

## Delårsrapport for andre kvartal og første halvår 2010



# Hurtigruten ASA

## Delårsrapport for andre kvartal og første halvår 2010

### Hovedtrekk i andre kvartal

- Flere reiser med Hurtigruten på norskekysten
  - Antall gjestedøgn fra distansereiser økte med 8,4 prosent
  - Antall gjestedøgn fra rundreiser økte med 6,2 prosent
  - 82 prosent kapasitetsutnyttelse i kvartalet – en økning fra 74 prosent i fjor
- Overskudd på 142 millioner kroner i andre kvartal og 9 millioner kroner i første halvår
- Priser i lokal valuta er på samme nivå som 2009, men sterkere krone reduserer bokførte inntekter
- MS Finnmarken på ordinær charterkontrakt fra 30. april
- Anbudskriteriene for neste statsavtale er publisert med leveringsfrist 30. september

### Flere reiser med Hurtigruten, men kronekursen reduserer inntekten

Inntektene økte med 95 millioner kroner i andre kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i 2009. Hittil i år har inntektene økt med 162 millioner kroner. Økningen både i kvartalet og halvåret skyldes i hovedsak to forhold; flere gjestedøgn både på rundreise og distansereiser som også har gitt økt ombordsalg, samt viderefakturerte kostnader i forbindelse med MS Finnmarkens oppstart av charterkontrakten i Australia.

Driftsrelaterte kostnader eksklusiv charter økte med 15 millioner kroner i kvartalet og 34 millioner kroner i første halvår. Salgs- og administrasjonskostnadene er redusert med 17 millioner kroner i kvartalet og 43 millioner kroner hittil i år.

MS Finnmarken var fra 30. april på full kontrakt i Australia etter at de første fire måneder var preget av mobilisering og posisjonering av skipet. Kontraksperioden på 18 måneder løper fra denne dato. I forbindelse med oppstart av charterkontrakten er det påløpt kostnader på 98 millioner kroner i kvartalet og 126 millioner kroner i første halvår. Disse kostnadene betales i all hovedsak av oppdragsgiver og er inkludert i inntektene i kvartalet.

MS Fram har flyttet halve sesongen fra Grønland til Spitsbergen slik at produktområde MS Fram og Spitsbergen må sees i sammenheng. Produktendringen har vært vellykket når man ser på de to produktområdene samlet. Resultatene fra øvrig virksomhet på Spitsbergen er også forbedret fra samme kvartal i 2009.

Andre kvartal ga et overskudd før skattekostnad på 142 millioner kroner som er 13 millioner kroner svakere enn i andre kvartal i 2009. Første halvår viser et overskudd før skattekostnad på 9 millioner kroner mot 22 millioner kroner første halvår 2009. Når resultatene var bedre i fjor er hovedårsaken høyere utleieinntekter i fjor fra chartervirksomhet samt gevinst ved salg av virksomhet i første kvartal 2009.

Resultatet preges av høyere volum og stor aktivitet om bord. Den sterke kronekursen sammenlignet med samme periode fører imidlertid til at inntektene ikke er økt i samme takt. Store deler av Hurtigrutens volum selges i euro, mens regnskapet gjøres opp i norske kroner. Den sterke kronekursen gir derfor direkte effekt på bunnlinjen, mens flere gjestedøgn også gir økte kostnader i form av økte mannskapskostnader, varekostnader og inntektsrelaterte kostnader som provisjoner, fly og hotell.

Delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med IAS 34.

## Delårsregnskap

### Segmentinformasjon

Fra 1. januar 2010 er konsernets produktområder; Hurtigruten norskekysten, Explorer-produkter, Spitsbergen og Charter/utleie av skip. Aktiviteter som ikke naturlig faller inn under disse fire områdene er samlet i Øvrig virksomhet. Selskapet har for rapporteringsformål valgt å oppgi driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for de fire produktområdene. Produktområdene rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets styre og bedriftsledelse.

### Resultat

Hurtigruten konsernet hadde totale driftsinntekter i andre kvartal på 1 173 millioner kroner mot 1 078 millioner kroner i samme kvartal 2009. (Tall for tilsvarende periode 2009 vises heretter i parentes). Inntekstøkningen kommer i hovedsak som følge av økte viderefakturerte kostnader i forbindelse med oppstart av charterkontrakt for MS Finnmarken i Australia. Passasjerinntektene for Hurtigruten norskekysten har økt som følge av flere gjestedøgn både for rundreise og distansereiser. Sterk kronekurs mot euro og pund sammenlignet med samme periode reduserer imidlertid bokførte inntekter i norske kroner med omlag 30 millioner kroner og bidrar til at økningen er beskjeden.

