 145         | -5 751          |  |
| -307 077         | -120 483       | Endring i andre tidsavgrensingsposter                   | -334 391        | 402 625         |  |
| <b>-277 197</b>  | <b>42 570</b>  | <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>469 642</b>  | <b>678 698</b>  |  |
| 0                | 429            | Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler           | 0               | 881 100         |  |
| 0                | 0              | Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler            | -169 108        | -1 626 031      |  |
| <b>0</b>         | <b>429</b>     | <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>-169 108</b> | <b>-744 931</b> |  |
| 284 500          | 845 290        | Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld         | 284 500         | 874 205         |  |
| -789 526         | -343 030       | Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld        | -824 893        | -355 030        |  |
| 0                | -356 893       | Utbetalinger rentebærende fordring                      | 0               | -341 168        |  |
| 743 169          | 0              | Innbetalinger rentebærende fordring                     | 268 097         | 808             |  |
| -165 900         | -125 600       | Avgitt, mottatt utbytte/konsernbidrag                   | -165 900        | -117 375        |  |
| <b>72 243</b>    | <b>19 767</b>  | <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>-438 196</b> | <b>61 440</b>   |  |
| -204 954         | 62 766         | Netto endring likviditet                                | -137 662        | -4 793          |  |
| <b>274 769</b>   | <b>212 003</b> | <b>Likviditetsbeholdning 01.01.</b>                     | <b>238 812</b>  | <b>243 605</b>  |  |
| <b>69 815</b>    | <b>274 769</b> | <b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>                     | <b>101 150</b>  | <b>238 812</b>  |  |

# Oppstilling av endring i egenkapital

Color Group AS

|   | Beløp i NOK tusen |                   |                            |                      |                          |                  |
|---|-------------------|-------------------|----------------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
|   | Aksje-<br>kapital | Overkurs-<br>fond | Omregnings-<br>differanser | Sikrings-<br>reserve | Tilbakeholdt<br>resultat | Sum              |
| <b>Egenkapital 01.01.2008</b>               | 143 600           | 1 478 436         | -1 686                     | 0                    | 407 414                  | <b>2 027 764</b> |
| Omarbeiding av IB                           |                   |                   |                            |                      | 29 520                   | <b>29 520</b>    |
| <b>Korrigert egenkapital 01.01.2008</b>     | <b>143 600</b>    | <b>1 478 436</b>  | <b>-1 686</b>              | <b>0</b>             | <b>436 934</b>           | <b>2 057 284</b> |
| Årets resultat                              |                   |                   |                            |                      | -184 196                 | <b>-184 196</b>  |
| Andre inntekter og kostnader                |                   |                   | 12 703                     |                      | 0                        | <b>12 703</b>    |
| Samlede inntekter og kostnader for perioden | 0                 | 0                 | 12 703                     | 0                    | -184 196                 | <b>-171 493</b>  |
| Avgitt konsernbidrag/utbytte eier           |                   |                   |                            |                      | -123 710                 | <b>-123 710</b>  |
| <b>Egenkapital 31.12.2008</b>               | <b>143 600</b>    | <b>1 478 436</b>  | <b>11 017</b>              | <b>0</b>             | <b>129 028</b>           | <b>1 762 081</b> |
| <b>Egenkapital 01.01.2009</b>               | <b>143 600</b>    | <b>1 478 436</b>  | <b>11 017</b>              |                      | <b>129 028</b>           | <b>1 762 081</b> |
| Årets resultat                              |                   |                   |                            |                      | 641 778                  | <b>641 778</b>   |
| Andre inntekter og kostnader                |                   |                   | -7 691                     | 13 334               |                          | <b>5 643</b>     |
| Samlede inntekter og kostnader for perioden | 0                 | 0                 | -7 691                     | 13 334               | 641 778                  | <b>647 421</b>   |
| Avgitt konsernbidrag/utbytte eier           |                   |                   |                            |                      | -175 448                 | <b>-175 448</b>  |
| <b>Egenkapital 31.12.2009</b>               | <b>143 600</b>    | <b>1 478 436</b>  | <b>3 326</b>               | <b>13 334</b>        | <b>595 358</b>           | <b>2 234 054</b> |

# Noter 2009

Color Group AS

## NOTE 1 REGSKAPSPRINSIPPER

### Generell informasjon

Color Group konsernet består av Color Group AS og datterselskaper. Selskapet er i ekstraordinær generalforsamling etter balansedagen omdannet fra Color Group ASA til Color Group AS. Color Group AS er et aksjeselskap registrert i Norge med hovedkontor i Oslo. Konsernet er i hovedsak konsentrert om to kjerneområder. Disse er Cruise og Transport. Virksomhetsområdene er beskrevet i note 3 Segment Informasjon.

### Rammeverk for utarbeidelse av årsregnskapet

#### Konsern

Color Group AS har opptatt obligasjonslån som er notert på Oslo Børs. Som følge av børsreglene plikter konsernet å rapportere i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger gitt av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Alle nye og endrede standarder og fortolkninger, som er relevant for Color Group konsernet, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskapsperioden som starter 1. januar 2009, er anvendt ved utarbeidelse av årsregnskapet. I henhold til IAS 1 vises egen oppstilling av totalresultatet med alle verdiendringer som er ført direkte mot egenkapitalen. Det er videre foretatt reklassifisering av derivater i kortsiktige og langsiktige poster i henhold til endring i IAS 1. Reklassifiseringen er foretatt i tidligere års balanser. På denne bakgrunn og at det er foretatt endring av en regnskapspost fra tidligere år, medfører krav til presentasjon av balanser for tre år. På tidspunkt for avleggelse av dette årsregnskapet, er noen nye og endrede standarder og endrede fortolkninger ennå ikke trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse. Det er ledelsens vurdering at disse standarder og fortolkninger ikke vil få vesentlig innvirkning på årsregnskapet.

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med IFRS krever bruk av estimer. Videre krever anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, stor grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimer er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i noterverket.

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsipp, med justeringer for finansielle instrumenter målt til virkelig verdi.

#### Morselskap

Regnskapet for morselskapet, Color Group AS, er satt opp i samsvar med Regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk NRS (Norsk Regnskaps Standard).

Dersom ikke annet er angitt i prinsippbeskrivelsen, er det konsernets regnskapsprinsipp som beskrives. Beskrivelse av regnskapsprinsipp som kun gjelder morselskapets regnskap avgitt etter NRS, er angitt særskilt.

#### Omregning av utenlandsk valuta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i

hovedsak benyttes i det økonomiske området der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernets presentasjonsvaluta er NOK, som også er både morselskapets presentasjons- og funksjonelle valuta. Datterselskap med annen funksjonell valuta blir omregnet til NOK. Balanseposter blir omregnet til kursen ved årsslutt, mens resultatposter omregnes basert på gjennomsnittskurs. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen og spesifiseres separat.

#### Transaksjoner og balanseposter

Pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Valutagevinst og tap ved omregning av pengeposter i utenlandsk valuta ved årets slutt resultatføres. Resultatposter er omregnet etter kursen på transaksjonstidspunktet. Valutagevinst og tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner resultatføres.

#### Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen.

Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolidering når kontroll opphører.

Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatt gjeld og betingede forpliktelser er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Kostnader tilknyttet oppkjøp allokteres til identifiserbare eiendeler og gjeld basert på deres virkelige verdi på oppkjøpstidspunktet. Anskaffelseskost som overstiger andel av virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet, balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet.

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Urealiserte tap elimineres, men vurderes som indikator på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen.

Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

#### Prinsipper ved inntektsføring

Inntekter ved salg av varer og tjenester regnskapsføres til virkelig verdi, netto etter fradrag for merverdiavgift, rabatter og avslag. Inntekter fra salg av varer og tjenester innregnes på det tidspunkt vesentlig risiko og rettighet er overført til kjøper, konsernet ikke lenger har eierskap eller

kontroll over varen, inntektsbeløpet kan måles pålitelig, det er sannsynlig at de økonomiske fordelene knyttet til salget tilfaller konsernet og at kostnaden som påløper ved salget kan måles pålitelig.

#### Inntekter innregnes som følger:

##### Salg av tjenester (reiser)

Salg av tjenester innregnes ved reises begynnelse, da dette vil være tidspunkt for risikoovergang.

##### Salg av varer

Salg av varer i konsernet innregnes når levering av varen finner sted, da dette vil være tidspunkt for risikoovergang. Betaling ved detaljsalg skjer oftest i form av kontanter eller ved bruk av kredittkort. Inntekten resultatføres inklusive kredittkortgebyrer som påløper ved transaksjonen. Gebyrene regnskapsføres som salgskostnader.

##### Renteinntekter

Renteinntekter inntektsføres i samsvar med effektiv rentemetode.

##### Utbytteinntekter

Utbytte fra investeringer innregnes når konsernet har en ubetinget rett til å motta utbyttet.

##### Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Offentlige tilskudd som kompenserer virksomheten for kostnader inntektsføres etter hvert som kostnadene påløper. Tilskuddet føres til fradrag i den kostnad tilskuddet er ment å dekke.

##### Lånekostnader

Lånekostnader som er direkte henførbare til anskaffelse av en kvalifiserende eiendel, kapitaliseres som en del av den aktuelle eiendelens utgifter inntil anleggsmiddelet er ferdigstilt til sin tiltenkte bruk. Slike låneutgifter kapitaliseres som en del av eiendelens anskaffelseskost når det er sannsynlig at de vil føre til fremtidige økonomiske fordeler for konsernet, og utgiftene kan måles på en pålitelig måte.

Andre lånekostnader innregnes i resultatregnskapet i den perioden de har påløpt.

##### Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- Midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget.
- Midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper når konsernet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapene regnskapsfører tidligere ikke regnskaps-

ført utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi i balansen.

##### Varige driftsmidler

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er oppført som driftsmidler. Varige driftsmidler består i hovedsak av skip, kaianlegg, tomter og bygninger og maskiner/inventar. Varige driftsmidler innregnes til anskaffelseskost inkludert kostnader knyttet til anskaffelsen, med fradrag for avskrivninger og nedskrivninger for verdifall. Påfølgende større påkostninger legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons-, klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader, inklusive kostnader til dokking av skip, resultatføres i den perioden utgiften pådras. Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives etter den lineære metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| Skip .....                 | 20-35 år |
| Bygninger/kaianlegg .....  | 20-30 år |
| Maskiner og inventar ..... | 4-10 år  |

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. For konsernets skip foretas en dekomponering av driftsmidlet – komponenter med høy slitasje og komponenter med lav slitasje. Komponenter med høy slitasje avskrives uten restverdi. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning, endringer i estimat på utrangeringsverdi regnskapsføres som estimatendring. Ved utskiftninger blir det foretatt en vurdering av restverdi på utskiftet del. Restverdien blir kostnadsført ved utskifting.