Totale driftsinntekter for Hurtigruten konsernet var første halvår på 1 901 millioner kroner (1 738 millioner kroner). Inntekstøkningen i halvåret kommer i hovedsak fra viderefakturerte kostnader i forbindelse med oppstart av charterkontrakt for MS Finnmarken samt høyere passasjer- og ombordsalgsinntekter på Hurtigruten norskekysten. Økte ombordsalgsinntekter kommer i stor grad fra utflukter spesielt i vintersesongen. Volumøkningen for første halvår mer enn oppveier den negative effekten av sterk kronekurs.

Konsernets driftskostnader før av- og nedskrivninger var 907 millioner kroner i andre kvartal (804 millioner kroner). Økningen kan nesten i sin helhet tilskrives oppstart og mobilisering av charterkontrakten på MS Finnmarken. Dette er imidlertid kostnader som i all hovedsak er dekket inn gjennom viderefakturering med påslag til kunden eller gjennom refusjon til en avtalt pris. Øvrige kostnader er økt relativt i forhold til økningen i antall gjestedøgn om bord. Drivstoffkostnadene økte med 12 millioner kroner i kvartalet. Dette skyldes økningen i oljeprisen. Hurtigrutens sikringsstrategi har imidlertid dempet effekten av denne kostnadsøkningen betydelig.

For første halvår var konsernets driftskostnader før av- og nedskrivninger på 1 621 millioner kroner (1 491 millioner kroner). Forklaringene på kostnadsøkningene for halvåret er de samme som for andre kvartal. Når det gjelder drivstoffkostnaden så er den for første halvår på samme lave nivå som i 2009 på grunn av vellykket sikringsstrategi.

Det er ingen vesentlige tap og gevinster i andre kvartal i år og i fjor knyttet til videreført virksomhet. Regnskapet for første halvår omfattet en salgsgevinst på 3,1 millioner kroner hovedsakelig knyttet til salg av verksteddriften innenfor bussvirksomheten. Det var ingen vesentlige tap og gevinster klassifisert som videreført virksomhet i første halvår 2009.

Konsernets driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) ble 266 millioner kroner i andre kvartal (274 millioner kroner). Svikten på 8 millioner kroner skyldes de forhold som er beskrevet under inntekter og kostnader for kvartalet.

Driftsresultat før av- og nedskrivninger for første halvår er på 283 millioner kroner (247 millioner kroner). Forbedringen på 36 millioner kroner i sammenligningen mellom halvårsresultatene er i hovedsak knyttet til reduserte salgs- og administrasjonskostnader

samt at økningen i antall solgte gjestedøgn mer enn oppveier reduksjonen i inntektene som følge av sterk kronekurs.

Kvartalets av- og nedskrivninger beløp seg til 90 millioner kroner (88 millioner kroner). Av- og nedskrivninger for første halvår beløp seg til 180 millioner kroner (175 millioner kroner).

Konsernets driftsresultat etter av- og nedskrivninger (EBIT) ble 175 millioner kroner i andre kvartal (186 millioner kroner). Driftsresultat etter av- og nedskrivninger for første halvår utgjorde 103 millioner kroner (72 millioner kroner).

Netto finanskostnader ble i kvartalet 43 millioner kroner (57 millioner kroner). Netto finanskostnader ble i første halvår 100 millioner kroner (116 millioner kroner). Reduksjonen både i kvartalet og halvåret kommer hovedsakelig fra agio gevinster i forbindelse med veksling av valuta samt noe lavere rentekostnader.

Andel resultat fra tilknyttede selskaper var i andre kvartal 0,5 millioner kroner (6 millioner kroner). I første halvår er andel resultat fra tilknyttede selskaper redusert med 13 millioner kroner sammenlignet med første halvår 2009, fra 9 millioner kroner til -4 millioner kroner. Resultatsvekkelsen både i kvartalet og halvåret er knyttet til redusert resultatandel fra Nor Lines konsernet som følge av lavere omsetning.

Konsernets resultat før skatt for videreført virksomhet ble 133 millioner kroner i andre kvartal (134 millioner kroner). For første halvår ble resultatet forbedret med 34 millioner kroner til -1 million kroner (-35 millioner kroner).

Konsernets resultat før skatt for ikke videreført virksomhet ble 9 millioner kroner i andre kvartal (21 millioner kroner). Ikke videreført virksomhet omfatter konsernets ferge- og hurtigbåtvirksomhet og for 2009 også Bergenske Reisebyrå AS. Andre kvartal i fjor ble forbedret av tilbakeføring av en avsetning på 13 millioner kroner gjort ved årsskiftet 2008/2009 i forbindelse med salget av ferge- og hurtigbåtvirksomheten. For første halvår ble tilsvarende resultat 10 millioner kroner (58 millioner kroner). Resultatsvekkelsen skyldes tilbakeført avsetning i forbindelse med salg av ferge- og hurtigbåtvirksomheten i andre kvartal i fjor og gevinst ved salg av reisebyråvirksomheten på 27 millioner kroner i første kvartal 2009.

Konsernets resultat før skatt ble 142 millioner kroner i andre kvartal (155 millioner kroner). For første halvår ble resultatet 9 millioner kroner (22 millioner kroner).

### **Kontantstrøm**

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter viser i andre kvartal en reduksjon på 125 millioner kroner i forhold til samme periode i 2009. I første halvår viser kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter en reduksjon på 25 millioner kroner i forhold til første halvår 2009. Reduksjonen for både kvartalet og halvåret forklares av endringer i arbeidskapitalen, og kommer hovedsakelig fra økte fordringer i forbindelse med viderefakturerte kostnader for MS Finnmarkens utleieoppdrag.

Netto negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter viser en forbedring på 33 millioner kroner i forhold til andre kvartal 2009. Forbedringen skyldes at det er foretatt mindre investeringer i andre kvartal i år. I første halvår er netto negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter 433 millioner kroner lavere enn i første halvår 2009. Reduksjonen forklares i hovedsak av realisasjon av ferge/hurtigbåt- og reisebyråvirksomheten i første halvår 2009.

Netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er 88 millioner kroner høyere sammenlignet med samme periode i 2009. Økningen skyldes at det i andre kvartal 2009 er foretatt nedbetaling av 150 millioner kroner som var trukket i første kvartal av brolånet på 300 millioner kroner. I første halvår viser netto negativ kontantstrøm fra

finansieringsaktiviteter en økning på 115 millioner kroner sammenlignet med første halvår 2009. Første halvår 2009 omfattet både gjennomføringen av den finansielle restruktureringen og nedbetaling av gjeld i forbindelse med salg av ferge- og hurtigbåtvirksomheten.

### **Balanse og likviditet**

Eiendeler og gjeld knyttet til ikke videreført virksomhet, er i henhold til IFRS 5, presentert som "eiendeler holdt for salg" og "gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg". Pr. 30. juni 2010 er konsernets to gjenværende hurtigbåter klassifisert som holdt for salg. Pr. 30. juni 2009 var i tillegg bussvirksomheten, reisebyråvirksomheten og andel fra Nor Lines konsernet inkludert i denne posten. Inkludert i "eiendeler holdt for salg" er både anleggs- og omløpsmidler knyttet til virksomhetene. Tilsvarende er både lang- og kortsiktig gjeld inkludert i "gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg".

Konsernets anleggsmidler pr. 30. juni 2010 var på 4 732 millioner kroner (pr. 31. desember 2009: 4 848 millioner kroner). Reduksjonen knytter seg til avskrivning av varige driftsmidler redusert for investeringer i perioden.

Totale omløpsmidler var pr. 30. juni 2010 på 1 726 millioner kroner (1 246 millioner kroner). Arbeidskapitalen er økt med 149 millioner kroner i forhold til utgangen av 2009, og var positiv med 809 millioner kroner pr. 30. juni 2010. Økningen i arbeidskapital kommer i hovedsak fra økte fordringer i forbindelse med viderefakturerte kostnader for MS Finnmarkens utleieoppdrag.