Gevinst og tap ved avgang resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

Anlegg under utførelse er klassifisert som anleggsmidler og er oppført til kost inntil tilvirkning eller utvikling er ferdigstilt. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

##### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som anskaffes separat balanseføres til virkelig verdi på anskaffelsestidspunktet. Immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet levetid. Dersom eiendelens levetid ikke er tidsbegrenset og en økonomisk brukstid ikke kan estimeres, avskrives eiendelen ikke, men testes for årlig verdifall.

##### Goodwill

Forskjellen mellom anskaffelseskost ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for eventuelt verdifall. Test for verdifall foretas ved at goodwill allokteres til konsernets kontantgenererende enheter som forventes å ha fordel av virksomhetssammenslutningen. Overtatte eiendeler og gjeld ved virksomhetssammenslutninger balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet.

##### Leasing, innleide driftsmidler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Selskapet har i all hovedsak operasjonelle leieavtaler, der leiebetalning er en driftskostnad som fordeles over leieperioden.

##### Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet

Anleggsmidler og grupper av anleggsmidler og gjeld er klassifisert som holdt for salg hvis deres bokførte verdi vil bli gjenvunnet gjennom en salgstransaksjon i stedet for via fortsatt bruk. Dette er ansett oppfylt bare når salg er høyst sannsynlig og anleggsmidlet er tilgjengelig for umiddelbart salg i dets nåværende form. Ledelsen må ha forpliktet seg til et salg og salget må være forventet gjennomført innen ett år fra dato for klassifiseringen.

Anleggsmidler og grupper av anleggsmidler og gjeld som holdt for salg måles til den laveste verdien av tidligere bokført verdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader. Avskrivning av eiendeler klassifisert for salg opphører fra dato for klassifisering.

Virksomhet som er besluttet avvirket rapporteres særskilt i resultatregnskapet. Fjorårstall omarbeides slik at det blir sammenlignbare tall.

##### Varebeholdning

Varebeholdningen som består av handelsvare, forbruksvarer og bunkers, er vurdert til den laveste av kostpris og netto salgsverdi med fratrukket salgskostnader. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO-metoden.

##### Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning.

##### Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som aksjekapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valutaforskjeller ved konsolidering av utenlandske enheter.

##### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til livforsikringselskaper.

De landansatte gikk i løpet av 2008 i hovedsak over fra ytelsesbasert ordning til innskuddsbasert. Kostnaden vil i denne ordningen være i overensstemmelse med innbetalt premie.

For de sjøansatte er pensjonsordningen ytelsesbasert. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Netto forpliktelser knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger beregnes separat for hver ordning ved å estimere størrelsen på fremtidige ytelser som den ansatte har opptjent

gjennom sin arbeidsinnsats i inneværende og tidligere perioder. Disse fremtidige ytelsene diskonteres for å beregne nåverdien, og virkelig verdi av pensjonsmidler trekkes fra for å finne netto forpliktelser. Diskonteringsrenten er lik balansedagens rente på statsobligasjoner med særlig høy kredittverdighet og med tilnærmet samme løpetid som konsernets forpliktelser. Ordningene er basert på linenær opptjeningsmodell. Når ytelsene i en ordning endres, innregnes den andel av økningen i ytelsen, som den ansatte har opparbeidet rettighet til, som kostnad i resultatregnskapet lineært over gjenværende opptjeningsstid. Kostnadene innregnes umiddelbart i resultatregnskapet dersom den ansatte allerede ved tildeling har fått en ubetinget rett til økt ytelse.

Ikke balanseført estimatavvik ved tidspunktet for overgang til IFRS, er nullstilt og ført direkte mot egenkapitalen. Estimatavvik oppstått etter 1. januar 2006 innregnes i resultatregnskapet og fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid i den grad disse overstiger ti prosent av det høyeste av nåverdien av ytelsesbasert pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidlene.

Tidligere år er det beregnet forpliktelse for et antall som sannsynlig ville gå av med en AFP-ordning, mens det nå gjelder de personene som er i ordningen. Endringen ble foretatt i 2008.

##### Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (legal eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Når en regnskapsmessig avsetning måles ved å benytte kontantstrømmer som er nødvendig for å gjøre opp forpliktelsen, er balanseført beløp nåverdien av disse kontantstrømmene.

Restruktureringsavsetninger innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt offentliggjort. Avsetningen til restruktureringsplan inneholder kun direkte kostnader som følger av restruktureringsplanen, og er de beløpene som er både nødvendige for restruktureringsplanen og ikke en del av den ordinære virksomheten til enheten.

##### Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav. En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

##### Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

##### Finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser innregnes i konsernets balanse når konsernet blir part i de kontraktsmessige vilkårene til instrumentet. Konsernets finansielle instrumenter klassifiseres i følgende 3 kategorier: virkelig verdi over resultatet, utlån og fordringer og andre

finansielle forpliktelser. Finansielle instrumenter som er av langsiktig karakter er tatt inn under finansielle anleggsmidler og langsiktig gjeld. Tidligere års balanse er også reklassifisert.

#### Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet innregnes ved første gangs balanseføring til virkelig verdi den dagen kontrakten inngås og måles deretter til virkelig verdi på hver balansedag.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer regnskapsføres ved førstegangs registrering til virkelig verdi og deretter til amortisert kost korrigert for eventuelt nedskrevet beløp. Kortsiktige fordringer med forfallsdato kortere enn 3 måneder eller fordringer vurdert som uvesentlige, neddiskonteres normalt ikke. Opptjente ikke fakturerte tjenester inntektsføres på balansedagen og oppføres som fordring.

#### Finansielle forpliktelser

Finansiell forpliktelse til virkelig verdi over resultatet innregnes ved første gangs balanseføring til virkelig verdi den dagen kontrakten inngås og måles deretter til virkelig verdi på hver balansedag.

Rentebærende lån innregnes ved førstegangsbalanseføring til virkelig verdi redusert med transaksjonskostnader. Etterfølgende regnskapsføring er til amortisert kost, hvor eventuell forskjell mellom kost og innløsningsbeløp innregnes over løpetiden som en del av den effektive renten.

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser måles ved førstegangs balanseføring til virkelig verdi og deretter til amortisert kost. Kortsiktige forpliktelser som forfaller innen tre måneder eller forpliktelser vurdert som uvesentlige, neddiskonteres normalt ikke. Forskuddsbetalte inntekter på balansedagen oppføres som gjeld.

#### Bunker sikring

Konsernet benytter finansielle derivater øremerket som sikringsinstrument i forbindelse med svært sannsynlige kontantstrømmer i forbindelse med innkjøp av bunkers til skipene. Sikringen blir dokumentert som meget effektiv, både ved inngåelsen og ved etterfølgende målinger, ved at den motvirker prisendringer i kontantstrømmene. Det benyttes sikringsbokføring. En eventuell ineffektiv del av gevinst eller tap vil umiddelbart bli innregnet i resultatregnskapet.

Inngåtte sikringskontrakter regnskapsføres til virkelig verdi på balansedagen, og endringer i virkelig verdi føres mot egenkapitalen. Når sikringskontraktene utøves, blir alle tidligere gevinst og tap overført fra egenkapitalen og medtatt i kostpris på bunkers.

#### Prinsipper gjeldende kun for morselskap

##### Royalty

Driftsinntektene i morselskapet relaterer seg i all vesentlighet til royaltyinntekter.

I forbindelse med omorganiseringen av Color Group konsernet ble fergevirksomheten i Color Group AS med virkning fra 1998 overdratt til Color Line AS. Rettigheter til bruk av navn og varemerker samt bruk av opparbeidede linjer, kairettigheter mv. var ikke gjenstand for overdragelse. Det er inngått royalty avtaler mellom selskapene som regulerer Color Lines rett til bruk av rettigheter tilknyttet fergevirksomheten og vederlag for slik bruk.

#### Aksjer i datterselskap

Investeringer i datterselskap er vurdert etter kostmetoden. Avgitt konsernbidrag etter skatt fra morselskap til datterselskap er regnskapsført som økning i investering i datterselskap. Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskap blir resultatført som inntekt på investering i datterselskap.

Mottatt og avgitt utbytte og konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapet.

#### Hovedregel for vurdering og klassifisering

##### av eiendeler og gjeld i morselskapet

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett 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 ikke anses å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktige 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.

#### Driftskostnader

Utgifter i morselskapet kostnadsføres i samme periode som tilhørende inntekter.

Goodwill i morselskapet avskrives lineært over forventet levetid.

## NOTE 2 STORE ENKELTRANSAKSJONER

#### Kjøp og salg av eiendeler, investeringsforpliktelser

##### Kjøp og salg av skip

Konsernet fikk i februar 2008 levert M/S SuperSpeed 1, pris ca NOK 1 043 millioner. M/S SuperSpeed 2 ble levert i juni 2008. Det er etablert operasjonell leieavtale for M/S Superspeed 2 mellom Oslo Line AS og Color Line Transport AS med løpetid på 12 år hvor kontraheringspris, påløpte utgifter i byggetiden samt beskrevne finansierings- og fastrenteavtaler er gjen speilet i bare-boat raten. Konsernet har i 2008 avhendet og levert 4 skip, med en samlet salgssum på ca NOK 855 millioner.

##### Larvikterminalen

Larvik kommunestyre vedtok i 2006 ny reguleringsplan for området Revet utenfor Larvik, som nytt havneområde for Larvik. Det ble i 2007 inngått festeavtale for området for 30 år med opsjon på ytterligere 20 år. Konsernet har i 2008 ferdigstilt terminalen, og åpning ble foretatt i juni. Total pris på terminalen er ca NOK 340 millioner.

##### Ny booking- og internetplattform

I 2007 ble det inngått avtale om utvikling/leveranse av nytt bookingsystem og ny internetplattform. Idriftsettingen er forsinket. Systemet er planlagt satt i operativ drift i 2011.

## NOTE 3 SEGMENTRAPPORTERING

Segmentinformasjon presenteres for virksomhetsområder. Denne struktur bygger på format for informasjon til konsernets ledelse. Kjøp og salg av tjenester innenfor konsernet er basert på prinsippet om armlengdes avstand. De presenterte virksomhetsområder er i sin helhet videreført virksomhet. Konsernets virksomhet er også utenfor Norge. Det utarbeides ikke interne resultat- og balanseoppsett basert etter geografisk inndeling.