Likvide midler utgjorde 788 millioner kroner pr. 30. juni 2010 (564 millioner kroner eksklusive bundne midler), mot 1 025 millioner kroner ved utgangen av 2009 inkludert ubenyttede trekkrettigheter (558 millioner kroner eksklusive ubenyttede trekkrettigheter og bundne midler). Endringen skyldes i hovedsak at konsernet ved utgangen av 2009 hadde tilgjengelig ubenyttede trekkrettigheter på 225 millioner kroner som selskapet pr. 30. juni hadde kansellert.

Konsernet hadde pr. 30. juni 2010 "eiendeler holdt for salg" på 79 millioner kroner for to gjenværende hurtigbåter (111 millioner kroner). Reduksjonen skyldes i hovedsak salg av tre hurtigbåter i første kvartal 2010.

Konsernet hadde ved utgangen av juni 2010 en total langsiktig gjeld på 3 864 millioner kroner (3 852 millioner kroner).

Den kortsiktige gjelden beløp seg til 917 millioner kroner (586 millioner kroner). Endringen knytter seg til hovedsakelig til økt forskuddsbetaling fra kundefordringer, samt økt leverandørgjeld som følge av økt aktivitet i sommersesongen sammenlignet med årsskiftet.

Konsernet hadde pr. 30. juni 2010 "gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg" på 92 millioner kroner (110 millioner kroner). Reduksjonen skyldes nedbetaling av gjeld i forbindelse med salg av tre hurtigbåter, samt ordinære avdrag for gjenværende to hurtigbåter.

Konsernet hadde ved utgangen av juni 2010 en egenkapital på 1 663 millioner kroner mot 1 657 millioner kroner ved utgangen av 2009. Egenkapitalandelen var 25,4 prosent (26,7 prosent ved utgangen av 2009). Konsernet har etter tilbakekjøp i forbindelse med rettet emisjon og etterfølgende reparasjonsemisjoner som ble gjennomført i første halvår 2009, et konvertibelt obligasjonslån på totalt 48,4 millioner kroner som innregnes som egenkapital i forhold til konsernets låneavtaler. Inkludert dette var egenkapitalandelen pr. 30. juni 2010 på 26,1 prosent.

### **Transaksjoner med nærstående**

Transaksjoner med nærstående parter er inngått på markedsmessige vilkår. Nærstående parter er i denne sammenheng nøkkelpersoner i selskapet samt tilknyttede selskap. Det har ikke vært vesentlige endringer i første halvår på type transaksjoner eller størrelse på transaksjonene med nærstående parter.

### **Produktområder**

#### ***Hurtigruten norskekysten***

Produktområdet Hurtigruten norskekysten er den største virksomheten i konsernet og står for om lag 65 prosent av konsernets driftsinntekter i andre kvartal. Driftsregulariteten i kvartalet har vært 95 prosent. Dette er noe lavere enn målsatt nivå og skyldes at MS Lofoten var ute av drift i fire uker i april/mai på grunn av motorskade. Øvrige skip har gått som normalt. Totalkapasiteten er redusert med 3,3 prosent sammenlignet med samme periode i fjor gjennom at MS Nordnorge har erstattet MS Finnmarken langs norskekysten og at MS Lofoten var ute av drift i fire uker.

Driftsregulariteten for første halvår var 96 prosent. 63 prosent av avvikene skyldes tekniske forhold knyttet til de to eldste skipene MS Nordstjernen og MS Lofoten. På tross av doble frekvenser på vedlikehold av disse skipene sammenlignet med de nyere, så er det krevende å holde tilfredsstillende regularitet.

Driftsinntektene i andre kvartal var 764 millioner kroner (748 millioner kroner). Økningen forklares i hovedsak av volumøkning i alle måneder i kvartalet. Antall gjestedøgn er økt med 7 prosent i kvartalet fordelt med 6,2 prosent på rundreise og 8,4 prosent distanse. Antall gjestedøgn innenfor rundreisesegmentet (Bergen-Kirkenes–Bergen) var i årets andre kvartal 221 867 mot 208 867 i samme periode i 2009. Antall gjestedøgn for distansepassasjersegmentet (reiser deler av strekningen) var i andre kvartal 108 741 mot 100 356 i samme periode i fjor. Økt volum og noe redusert kapasitet bidro til at kapasitetsutnyttelsen økte fra 74 prosent i 2009 til 82 prosent i 2010 for kvartalet. I juni måned var utnyttelsen hele 103 prosent. Ugunstig valutakursutvikling bidro imidlertid til at netto passasjerinntekter pr. gjestedøgn ble redusert med 5,1 prosent i kvartalet.