#### Konsernets hovedvirksomhetsområder

Virksomhetsområdet Cruise er juridisk organisert i selskapet Color Line

#### Nøkkel tall fra virksomhetsområdene

|   | Cruise<br>2009 | Transport<br>2009 | Konsern<br>2009 | Cruise<br>2008 | Transport<br>2008 | Konsern<br>2008 |
|---|----------------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|-----------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                            | 1 967 684      | 2 632 025         | 4 599 709       | 2 086 236      | 2 482 119         | 4 568 354       |
| <b>Driftskostnader</b>                            | -1 571 219     | -1 966 453        | -3 537 672      | -1 711 294     | -1 855 536        | -3 566 829      |
| <b>Ordinære avskrivninger</b>                     | -197 942       | -104 353          | -302 294        | -176 257       | -128 691          | -304 948        |
| <b>Charterleie, Leasingkostnader</b>              | -8 584         | -124 038          | -132 621        | -18 068        | -79 490           | -97 557         |
| <b>Driftsresultat/segmentresultat (EBIT)</b>      | 189 940        | 437 182           | 627 122         | 180 618        | 418 403           | 599 020         |
| <b>Netto finanskostander</b>                      |                |                   | 256 173         |                |                   | -639 699        |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                 |                |                   | 883 295         |                |                   | -40 679         |
| <b>Skattekostnad</b>                              |                |                   | -241 517        |                |                   | 9 580           |
| <b>Årsresultat</b>                                |                |                   | 641 778         |                |                   | -31 099         |
| <b>Segment eiendeler</b>                          | 4 901 776      | 1 908 738         | 6 810 514       | 5 103 921      | 1 941 112         | 7 045 033       |
| <b>Ikke allokerte eiendeler</b>                   |                |                   | 1 995 860       |                |                   | 2 162 015       |
| <b>Konsoliderte totale eiendeler</b>              |                |                   | 8 806 374       |                |                   | 9 207 048       |
| <b>Segmentforpliktelser</b>                       | 3 567 501      | 1 036 989         | 4 604 490       | 4 231 694      | 926 955           | 5 158 649       |
| <b>Ikke allokerte forpliktelser</b>               |                |                   | 1 967 830       |                |                   | 2 286 318       |
| <b>Konsoliderte totale forpliktelser</b>          |                |                   | 6 572 320       |                |                   | 7 444 967       |
| <b>Investeringer foretatt i perioden (brutto)</b> | 3 670          | 20 809            | 24 479          | 21 494         | 1 402 147         | 1 423 641       |
| <b>Ikke allokerte investeringer</b>               |                |                   | 144 629         |                |                   | 207 204         |
| <b>Konsoliderte totale investeringer</b>          |                |                   | 169 108         |                |                   | 1 630 845       |

Beløp i NOK tusen

## NOTE 4 ESTIMATUSIKKERHET

Det er foretatt vurderinger av de estimater som er lagt til grunn for poster i resultatregnskapet og balansen. Endringer i regnskapsmessige estimater resultatføres i den perioden estimatene endres.

Avskrivninger av driftsmidler er basert på antatt levetid for driftsmiddelet. Endrede investeringsbeslutninger og markedsforhold kan påvirke avskrivningstiden, og kan påvirke fremtidige resultater.

Beregning av pensjonsforpliktelsen er basert på flere økonomiske forutsetninger. Enhver endring i disse forutsetningene vil påvirke det fremtidige resultat.

Goodwill baserer seg på fremtidige kontantstrømmer. Det er usikkerhet knyttet til disse kontantstrømmene. En endring av forutsetningene vil endre verdien på kontantstrømmen, og vil kunne medføre en nedskrivning av goodwill.

**NOTE 5 DATTERSELSKAPER**

Konsernet består av morselskapet Color Group AS og har følgende datterselskaper eiet direkte og indirekte.

|  | Forretnings-<br>kontor | Resultat<br>2009 | Selskapets<br>egenkapital | Eierprosent<br>31.12.2009 | Bokført verdi<br>i balansen |
|--|------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| <b>Eiet av Color Group AS (morselskap)</b> |                        |                  |                           |                           |                             |
| Color Line AS                              | Oslo                   | 284 149          | 2 980 234                 | 100                       | 2 739 125                   |
| Color Hotels AS                            | Oslo                   | 14               | 1 139                     | 100                       | 100                         |
| <b>Sum selskaper eiet direkte</b>          |                        |                  |                           |                           | <b>2 739 225</b>            |
| <b>Selskaper eiet indirekte</b>            |                        |                  |                           |                           |                             |
| <b>Aksjekapital</b>                        |                        |                  |                           |                           |                             |
| <b>Eiet av Color Line AS</b>               |                        |                  |                           |                           |                             |
| Color Line Cruises AS                      | Oslo                   |                  | 430 520                   | 100                       |                             |
| Color Line Transport AS                    | Oslo                   |                  | 414 142                   | 100                       |                             |
| Color Line Crew AS                         | Oslo                   |                  | 3 033                     | 100                       |                             |
| Color Line Marine AS                       | Sandefjord             |                  | 7 250                     | 100                       |                             |
| Color Marine Verksted AS                   | Sandefjord             |                  | 4 000                     | 100                       |                             |
| Bergen Line AS                             | Oslo                   |                  | 100                       | 100                       |                             |
| Norway Line AS                             | Oslo                   |                  | 100                       | 100                       |                             |
| Color Scandi Line                          | Oslo                   |                  | 100                       | 100                       |                             |
| <b>Eiet av Color Line Cruises AS</b>       |                        |                  |                           |                           |                             |
| Color Line GmbH                            | Kiel                   |                  | 26 (EUR)                  | 100                       |                             |
| Terminalbygget AS                          | Oslo                   |                  | 100                       | 100                       |                             |
| I/S Jahre Line                             | Oslo                   |                  |                           | 100                       |                             |
| <b>Eiet av Color Line Transport AS</b>     |                        |                  |                           |                           |                             |
| Color Hotel Skagen AS                      | Skagen                 |                  | 5 700 (DKK)               | 100                       |                             |
| Color Line Danmark AS                      | Hirtshals              |                  | 5 000 (DKK)               | 100                       |                             |
| Hirtshals Skipsprovisering AS              | Hirtshals              |                  | 500 (DKK)                 | 100                       |                             |
| Larvikterminalen AS                        | Oslo                   |                  | 100                       | 100                       |                             |

**NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER**

O. N. Sunde AS eier indirekte samtlige aksjer i Color Group AS. O. N. Sunde AS eies av Olav Nils Sunde med familie. Color Group konsernet har per 31.12.2009 en rentebærende fordring ovenfor O. N. Sunde konsernet på NOK 648 millioner, tilsvarende NOK 650 millioner per 31.12.2008. Det er i 2009 belastet NOK 22 millioner i rente. Tilsvarende i 2008 var NOK 39 millioner.

I 2008 ble SuperSpeed 2 levert fra verftet til Oslo Line AS, som er

indirekte eid av O.N. Sunde AS. Selskapet chartrer skipet fra Oslo Line AS, til en årlig rate som for tiden er NOK 115 millioner.

Color Group AS forestår hovedsakelig den eksterne finansieringen for samtlige selskaper i gruppen. Selskapet låner ut videre til de øvrige selskaperne.

Selskapet har følgende mellomværende med andre selskaper i konsernet:

|                       | 2009             | 2008             | 2007             |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Color Hotels AS       | -978             | 7 172            | 7 172            |
| Color Line AS         | 3 799 753        | 4 051 659        | 4 174 289        |
| Color Hotel Skagen AS | 26 627           | 29 818           | 22 773           |
| <b>Totalt</b>         | <b>3 825 402</b> | <b>4 088 649</b> | <b>4 204 234</b> |

Det beregnes en rente på mellomværende tilsvarende renten Color Group AS betaler på eksterne lån. I tillegg til finanskostnader betales en royalty til Color Group AS for navne- og linjerettigheter. I 2009 har Color Group mottatt NOK 137 millioner i royalty. Tilsvarende tall i 2008 var NOK 136 millioner.

**NOTE 7 INNTEKTER OG KOSTNADER**

Sum driftsinntekter består av følgende poster:

|                    | 2009         | 2008         |
|--------------------|--------------|--------------|
| Passasjerinntekter | 3 996        | 3 788        |
| Fraktinntekter     | 400          | 396          |
| Annet              | 203          | 384          |
| <b>Totalt</b>      | <b>4 599</b> | <b>4 568</b> |

Sum andre driftskostnader består av følgende poster:

|                                     | 2009       | 2008       |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Tekniske driftskostnader            | 221        | 220        |
| Andre driftskostnader om bord       | 193        | 207        |
| Andre driftskostnader land og annet | 386        | 435        |
| <b>Totalt</b>                       | <b>800</b> | <b>862</b> |

**NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER, EIENDELER HOLDT FOR SALG**

|   | Skip             | Inventar,<br>utstyr | Tomter, bygninger<br>o.a. fast eiendom | Anlegg under<br>oppførelse | Totalt           |
|---|------------------|---------------------|--|----------------------------|------------------|
| <b>Anskaffelseskost</b>   |                  |                     |  |                            |                  |
| Anskaffelseskost per 01.01.2007                                 | 7 066 620        | 436 603             | 650 392                                | 43 963                     | 8 197 578        |
| Tilgang   | 2 740 466        | 12 589              | 25 044                                 | 227 665                    | 3 005 764        |
| Avgang  | -556 590         | -8 178              | -2 409                                 | -41 124                    | -608 301         |
| Reklassifisert for holdt for salg                               | -830 721         |                     |  |                            | -830 721         |
| <b>Anskaffelseskost per 31.12.2007</b>                          | <b>8 419 775</b> | <b>441 014</b>      | <b>673 027</b>                         | <b>230 504</b>             | <b>9 764 320</b> |
| Anskaffelseskost per 01.01.2008                                 | 8 419 775        | 441 014             | 673 027                                | 230 504                    | 9 764 320        |
| Tilgang   | 1 068 656        | 57 815              | 520 833                                | 169 682                    | 1 816 986        |
| Avgang  | -2 850 168       | -14 189             | -41 243                                | -269 655                   | -3 175 255       |
| Reklassifisert for holdt for salg                               | 0                |                     |  |                            | 0                |
| <b>Anskaffelseskost per 31.12.2008</b>                          | <b>6 638 263</b> | <b>484 640</b>      | <b>1 152 617</b>                       | <b>130 531</b>             | <b>8 406 051</b> |
| Anskaffelseskost per 01.01.2009                                 | 6 638 263        | 484 640             | 1 152 617                              | 130 531                    | 8 406 051        |
| Tilgang   | 15 322           | 5 736               | 5 127                                  | 142 923                    | 169 108          |
| Avgang  | 0                | -153 178            |  |                            | -153 178         |
| Omregningsdifferanse  |                  | -9 104              | -52 147                                |                            | -61 251          |
| <b>Anskaffelseskost per 31.12.2009</b>                          | <b>6 653 585</b> | <b>328 094</b>      | <b>1 105 597</b>                       | <b>273 454</b>             | <b>8 360 730</b> |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>                        |                  |                     |  |                            |                  |
| Av- og nedskrivninger per 01.01.2007                            | 3 251 798        | 373 124             | 313 043                                |                            | 3 937 965        |
| Årets avskrivninger   | 329 506          | 25 877              | 43 171                                 |                            | 398 554          |
| Avgang  | -506 187         | -7 501              | -277                                   |                            | -513 965         |
| <b>Av- og nedskrivninger per 31.12.2007</b>                     | <b>3 075 117</b> | <b>391 500</b>      | <b>355 937</b>                         | <b>0</b>                   | <b>3 822 554</b> |
| Av- og nedskrivninger per 01.01.2008                            | 3 075 117        | 391 500             | 355 937                                |                            | 3 822 554        |
| Årets avskrivninger   | 219 164          | 24 773              | 71 798                                 |                            | 315 735          |
| Avgang  | -2 616 999       | -11 245             | -44 299                                |                            | -2 672 543       |
| <b>Av- og nedskrivninger per 31.12.2008</b>                     | <b>677 282</b>   | <b>405 028</b>      | <b>383 436</b>                         | <b>0</b>                   | <b>1 465 746</b> |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>                        |                  |                     |  |                            |                  |
| Av- og nedskrivninger per 01.01.2009                            | 677 282          | 405 028             | 383 436                                |                            | 1 465 746        |
| Årets avskrivninger   | 242 591          | 18 377              | 41 326                                 |                            | 302 294          |
| Avgang  |                  | -150 480            |  |                            | -150 480         |
| Omregningsdifferanser   |                  | -3 956              | -17 674                                |                            | -21 630          |
| <b>Av- og nedskrivninger per 31.12.2009</b>                     | <b>919 873</b>   | <b>268 969</b>      | <b>407 088</b>                         | <b>0</b>                   | <b>1 595 930</b> |
| <b>Balanseførte verdier</b>                                     |                  |                     |  |                            |                  |
| Per desember 2008   | 5 960 981        | 79 612              | 769 181                                | 130 531                    | 6 940 305        |
| Per desember 2009   | 5 733 712        | 59 125              | 698 509                                | 273 454                    | 6 764 800        |
| <b>Avskrivningsmetode</b>                                       |                  |                     |  |                            |                  |
| Alle driftsmidler avskrives lineært over den antatte levetiden. |                  |                     |  |                            |                  |
| <b>Avskrivningssatser</b>                                       |                  |                     |  |                            |                  |
| 2,85-20%  | 10-20%           | 5-20%               |  |                            |                  |

Låneutgifter er aktivert på tilhørende driftsmiddel, og avskrives over den antatte levetiden til driftsmiddelet.

Anlegg under oppførelse er hovedsakelig ny booking og internettpattform.

Anlegg som står på leid grunn avskrives over leieperioden.

**Eiendeler holdt for salg**

Som følge av gjennomføring av vedtatt investeringsprogram for ny tonnasje ble det i oktober og november 2007 avtalt salg av henholdsvis M/S Peter Wessel og M/S Color Festival. Bokført verdi av disse skipene utgjorde TNOK 476 184 og er trukket ut av varige driftsmidler. Eiendeler holdt for salg er vist som omløpsmidler. Per 31.12.2009 er det ikke noen eiendeler som er bestemt for salg.

**Avviklet virksomhet**

En del av virksomheten er avviklet i 2008, og resultatet av denne virksomheten er rapportert særskilt. Herunder er medtatt ordinære avskrivninger knyttet til denne delen av virksomheten. For 2008 utgjør dette TNOK 10 787. Disse tallene er med i rapporterte avskrivninger i tabellen over.

**NOTE 10 VARIGE DRIFTSMIDLER COLOR GROUP AS**

Beløp i NOK tusen

|                                  | Goodwill/Immaterielle eiendeler | Totalt  |
|----------------------------------|---------------------------------|---------|
| Kostpris 01.01.                  | 444 677                         | 444 677 |
| Kostpris 31.12.                  | 444 677                         | 444 677 |
| Akkumulerte avskrivninger 01.01. | 269 848                         | 269 848 |
| Ordinære avskrivninger i året    | 22 034                          | 22 034  |
| Avgang i året                    |                                 |         |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12. | 291 882                         | 291 882 |
| Bokført verdi 31.12.             | 152 795                         | 152 795 |
| Avskrivningssats                 | 5 %                             |         |

Goodwill er relatert til oppkjøp av fergevirksomhet. Goodwill avskrives over antatt økonomisk levetid. En avskrivningsperiode på 20 år er i tråd med forutsetningene som lå til grunn for verdifuldingen ved kjøp av virksomheten.

**NOTE 11 VAREBEHOLDNINGER**

Varebeholdningen består av følgende varetyper:

Beløp i NOK tusen

|                               | 2009    | 2008    | 2007    |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Varebeholdning for videresalg | 124 864 | 145 541 | 147 611 |
| Forbruksvarer                 | 20 814  | 26 506  | 27 056  |
| Bunkers                       | 9 715   | 5 385   | 10 365  |
| Sum                           | 155 393 | 177 432 | 185 032 |

**NOTE 12 LANGSIKTIGE RENTEBÆRENDE GJELD, PANTSTILLELSER OG GARANTIER**

Beløp i NOK tusen

|  | 2009             | Morselskap 2008  | 2007             | 2009             | Konsern 2008     | 2007             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Langsiktige lån</b>                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Pantelån                                   | 3 970 973        | 4 282 055        | 3 602 572        | 3 757 516        | 4 123 517        | 3 451 119        |
| Obligasjonslån (notert på Oslo Børs)       | 1 062 500        | 1 411 500        | 1 411 500        | 994 500          | 1 134 500        | 1 411 500        |
| Sum rentebærende langsiktige forpliktelser | 5 033 473        | 5 693 555        | 5 014 072        | 4 752 016        | 5 258 017        | 4 862 619        |
| <b>Kortsiktige forpliktelser</b>           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Kortsiktig del av pantelån                 | 0                | 0                | 0                | 375 000          | 360 000          | 336 000          |
| Innfrielse obligasjonslån                  | 0                | 0                | 0                | 68 000           | 277 000          |                  |
| Sum rentebærende kortsiktige forpliktelser | 0                | 0                | 0                | 443 000          | 637 000          | 336 000          |
| <b>Sum rentebærende forpliktelser</b>      | <b>5 033 473</b> | <b>5 693 555</b> | <b>5 014 072</b> | <b>5 195 016</b> | <b>5 895 017</b> | <b>5 198 619</b> |

Konsernet har i sine låneavtaler forpliktelser knyttet til likviditet, egenkapital og gjeldsbetjeningsgrad. Alle forpliktelser er oppfylt per 31. desember 2009.

**NOTE 9 GOODWILL/IMMATERIELLE EIENDELER**

Bokført verdi av goodwill per 31.12.2009 er på TNOK 671 301. Den tilsvarende verdi per 31.12.2008 var også TNOK 671 301.

All goodwill er ervervet ved oppkjøp og har vært av strategisk betydning for å bevare og styrke konsernets markedsposisjoner. Goodwill henføres til segmentet transport.

Goodwill avskrives ikke i konsernregnskapet. Det foretas derimot årlige tester, basert på fremtidige kontantstrømmer henførbare til hvert enkelt goodwill-element. Det er benyttet langtidsprognose for 5 år, samt fremskrivninger som går ut over 5 år. Tester gjennomført i 2009 viser intet behov for nedskrivning av goodwill.

Pantelån er sikret med pant i skip og andre eiendeler. Det er også avgitt pant i leieavtaler til terminalområder og negativ pant i skip. Color Group AS har inngått rammeavtale på garanti av konsernets skattetrekksmidler på NOK 60 millioner. I tillegg har konsernet stilt garanti ovenfor reisegarantifond på ca NOK 80 millioner, samt andre garantier for datterselskap på ca NOK 52 millioner.

Beløp i NOK tusen

|  | 2009             | 2008             | 2007             |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>Bokført verdi (konsern) av eiendeler stilt som sikkerhet (Skip, bygg, etc.)</b> | <b>6 764 800</b> | <b>6 940 305</b> | <b>6 218 814</b> |

Rentebetingelser på alle lån og kreditter er fastsatt i henhold til NIBOR-rente tillagt en avtalt margin. Rentesatser var ved utgangen av 2009 i gjennomsnitt: Pantegjeld: 2,45 %. Obligasjonsgjeld: 4,05 %.

Følgende tabell viser totale likviditetsstrømmer i årene fremover til dekning av avdrag og renter på løpende langsiktige finansieringsavtaler i form av langsiktige banklån og obligasjonslån:

Beløp i NOK tusen

|             | Morselskap       |                  | Konsern          |                  |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|             | Pantelån         | Obligasjonslån   | Pantelån         | Obligasjonslån   |
| Under 1 år  | 462 840          | 110 323          | 476 451          | 110 323          |
| 1 – 2 år    | 485 564          | 234 751          | 498 879          | 234 751          |
| 2 – 3 år    | 475 878          | 832 379          | 488 897          | 832 379          |
| 3 – 4 år    | 449 691          |                  | 462 414          |                  |
| 5 år og mer | 2 605 469        |                  | 2 729 198        |                  |
| <b>Sum</b>  | <b>4 479 442</b> | <b>1 177 453</b> | <b>4 655 839</b> | <b>1 177 453</b> |

Balanseført verdi og virkelig verdi på langsiktige lån:

Beløp i NOK tusen

|                | 2009             | Balanseført verdi |                  | 2009             | Virkelig verdi*  |                  |
|----------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                |                  | 2008              | 2007             |                  | 2008             | 2007             |
| Pantelån       | 3 757 516        | 4 123 517         | 3 451 119        | 3 562 396        | 3 842 195        | 3 451 119        |
| Obligasjonslån | 994 500          | 1 134 500         | 1 411 500        | 931 218          | 1 105 119        | 1 414 837        |
| <b>Sum</b>     | <b>4 752 016</b> | <b>5 258 017</b>  | <b>4 862 619</b> | <b>4 493 614</b> | <b>4 947 314</b> | <b>4 865 956</b> |

\*Grunnlag for virkelig verdi obligasjonslån er børskurs per årsslutt, og virkelig verdi for pantelån er selskapets vurdering av eventuell refinansierings-merkostnad per årsslutt neddiskontert med 5% per år hensyntatt gjennomsnittlig løpetid.