Totalt for kvartalet økte ombordsalgsinntektene med 14 millioner kroner som følge av den positive volumutviklingen i antall gjestedøgn. Hittil i år økte ombordsalgsinntektene med 30 millioner kroner, også som følge av den positive gjestedøgnutviklingen.

Driftsinntektene for første halvår var 1 210 millioner kroner (1 146 millioner kroner). Også for første halvår er det volumveksten som bidrar til økte passasjerinntekter og økte ombordsalgsinntekter. For første halvår er volumveksten for distansepassasjer på hele 11,6 prosent fra 162 006 gjestedøgn i 2009 til 180 748 i 2010. Veksten i rundreiser er på 16,7 prosent fra 284 189 i 2009 til 331 641 i 2010. Også i første halvår bidrar den sterke kronekursen til at brutto passasjerinntekter pr. gjestedøgn reduseres med 6,1 prosent.

Driftskostnadene beløp seg til 597 millioner kroner i andre kvartal (574 millioner kroner). Økningen kommer i hovedsak fra økte mannskaps- og provisjonskostnader som følge av betydelig høyere antall gjestedøgn. Drivstoffkostnader i kvartalet er 11 millioner høyere enn året før. Dette skyldes utviklingen i oljepris. Mye av økningen er imidlertid dempet på grunn av gunstige sikringer. Salgs- og administrasjonskostnadene er redusert med 9 millioner.

Driftskostnader for første halvår beløp seg til 1 073 millioner kroner (1 042 millioner kroner). Kostnadsøkningen forklares med de samme faktorene som for kvartalet bortsett fra drivstoff som for første halvår er på nivå med 2009 på grunn av gode sikringer av drivstoffpris.

Driftsresultatet før av- og nedskrivninger (EBITDA) ble i andre kvartal 167 millioner kroner (174 millioner kroner). Driftsresultat før av- og nedskrivninger for første halvår ble 137 millioner kroner (104 millioner kroner).

### **Exploreerprodukter/MS Fram**

I kvartalet har MS Fram gjennomført Europa-cruise i april og mai, mens skipet fra juni har vært i cruise-virksomhet med utgangspunkt i Longyearbyen på Spitsbergen. Fra 2009 ble aktiviteten til MS Fram endret. Sesongen på Grønland ble halvert fra året før og skipet er i stedet benyttet som skip nummer to på Spitsbergen i stedet for MS Expedition i 2009. I forbindelse med aktiviteten på Spitsbergen er skipet leid ut til Spitsbergen Travel. Dette gjør at tallene for produktområde MS Fram og produktområde Spitsbergen er vanskelig å sammenligne med fjoråret. Vi har derfor valgt å kommentere produktområdet basert på KPI-faktorer.

Antall gjestedøgn for MS Fram i perioden var 16 668 (15 791) hvorav 12 474 var fra Europa-cruisene. Prisopptakelsen i perioden har vært lavere enn fjoråret.

Passasjerutviklingen på MS Fram ble i kvartalet noe rammet av vulkanasken fra Island, hvor anslagsvis 1 000 gjestedøgn gikk tapt. Kapasitetsutnyttelsen for skipet MS Fram ble i kvartalet redusert fra 75 prosent til 72 prosent. Dersom MS Fram ikke hadde blitt rammet av vulkanaskeproblematikken, ville kapasitetsutnyttelsen vært på nivå med i fjor.

### **Spitsbergen**

Inntektene fra MS Fram sin aktivitet på Spitsbergen i juni er tatt inn i dette produktområdet. Spitsbergen var det produktområdet som i 2009 ble hardest rammet av finanskrisen. Mye av det tapte i fjor er gjenvunnet i år, selv om stopp i flytrafikken på grunn av askestøvet fra Island i april ga noen "no show" på hotellsiden. Dette førte til en lavere omsetning for mat og drikke, men gikk ikke ut over inntektene for hotellovernatting. Driftsinntektene for kvartalet er økt med 17 millioner kroner til 86 millioner kroner. Dette har ført til en økning i EBITDA for kvartalet på 9 millioner kroner.