Balanseført verdi av konsernets rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner i ulike valutaer er som følger:

Beløp i NOK tusen

|            | 2009             | Morselskap       |                  | 2009             | Konsern          |                  |
|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|            |                  | 2008             | 2007             |                  | 2008             | 2007             |
| NOK        | 4 011 104        | 4 520 446        | 5 014 072        | 4 042 181        | 4 557 059        | 5 056 764        |
| EUR        | 1 022 369        | 1 173 109        |                  | 1 022 369        | 1 173 109        |                  |
| DKK        |                  |                  |                  | 130 466          | 164 849          | 141 855          |
| <b>Sum</b> | <b>5 033 473</b> | <b>5 693 555</b> | <b>5 014 072</b> | <b>5 195 016</b> | <b>5 895 017</b> | <b>5 198 619</b> |

Det er inngått en 12 års operasjonell leasingavtale mellom Oslo Line AS og Color Line Transport AS, med garanti fra Color Group AS.

**NOTE 13 LEVERANDØRGJELD OG ANDRE KORTSIKTIGE FORPLIKTELSE**

Beløp i NOK tusen

|  | 2009             | 2008             | 2007           |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Levrandørgjeld   | 182 980          | 212 125          | 176 876        |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                             |                  |                  | 36 720         |
| 1. års avdrag langsiktig gjeld                             | 443 000          | 637 000          | 336 000        |
| Andre kortsiktige forpliktelser (finansielle instrumenter) | 1 827            | 230 010          | 33 469         |
| Skyldige offentlige avgifter                               | 74 334           | 87 460           | 99 199         |
| Forskuddsbetalte inntekter                                 | 120 490          | 127 021          | 79 383         |
| Diverse kortsiktig gjeld                                   | 204 528          | 343 822          | 205 403        |
| <b>Sum</b>   | <b>1 027 159</b> | <b>1 637 438</b> | <b>967 050</b> |

**NOTE 14 LEIEAVTALER**

|  | Beløp i NOK tusen |                |
|--|-------------------|----------------|
|  | 2009              | 2008           |
| Charterleie                                  | 115 454           | 61 767         |
| Leie IKT-utstyr                              | 14 662            | 32 401         |
| Annet  | 2 922             | 3 389          |
| <b>Sum charterleie, leasingforpliktelser</b> | <b>133 038</b>    | <b>97 557</b>  |
| Leie terminal og oppmarsjområder             | 18 842            | 26 327         |
| <b>Sum leieforpliktelser</b>                 | <b>151 880</b>    | <b>123 884</b> |

Selskapet har inngått leieavtale om å leie M/S Superspeed 2 for en periode på 12 år, fra 2008. Årlig leie utgjør NOK 82,3 millioner samt EUR 3,2 millioner. Leiebeløpet nedtrappes hver 6. måned med 3,92 prosent av NOK 25 millioner og av EUR 1,3 millioner. Etter 6 år økes leiebeløpet med NOK 11,6 millioner, samt EUR 0,6 millioner per år, mens nedtrappingen av leiebeløpet hver 6. måned økes til 4,17 prosent. Av øvrige leasingavtaler er det hovedsakelig IKT-utstyr og annet mindre utstyr med leieperioder på 3-5 år. Innleide driftsmidler kan ikke overtas vederlagsfritt ved utløpet av leieperioden.

**Fremtidige minimum leieforpliktelser**

|       | Beløp i NOK tusen |        |         |           |         |
|-------|-------------------|--------|---------|-----------|---------|
|       | Valuta            | 1 år   | 2-5 år  | over 5 år | Sum     |
| Skip  | NOK               | 80 375 | 301 900 | 487 320   | 869 595 |
| Skip  | EUR               | 3 049  | 11 176  | 18 809    | 33 034  |
| IKT   | NOK               | 24 102 | 7 428   | 0         | 31 530  |
| Annet | NOK               | 3 065  | 5 226   | 0         | 8 291   |

Konsernet har løpende leieavtaler med de lokale havnemyndigheter i havner som konsernets skip anløper. Avtalene omfatter feste av grunn, bygninger og areal samt anløpskai. Leiebetingelsene er delvis faste eller variable basert på antall anløp, passasjerer og biler. I Oslo, Larvik, Hirtshals og Strømstad eier selskapet selv terminalbyggene.

Det er inngått operasjonelle rammeavtaler for leasing av IT-utstyr, biler og annet løse.

**NOTE 15 NETTO FINANSKOSTNADER**

|   | Konsern        |                 | Morselskap     |                 |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|   | 2009           | 2008            | 2009           | 2008            |
| Renteinntekter  | 40 266         | 73 084          | 215 281        | 349 882         |
| Netto gevinst/tap finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet | 228 183        | -325 170        | 228 183        | -226 967        |
| Rentekostnader  | -222 371       | -390 487        | -286 850       | -389 335        |
| Agio/disagio  | 210 095        | -109 582        | 142 699        | -90 533         |
| <b>Totalt</b>   | <b>256 173</b> | <b>-752 155</b> | <b>299 313</b> | <b>-356 953</b> |

**NOTE 16 FINANSIELL RISIKO SAMT BRUK AV FINANSIELLE INSTRUMENTER****Konsernets risikostyringspolitikk**

Konsernets vesentligste finansielle risiki er bunkers, valuta, rente og likviditetsrisiko. Det er konsernets policy aktivt å ikke spekulere med finansielle risiki, men å bruke finansielle derivater for å avdempe risiko knyttet til finansiell eksponering, som følger av konsernets drift og finansiering.

**Valutarisiko**

Valutarisiko oppstår ved forskjell mellom inntekter og utgifter per valuta og i særlig grad mot USD, EUR og DKK samt i forhold til investeringer/kjøp av anleggsmidler, samt tilbakebaling av lån i valuta. Konsernet søker aktivt å redusere valutarisiko ved netting av valutasortene og benyttelse av flervalutalån. Det er konsernets policy i en normal situasjon å dekke en vesentlig del av den løpende valutarisiko i de nærmeste 6 til 12 måneder ved å inngå terminkontrakter, opsjoner, swapper og strukturerte produkter. Hensyntatt inngåtte valutakontrakter og valutabeholdning per 31.12.2009 er

konsernet tilnærmet valutaneutral vedrørende driftsrelaterede inntekter og kostnader i EUR og DKK. En endring i valutakursen EUR mot NOK på +/- 10% i relasjon til konsernets valutalån vil påvirke resultatet (agio/disagio) med ca +/- NOK 100 mill. før skatt. En endring i valutakursen USD mot NOK på +/- 10% hensyntatt inngåtte valutaderivatkontrakter vil påvirke resultatet med ca +/- NOK 40 mill. før skatt. I tillegg kommer resultateffekt som følge av verdiendring på sikringskontrakter.

**Renterisiko**

Konsernet er primært eksponert mot renterisiko gjennom låneporteføljen. Formålet med styring av renterisikoen er at en endring i rentenivået over tid kan ha en negativ virkning på resultatet. Konsernet har inngått renteswapavtaler for å oppnå ønsket forhold mellom fast og flytende rente. Ved utløpet av 2009 hadde selskapet tre swapavtaler pålydende totalt NOK 1 378 millioner, med en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på ca 5,1 år, til gjennomsnittlig rente på ca 4,4 prosent. Det ble videre inngått CIRR-fastrenteavtale med Finnish Export Credit i forbindelse med levering av M/S Color Magic i 2007 (regulert iht. kontraktfestede avdrag) på NOK 1 756 mill., hvorav

50 % fastrente til 4,2 % + margin samt 50 % er swappet til flytende rente 6 mnd. NIBOR minus 1,315 prosent per år i 11 år. Det er inngått CIRR-fastrenteavtale med Finnish Export Credit i forbindelse med levering av SuperSpeed 1 i 2008 på hhv NOK 546 mill. til 3,91 % og EUR 30,4 mill. til 3,55 %. Disse er videre swappet i sin helhet til flytende rente hhv 6 mnd. NIBOR minus 1,15 % og EURIBOR minus 0,49 % per år i 12 år. Total rentebærende gjeld er på NOK 5 195 mill. Det er inngått fastrentederivater på totalt netto NOK 1 378 mill., noe som utgjør ca 27 % av total rentebærende gjeld per 31.12.09. En endring

i rentenivået på +/- 1 % hensyntatt inngåtte rentesikringsavtaler vil påvirke resultatet med ca +/- NOK 34 mill. før skatt. I tillegg kommer resultateffekt som følge av verdiendring på sikringskontrakter.

Tabellen nedenfor viser en kvantifisering av renterisikoen fremover i tid, hensyntatt kontanter/bankinnskudd, forfallsstruktur for pantelån, obligasjonslån og renteswapper. Tallene tar utgangspunkt i eksisterende balanseførte forpliktelser per 31.12.2009:

**Rentesensitivitet Konsern**

|  | Beløp i NOK tusen |                  |                  |                  |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | Under 1 år        | 1-2 år           | 3-4 år           | 5 år og mer      |
| Pantelån   | 3 757 516         | 3 350 882        | 2 944 248        | 2 554 114        |
| Usikrede obligasjonslån                            | 994 500           | 800 000          |                  | 0                |
| <b>Sum gjeld til kredittinstitusjoner</b>          | <b>4 752 016</b>  | <b>4 150 882</b> | <b>2 944 248</b> | <b>2 554 114</b> |
| Kontanter og bankinnskudd                          | 101 150           | 101 150          | 101 150          | 101 250          |
| Netto renteswapper                                 | 1 290 185         | 1 202 370        | 864 555          | 438 925          |
| <b>Netto rentebærende gjeld etter renteswapper</b> | <b>3 360 681</b>  | <b>2 847 362</b> | <b>1 978 543</b> | <b>2 014 039</b> |
| <b>Rentesensitivitet ved endring +/- 1 %</b>       | <b>33 607</b>     | <b>28 474</b>    | <b>19 785</b>    | <b>20 140</b>    |

**Bunkersrisiko**

Kostnader til bunkers utgjorde ca 10 % av konsernets driftskostnader for 2009, og representerer en driftsmessig risiko som følge av endringer i oljeprisen. Konsernet hadde per 31. desember 2009 fremtidige bunkerssikringsavtaler for ca 40 % av estimert forbruk i 2010. Sikringene er utført for det reelle fysiske produkt skipene forbruker, og reflekterer en oljepris (Brent, per fat) på ca USD 55-70. Det har i 2009 ikke vært noen resultateffekt på gjeldende sikringskontrakter ved årets slutt. Virkelig verdi av gjeldende sikringskontrakter er per 31.12.2009 TNOK 18 519. Alle sikringskontrakter knyttet til bunkers utløper i 2010. Endring i markedsverdi på gjenværende bunkerskontrakter vil ikke påvirke resultatet i 2010, men kun ha innvirkning på egenkapitalen.

Ved en prisendring på +/- 10 % vil inngåtte sikringskontrakter gi en redusert resultateffekt på ca +/- NOK 17,5 mill. før skatt. Resultateffekt knyttet til sikringskontrakter er medtatt som finanspost i regnskapet. Resultateffekt knyttet til fremtidige sikringskontrakter regnskapsføres i henhold til prinsipp for sikringsbokføring.

**Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko er knyttet til risiko for at konsernet ikke vil kunne oppfylle økonomiske forpliktelser etter som de forfaller. Konsernet har fokus på å opprettholde en likviditetsberedskap, som minimum skal dekke et toppbelastningstilfelle. Likviditetsberedskapen styres på konsernnivå og det utarbeides 12 måneders budsjett som følges opp ukentlig. Tilgjengelig likviditet er per 31.12.2009 NOK 670 mill. (inklusive utrukne kredittlinjer).

Overskuddslikviditet plasseres primært i det korte pengemarkedet. Det henvises forøvrig til note 12 for oppstilling av forfallsanalyse med avdrag og renter for rentebærende gjeld fremover i tid.

**Kapitalstyring**

En viktig målsetning er å sikre finansiell handlefrihet både på kort og lang sikt samt å opprettholde en god kredittrating og dermed oppnå gunstige lånebetingelser, som står i rimelig forhold til den virksomhet som drives. Selskapet forvalter sin kapitalstruktur, og gjør nødvendige endringer i den basert på en løpende vurdering av de økonomiske forhold som virksomheten drives under. Selskapets kapitalstruktur følges opp ved beregning av gjeldsgrad.

**Kredittrisiko**

Konsernets finansielle eiendeler er i hovedsak tilgodehavende fra salg, andre tilgodehavende, betalingsmidler samt finansielle instrumenter. De nevnte fordringer utgjør konsernets maksimale eksponering og kredittrisiko relatert til finansielle eiendeler.

Balanseførte beløp for kundefordringer er netto etter eventuelle avsetninger for potensielle tap, basert på tidligere erfaringer og vurdering av dagens situasjon. Det vesentligste av selskapets kundefordringer forfaller innen 3 måneder. Kredittrisikoen for finansielle derivater anses som lav da avtalene for disse eiendelene er inngått med banker med høy kredittverdighet og derved redusert risiko for at motparten ikke vil være i stand til å oppfylle sine forpliktelser.

**Eksposering for kredittisiko: kundefordringer/andre omløpsmidler**

|  | Beløp i NOK tusen |         |
|--|-------------------|---------|
|  | 2009              | 2008    |
| <b>Kundefordringer</b>                     | 100 699           | 115 177 |
| Nedskrivning for påregnelig tap            | -5 821            | -6 128  |
| <b>Kundefordringer netto</b>               | 94 878            | 109 049 |
| <br>                                       |                   |         |
| Fordring på selskaper i samme konsern      | 308 414           | 529 204 |
| Diverse kortsiktige fordringer             | 119 812           | 153 187 |
| <br>                                       |                   |         |
| <b>Kundefordringer og andre fordringer</b> | 523 104           | 791 440 |
| <br>                                       |                   |         |
| <b>Andre finansielle fordringer</b>        | 113 758           | 66 030  |

**Fastsettelse av virkelig verdi for finansielle eiendeler og forpliktelser**

Virkelig verdi på terminkontrakter er fastsatt ved å benytte terminkurser på balansedagen. Virkelig verdi på valuta-swapavtaler er beregnet ved å fastsette nåverdien av fremtidige kontantstrømmer. Virkelig verdi av rente-swapavtaler beregnes ved å diskontere kontantstrømmene i kontraktene med nullkuponrente fra yield kurven i aktuell valuta. Virkelig verdi av ovenfornevnte instrumenter er beregnet av selskapets eksterne bankforbindelser.

Balanseført verdi av kontanter og kassakreditter er lik virkelig verdi. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås på normale betingelser og har tidsnært forfall. Obligasjonslånene er børsnoterte og løper med flytende rente som forfaller hvert kvartal. Virkelig verdi obligasjonslån er børskurs per årsslutt. Virkelig verdi for langsiktige banklån er selskapets vurdering av eventuell refinansierings-merkostnad per årsslutt neddiskontert med 5 % per år hensyntatt gjennomsnittlig løpetid.

**Oversikt over finansielle eiendeler og gjeld klassifisert etter målekategorier**

|  | Beløp i NOK tusen |           |           |
|--|-------------------|-----------|-----------|
|  | 2009              | 2008      | 2007      |
| <b>Finansielle eiendeler</b>                             |                   |           |           |
| <b>Lån og fordring</b>                                   |                   |           |           |
| Bankinnskudd/kontanter                                   | 101 150           | 238 812   | 243 605   |
| Netto kundefordringer                                    | 94 878            | 109 049   | 80 882    |
| Diverse kortsiktige fordringer                           | 428 226           | 682 391   | 756 853   |
| <b>Sum lån og fordring</b>                               | 624 254           | 1 030 252 | 1 081 340 |
| <br>   |                   |           |           |
| <b>Balanseført verdi ført over resultat</b>              |                   |           |           |
| Markedsbaserte aksjer                                    | 95 239            |           |           |
| Bunkersswapper   | 18 519            |           |           |
| Renteswapper   | 63 193            | 66 030    | 136 850   |
| <b>Sum balanseført verdi over resultat</b>               | 176 951           | 66 030    | 136 850   |
| <br>   |                   |           |           |
| <b>Finansielle forpliktelser</b>                         |                   |           |           |
| <b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>     |                   |           |           |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld                | 582 332           | 811 428   | 638 581   |
| Banklån  | 4 132 516         | 4 483 517 | 3 787 119 |
| Obligasjonslån   | 1 062 500         | 1 411 500 | 1 411 500 |
| <b>Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost</b> | 5 777 348         | 6 706 445 | 5 837 200 |
| <br>   |                   |           |           |
| <b>Balanseført verdi over resultat</b>                   |                   |           |           |
| Bunkersswapper   |                   | 95 647    |           |
| Valutaderivatkontrakter                                  | 1 827             | 134 363   | 33 469    |
| <b>Sum balanseført verdi over resultat</b>               | 1 827             | 230 010   | 33 469    |

**Balanseposter vurdert til virkelig verdi**

Nivå 1 er verdier hentet fra omsetningskurser i et tilsvarende aktivt marked

Nivå 2 er verdier innhentet fra andre, men som ikke inngår i et aktivt marked med tilhørende omsetningskurser

Nivå 3 er verdier beregnet etter en vurdering av eiendeler og forpliktelser som ikke er basert på kjente markedsdata

|   | Beløp i NOK tusen |        |        |         |
|---|-------------------|--------|--------|---------|
|   | Nivå 1            | Nivå 2 | Nivå 3 | Total   |
| <b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>     |                   |        |        |         |
| Markedsbaserte aksjer                               | 95 239            |        |        | 95 239  |
| Bunkersderivater                                    | 18 519            |        |        | 18 519  |
| <b>Totalt</b>                                       | 113 758           | 0      | 0      | 113 758 |
| <br>  |                   |        |        |         |
| <b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b> |                   |        |        |         |
| Renteswap   |                   | 15 482 |        | 15 482  |
| Valutaswap  |                   | 1 827  |        | 1 827   |
| <b>Totalt</b>                                       | 0                 | 17 309 | 0      | 17 309  |

**NOTE 17 LØNNSKOSTNADER****Konsern**

|                          | Beløp i NOK tusen |           |
|--------------------------|-------------------|-----------|
|                          | 2009              | 2008      |
| <b>Lønnskostnader</b>    |                   |           |
| Lønninger                | 839 436           | 899 435   |
| Arbeidsgiveravgift       | 159 357           | 178 057   |
| Pensjonskostnader        | 70 433            | -69 172   |
| Andre ytelser            | 143 563           | 133 053   |
| <b>Sum</b>               | 1 212 789         | 1 141 373 |
| <br>                     |                   |           |
| Gjennomsnittlige årsverk | 2 634             | 2 592     |

**Morselskap (Color Group):**

|                          | Beløp i NOK tusen |       |
|--------------------------|-------------------|-------|
|                          | 2009              | 2008  |
| <b>Lønnskostnader</b>    |                   |       |
| Lønninger                | 8 647             | 8 191 |
| Arbeidsgiveravgift       | 1 340             | 1 396 |
| Pensjonskostnader        | 190               | -864  |
| Andre ytelser            | 592               | 7     |
| <b>Sum</b>               | 10 769            | 8 730 |
| <br>                     |                   |       |
| Gjennomsnittlige årsverk | 6                 | 6     |

**NOTE 18 YTELSE TIL LEDENDE PERSONER**

|   | Beløp i NOK tusen |       |                 |                    |       |
|---|-------------------|-------|-----------------|--------------------|-------|
|   | Lønn              | Bonus | Pensjonskostnad | Annen godtgjørelse | Sum   |
| <b>Ytelser til ledende personer mv.</b>     |                   |       |                 |                    |       |
| Olav Nils Sunde, konsernsjef Color Group AS | 0                 | 0     | 0               | 0                  | 0     |
| Trond Kleivdal, konsernsjef Color Line AS   | 3 034             | 1 200 | 68              | 303                | 4 605 |
| <b>Sum ledende ansatte</b>                  | 3 034             | 1 200 | 68              | 303                | 4 605 |
| <br>  |                   |       |                 |                    |       |
| <b>Honorarer til styret</b>                 |                   |       |                 |                    |       |
| Sum styret*                                 | 200               |       |                 |                    | 200   |

\* Honorar til styreformann, Morten Garman

**Honorarer til revisor - Deloitte**

|  | Beløp i NOK tusen |         |
|--|-------------------|---------|
|  | Morselskap        | Konsern |
| Lovpålagte revisjonstjenester                | 260               | 1 429   |
| Honorar for skatterådgivning mv.             | 21                | 373     |
| Honorar for andre tjenester utenfor revisjon | 161               | 401     |
| <b>Sum revisjon- og rådgivningshonorarer</b> | 442               | 2 203   |

**Retningslinjer for ledergodtgjørelse for 2009**

Godtgjørelse til ledende ansatte i konsernet skal basere seg på følgende hovedprinsipper:

**Prinsipp for grunnlønn**

Ledende ansatte skal gis konkurransedyktig grunnlønn som skal baseres på den enkeltes posisjon og ansvar, kompetanse og utførelse.

**Prinsipp for variable ytelser, incentiv ordninger mv.**

Ledende ansatte kan motta variabel lønn. Denne skal bidra til resultat-orientering. Variabel lønn baseres på måloppnåelse for konsernet eller en avdeling eller selskap der vedkommende er ansatt.

**Prinsipp for ytelser uten kontantvederlag**

Ledende ansatte vil kunne bli tilbudt ulike ordninger som bilordninger, forsikringer, pensjoner og lignende. Naturalytelser skal primært gis i form av hjemmetelefon, mobiltelefon og avis for at de ledende ansatte skal være tilgjengelige for bedriften.

**Etterlønsordning**

Konsernsjef i Color Line Trond Kleivdal vil ved en eventuell oppsigelse som ikke dekkes av arbeidsmiljøloven motta 3 års etterlønn tilsvarende NOK 9,0 millioner.

**Opplysninger om forberedelses- og beslutningsprosessen**

Styret behandler årlig lønnsbetingelser for administrerende direktør. Styret utarbeider årlig retningslinjer og erklæringen fremlegges generalforsamlingen for behandling.

**Redegjørelse for ledergodtgjørelsespolitikk som har vært fulgt i 2009**

Retningslinjene for lederlønn har også det foregående regnskapsår vært

praktisert i tråd med ovennevnte. Godtgjørelsen til ledende ansatte er belastet selskapet som kostnad, og har for øvrig ingen direkte konsekvens for selskapets aksjeeiere.

**NOTE 19 PENSJONER**

Per 1. juli 2008 gikk konsernet over fra en ytelsesbasert pensjonsordning til innskuddsbasert for alle landansatte.

**Innskuddsbasert ordning**

Ordningen er basert på at selskapet betaler en årlig premie til et livsforsikringselskap, som forvalter innskuddene på de ansattes vegne. Den årlige premien blir kostnadsført i selskapet. Årets tilskudd til innskuddsbasert ordning er kostnadsført med TNOK 15 073.

**Ytelsesbasert ordning**

Det er noen landansatte som inngår i en AFP-ordning. I tillegg er det noen ansatte som får utbetalt en pensjon direkte fra selskapet. Disse omfattes av den årlige beregningen av pensjonskostnad og forpliktelse.

Per 31. desember hadde den kollektive pensjonsforpliktelsen for sjøansatte 1481 medlemmer. I tillegg betaler konsernet reders andel av pensjons-trygd for sjømenn, for 2009 utgjorde dette NOK 25,5 millioner og NOK 29,0 millioner for 2008.

Forpliktelsene vedrørende AFP og udekkede omfatter 38 medlemmer og er medregnet i netto pensjonsforpliktelser med TNOK 3 214. Ved verdsettelse av pensjonsmidlene og påløpne forpliktelser benyttes estimerte verdier. Disse estimatene korrigeres hvert år i samsvar med oppgave over pensjonsmidlenes flytteverdi og aktuarberegning av forpliktelsen størrelse.

**Årets pensjonskostnad (avkastning) for ytelsesbasert ordning fremkommer som følger**

|  | Beløp i NOK tusen |               |                |
|--|-------------------|---------------|----------------|
|  | 2009              | 2008          | 2007           |
| <b>Økonomiske forutsetninger</b>   |                   |               |                |
| Diskonteringsrente   | 4,40 %            | 3,80 %        |                |
| Forventet årlig lønnsregulering  | 4,25 %            | 4,00 %        |                |
| Forventet årlig regulering av pensjoner  | 1,30 %            | 1,50 %        |                |
| Forventet årlig G-regulering   | 4,00 %            | 3,75 %        |                |
| Forventet avkastning   | 5,60 %            | 5,80 %        |                |
| <b>Årets pensjonskostnad fremkommer slik</b>                                       |                   |               |                |
| Årets pensjonsopptjening   | 23 849            | 22 091        |                |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelser  | 7 078             | 5 905         |                |
| Forventet avkastning pensjonsmidler  | -7 421            | -5 871        |                |
| Administrasjonskostnader   | 812               | 354           |                |
| Arbeidsgiveravgift   | 3 428             | 3 169         |                |
| Resultatført estimatendringer og estimatavvik                                      | 5 455             | 1 529         |                |
| <b>Pensjonskostnad</b>   | <b>33 201</b>     | <b>27 177</b> |                |
| <b>Avstemming av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler mot balanseført beløp</b> |                   |               |                |
| Nåverdi av påløpte pensjonsforpliktelser   | 170 333           | 184 571       | 480 715        |
| Verdi av pensjonsmidler  | -127 614          | -118 221      | -311 625       |
| Arbeidsgiveravgift   | 6 023             | -934          | 18 164         |
| Ikke resultatført estimatavvik   | -59 719           | -72 039       | -39 104        |
| <b>Balanseført pensjonsforpliktelse</b>  | <b>-10 977</b>    | <b>-6 623</b> | <b>148 150</b> |

I 2009 er det betalt en premie på TNOK 24 051. Det forventes en premie neste år på TNOK 15 000.

Ordningen forvaltes av et forsikringselskap, og sammensetningen av midlene baseres seg på den lovmessige forvaltningen som dette selskapet er underlagt.

I beregningen er det benyttet IR 02 når det gjelder uførhet, og det er benyttet dødelighetstabell K05.

Morselskapet, Color Group AS, har en innskuddsbasert pensjonsordning. I 2009 er det innbetalt TNOK 190 til ordningen. Pensjonsordningene oppfyller kravene etter lov om tjenstepensjonsordning.

**NOTE 20 AKSJEKAPITAL**

Aksjekapitalen består av 71 800 000 aksjer á NOK 2,00 totalt TNOK 143 600. Alle aksjene gir like rettigheter. Styremedlem og konsernsjef Olav Nils Sunde med familie eier indirekte samtlige aksjer.

**NOTE 21 EGENKAPITAL MORSELSKAP**

|                                   | Beløp i NOK tusen |                  |                   |                  |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                   | Aksje-kapital     | Overskudds-fond  | Annen egenkapital | Sum              |
| <b>Egenkapital 01.01.2008</b>     | <b>143 600</b>    | <b>1 478 436</b> | <b>811 066</b>    | <b>2 433 102</b> |
| Årets resultat                    |                   |                  | -188 908          | -188 908         |
| Avgitt konsernbidrag/utbytte eier |                   |                  | -140 000          | -140 000         |
| <b>Egenkapital 31.12.2008</b>     | <b>143 600</b>    | <b>1 478 436</b> | <b>482 158</b>    | <b>2 104 194</b> |
| <b>Egenkapital 01.01.2009</b>     | <b>143 600</b>    | <b>1 478 436</b> | <b>482 158</b>    | <b>2 104 194</b> |
| Årets resultat                    |                   |                  | 290 109           | 290 109          |
| Avgitt konsernbidrag/utbytte eier |                   |                  | -120 259          | -120 259         |
| <b>Egenkapital 31.12.2009</b>     | <b>143 600</b>    | <b>1 478 436</b> | <b>652 008</b>    | <b>2 274 044</b> |

**NOTE 22 UTSATT SKATT**

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring:

**Konsern**

|   | Beløp i NOK tusen |                  |                  |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| Fordel/forpliktelse                               | 2009              | 2008             | 2007             |
| Driftsmidler                                      | 2 225 893         | 1 885 700        | 1 891 296        |
| Immaterielle eiendeler                            | 159 030           | 136 708          | 174 811          |
| Finansielle eiendeler                             | 21 221            | 57 049           | 153 403          |
| Gevinst og tapskonto                              | 625 563           | 781 954          | 326 882          |
| Omløpsmidler                                      | -37 259           | -4 428           | -3 942           |
| Gjeld   | 24 682            | -210 307         | -193 819         |
| Underskudd til fremføring                         | -241 765          | -786 855         | -258 911         |
| <b>Sum</b>  | <b>2 777 365</b>  | <b>1 859 821</b> | <b>2 089 720</b> |
| <b>Utsatt skatteforpliktelse per 31. desember</b> | <b>777 663</b>    | <b>520 750</b>   | <b>585 121</b>   |

**Morselskap (Color Group)**

|   | Beløp i NOK tusen |                |
|---|-------------------|----------------|
| Fordel/forpliktelse                               | 2009              | 2008           |
| Driftsmidler                                      | 138 068           | 155 849        |
| Gevinst og tapskonto                              | 17 205            | 21 506         |
| Omløpsmidler                                      | -3 281            | -213 410       |
| Gjeld   | 0                 | 0              |
| Underskudd til fremføring                         | 0                 | -16 498        |
| <b>Sum</b>  | <b>151 992</b>    | <b>-52 553</b> |
| <b>Utsatt skatteforpliktelse per 31. desember</b> | <b>42 558</b>     | <b>-14 715</b> |

**NOTE 23 SKATTEKOSTNADER****Konsern**

| Fordel/forpliktelse                                   | Beløp i NOK tusen |                |
|---|-------------------|----------------|
|   | 2009              | 2008           |
| <b>Årets skattekostnad</b>                            |                   |                |
| Skatt konsernbidrag                                   | 69 044            | -6 335         |
| Endring utsatt skatt                                  | 172 473           | -64 371        |
| Føring direkte mot EK og utsatt skatt                 | 0                 | 782            |
| Skatt tilknyttet avviklet virksomhet                  | 0                 | 32 982         |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>                | <b>241 517</b>    | <b>-36 942</b> |
| <b>Avstemming fra nominell til faktisk skattesats</b> |                   |                |
| Resultat før skatt inklusive ekstraordinært resultat  |                   |                |
| Ordinært resultat                                     | 883 295           | -136 326       |
| Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats     | 247 323           | -38 171        |
| <b>Skatteeffekt av følgende poster</b>                |                   |                |
| Ikke fradragberettigede kostnader                     | -7 063            | 1 229          |
| Omregningsdifferanser                                 | -165              |                |
| Korreksjoner tidligere år                             | 1 422             |                |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>                | <b>241 517</b>    | <b>-36 942</b> |
| Effektiv skattesats                                   | 27,3 %            | 27,1 %         |

**Morselskap (Color Group):**

| Fordel/forpliktelse                                   | Beløp i NOK tusen |                |
|---|-------------------|----------------|
|   | 2009              | 2008           |
| <b>Årets skattekostnad</b>                            |                   |                |
| Skatt konsernbidrag                                   | 47 834            | 0              |
| Endring utsatt skatt                                  | 53 324            | -73 437        |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>                | <b>101 158</b>    | <b>-73 437</b> |
| <b>Avstemming fra nominell til faktisk skattesats</b> |                   |                |
| Resultat før skatt inklusive ekstraordinært resultat  |                   |                |
| Ordinært resultat                                     | 391 268           | -262 347       |
| Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats     | 109 555           | -73 457        |
| <b>Skatteeffekt av følgende poster</b>                |                   |                |
| Ikke fradragberettigede kostnader                     | -8 397            | 20             |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>                | <b>-101 158</b>   | <b>-73 437</b> |
| Effektiv skattesats                                   | 25,9 %            | 28,0 %         |

**NOTE 24 BANK**

Color Group AS er konsernkontoinnehaver. Konsernselskapenes bankkonti som er inkludert representerer således et konsernmellomværende. I morselskapet utgjør dette en netto fordring på NOK 179 millioner. Alle

representerte selskaper stiller som selvskyldnerkausionist for ethvert mellomværende for den juridiske konsernkonto.

**NOTE 25 RESULTAT PER AKSJE**

Resultat per aksje er beregnet som årsresultatet med gjennomsnitt av antall utestående aksjer gjennom året.

|                                 | Beløp i NOK tusen |            |
|---------------------------------|-------------------|------------|
|                                 | 2009              | 2008       |
| Årsresultat etter skatt         | 641 778           | -184 196   |
| Veid gjennomsnitt antall aksjer | 71 800 000        | 71 800 000 |
| Resultat per aksje NOK          | 8,94              | -2,57      |

**NOTE 26 AVVIKLET VIRKSOMHET**

Color Line har i 2007 / 2008 avviklet virksomhet nattferger mellom Norge og Danmark. Bergen - Stavanger - Hirtshals ble avviklet i desember 2007,

Oslo - Hirtshals ble lagt ned i mai 2008. Resultater relatert til avviklet virksomhet rapporteres særskilt i regnskapet.

**Resultat fra avviklet virksomhet**

|  | Beløp i NOK tusen |                 |
|--|-------------------|-----------------|
|  | 2009              | 2008            |
| Inntekter                              | 0                 | 79 828          |
| Driftskostnader                        | 0                 | -230 692        |
| <b>Driftsresultat</b>                  | <b>0</b>          | <b>-50 864</b>  |
| Av- og nedskrivninger                  | 0                 | -60 787         |
| Finansposter                           | 0                 | -6 143          |
| <b>Resultat før skatt</b>              | <b>0</b>          | <b>-117 794</b> |
| Beregnet skatt                         | 0                 | 32 982          |
| <b>Årsresultat avviklet virksomhet</b> | <b>0</b>          | <b>-84 812</b>  |

**Kontantstrøm**

|                        | Beløp i NOK tusen |          |
|------------------------|-------------------|----------|
|                        | 2009              | 2008     |
| Resultat før skatt     | 0                 | -117 794 |
| Ordinære avskrivninger | 0                 | 60 787   |
| Endring likviditet     | 0                 | 57 007   |

**NOTE 27 ANDRE HENDELSER****ESA**

ESA, EFTAs kontrollorgan, har per desember 2009 besluttet å starte konkurranserettslig etterforskning av Color Line og selskapets havneavtaler i tilknytning til linjen Sandefjord-Strømstad. Det var konkurrenter av Color Line som klaget saken inn til det norske konkurranseilsynet i 2006. Siden saken også omfatter Sverige, ble den overført til ESA. Det er selskapets vurdering at Color Line hele tiden har handlet i tråd med gjeldende konkurranserettslig regelverk.

**Annet**

Selskapet er i ekstraordinær generalforsamling etter balansedagen omdannet fra Color Group ASA til Color Group AS.



## Ledelseserklæring

Vi erklærer etter beste overbevisning at konsernregnskapet for 2009 er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, samt at årsregnskapet for morselskapet for 2009 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge, og at regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat samt helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.

Oslo, den 26. april 2010

|   |   |  |   |
|---|---|--|---|
|  |  |  |  |
| Morten Garman<br>Styreformann   | Olav Nils Sunde<br>Styremedlem / Konsernsjef  | Alexander Sunde<br>Styremedlem   | Bjørn Paulsen<br>Styremedlem  |

Color Group AS  
Bryggegate 3, N-0250 Oslo  
Tlf: +47 23 11 86 00 • Fax: +47 23 11 86 06 • Foretaksnr. 958815018

# Deloitte.

Deloitte AS  
Karenslyst allé 20  
Postboks 347 Skøyen  
N-0213 Oslo  
Norway

Tlf: +47 23 27 90 00  
Faks: +47 23 27 90 01  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Color Group AS

## REVISJONSBERETNING FOR 2009

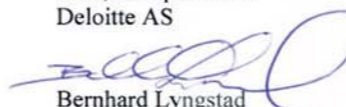
Vi har revidert årsregnskapet for Color Group AS for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 290.109.000 for morselskapet og et overskudd på kr 641.778.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Selskapsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Konsernregnskapet består resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling av endring i egenkapital og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- Selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet, er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 26. april 2010  
Deloitte AS

  
Bernhard Lyngstad  
statsautorisert revisor

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/no/omoss](http://www.deloitte.com/no/omoss) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Medlemmer av Den Norske Revisorforening  
org.nr: 980 211 282



#### KRISTIANSAND - HIRTSHALS

##### M/S SuperSpeed 1

Byggeår og sted: Aker Yards, Rauma, Finland  
 Hjemmehavn: Kristiansand  
 Tonnasje: 33 500 BRT  
 Lengde: 211,3 meter  
 Bredd: 26 meter  
 Dyptgående: 6,5 meter  
 Klasse: Det Norske Veritas  
 Maks kapasitet: 1 929  
 Personbiler: 764  
 Trailere Lanemeter: 2036



#### LARVIK - HIRTSHALS

##### M/S SuperSpeed 2

Byggeår og sted: Aker Yards, Rauma, Finland  
 Hjemmehavn: Kristiansand  
 Tonnasje: 33 500 BRT  
 Lengde: 211,3 meter  
 Bredd: 26 meter  
 Dyptgående: 6,5 meter  
 Klasse: Det Norske Veritas  
 Maks kapasitet: 1 929  
 Personbiler: 764  
 Trailere Lanemeter: 2036



#### SANDEFJORD - STRØMSTAD

##### M/S Color Viking

Byggeår: 1985, Nakskov, Danmark  
 Hjemmehavn: Sandefjord  
 Tonnasje: 19763 BRT  
 Lengde: 137 meter  
 Bredd: 24 meter  
 Dyptgående: 5,64 meter  
 Klasse: Det Norske Veritas  
 Maks kapasitet: 1 720  
 Personbiler: 350  
 Trailere Lanemeter: 490

##### M/S Bohus

Byggeår: 1971, Aalborg, Danmark  
 Hjemmehavn: Sandefjord  
 Tonnasje: 9149 BRT  
 Lengde: 123,4 meter  
 Bredd: 19,2 meter  
 Dyptgående: 5,4 meter  
 Klasse: Det Norske Veritas  
 Maks kapasitet: 1 165  
 Personbiler: 230  
 Trailere Lanemeter: 462



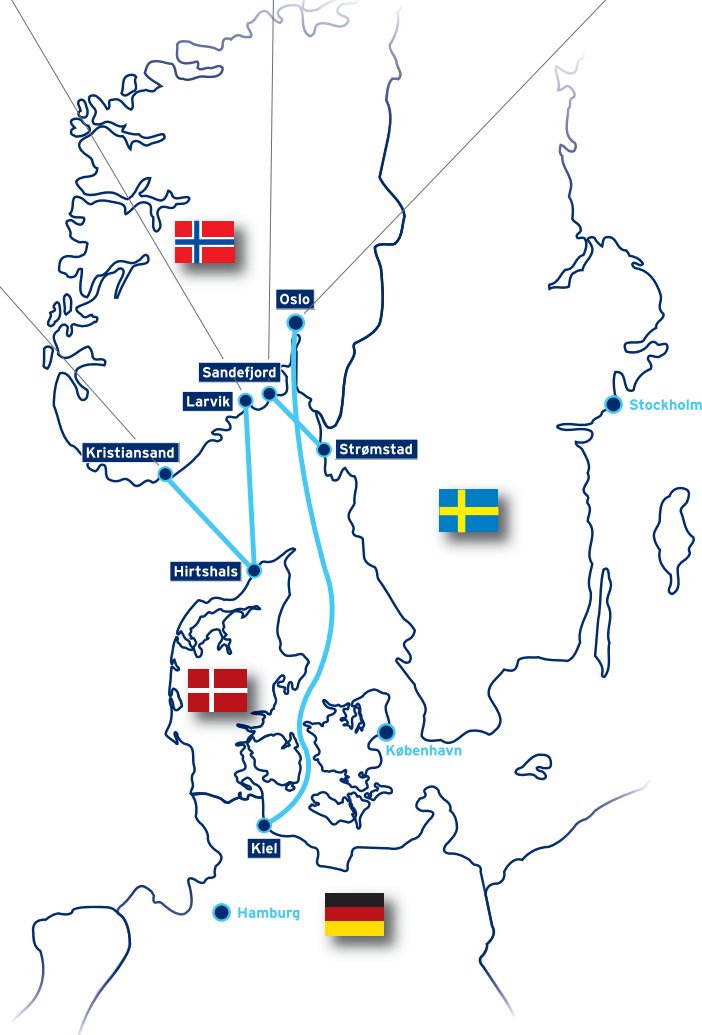
#### OSLO - KIEL

##### M/S Color Fantasy

Byggeår og sted: 2004, Aker Yards, Turku, Finland  
 Hjemmehavn: Oslo  
 Tonnasje: 75 027 BRT  
 Lengde: 224 meter  
 Bredd: 35 meter  
 Dyptgående: 6,8 meter  
 Klasse: Det Norske Veritas  
 Maks kapasitet: 2 700  
 Personbiler: 750  
 Trailere Lanemeter: 1 270

##### M/S Color Magic

Byggeår og sted: 2007, Aker Yards, Turku, Finland  
 Hjemmehavn: Oslo  
 Tonnasje: 75 100 BRT  
 Lengde: 224 meter  
 Bredd: 35 meter  
 Dyptgående: 6,8 meter  
 Klasse: Det Norske Veritas  
 Maks kapasitet: 2 700  
 Personbiler: 550  
 Trailere Lanemeter: 1 270



Booking: 810 00 811 • [www.colorline.no](http://www.colorline.no) • [kundeservice@colorline.no](mailto:kundeservice@colorline.no)



**Color Group**

Color Group AS Bryggegate 3 • 0250 Oslo • Tlf: 23 11 86 00 • Fax: 23 11 86 01  
 Color Line AS Hjortnes • 0250 Oslo • Tlf: 23 11 80 00 • Fax: 23 11 80 01