Hovedårsaken til forbedringen er bedre bidrag fra å bruke MS Fram i cruise på Spitsbergen i stedet for det innleide skipet MS Expedition. Den store kapasiteten på MS Fram ga noen kapasitetsmessige utfordringer knyttet til fly og hotell. Dette er utfordringer som vil bli arbeidet med mot neste års sesong. Totalkapasiteten på Spitsbergen er likevel redusert fra i fjor på grunn av MS Fram har en kortere sesong enn MS Expedition i 2009.

I første halvår er inntektene økt med 21 millioner kroner til 118 millioner kroner. EBITDA endte på 27 millioner kroner som er en økning på 13 millioner kroner fra det litt skuffende første halvår i 2009.

### **Charter/Utleie av skip**

Virksomhet knyttet til utleie av MS Nordnorge i 2009, og tilsvarende MS Finnmarkens aktivitet i 2010 er fra 1. januar 2010 klassifisert i eget nyopprettet produktområde. I første halvår 2009 var MS Nordnorge på kontrakt i Adriaterhavet. Denne kontrakten endte 13. august 2009. Første kvartal og deler av andre kvartal 2010 har vært preget av forberedelser og mobilisering av MS Finnmarken for oppdrag som hotellskip på Gorgon-feltet vest for Australia. Skipet seilte fra Norge 15. januar og ankom Freemantle i Australia 2. mars. For denne perioden har kunden betalt mobiliseringsfee. Fra 30. april er skipet i full drift på kontrakt. Det innebærer at skipet fra samme dato er inne på fulle dager som vil vare de neste 18 måneder – frem til 30. oktober 2011. Kunden har ensidig opsjon på å forlenge med ytterligere 18 måneder etter denne tid på samme vilkår som for de første 18 måneder.

Sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2009 er både inntekter og kostnader økt betydelig for dette produktområdet. Dette skyldes at MS Finnmarken har vært i en mobiliseringsfase for utleie hvor blant annet ombyggingskostnader er viderefakturert kunde. MS Nordnorge var i full produksjon hele tilsvarende periode i 2009. EBITDA for andre kvartal endte på 42

millioner kroner, en reduksjon på 15 millioner kroner fra i fjor som skyldes forsinket oppstart for MS Finnmarken.

I første halvår er driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) fra charter 54 millioner kroner (87 millioner kroner). Også her er forklaringen knyttet til at MS Nordnorge var utleid i hele perioden i 2009, mens MS Finnmarken kun har vært på full kontrakt i to måneder.

#### **Øvrig virksomhet**

I øvrig virksomhet inngår konsernets bussvirksomhet gjennom Cominor AS samt noen mindre selskaper. Virksomheten i andre kvartal har forløpt normalt. Driftsinntektene i kvartalet endte på 112 millioner kroner (112 millioner kroner). Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) ble i andre kvartal 31 millioner kroner (33 millioner kroner).

Cominor solgte i første kvartal sin verkstedsvirksomhet, noe som ga en regnskapsmessig gevinst på tre millioner kroner. Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) ble for første halvår 46 millioner kroner (45 millioner kroner).

AS TIRB og datterselskapet Cominor AS er fortsatt under etterforskning etter anmeldelsen fra Troms fylkeskommune i mai 2009. Det er nå avdekket at anmeldelsen dreier seg om uklårheter omkring godtgjørelse for tilfeldig assistansekjøring og politiets endelige avgjørelse forventes i nær fremtid. Dialogen med Troms fylkeskommune er normalisert.

#### **Ikke videreført virksomhet**

Hurtigbåtvirksomheten i Troms ble avvirket 31. desember 2009. Siden 1. januar 2010 har selskapets to gjenværende hurtigbåter vært utleid til Veolia Transport Nord AS som er ny operatør på strekningen Harstad – Tromsø. Utleieavtalen er foreløpig forlenget ut august 2010. Resultatreduksjonen skyldes at 5 hurtigbåter var i drift i samme kvartal i fjor.

I tillegg omfattet dette området reisebyråvirksomheten som første kvartal i fjor ble solgt med en gevinst på 27 millioner kroner. Dette forklarer i hovedsak resultatvikten på 48 millioner kroner fra 2009. Resultat for første halvår for ikke videreført virksomhet ble 10 millioner kroner (58 millioner kroner).

### **Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer i andre halvår**

#### **Valutarisiko**

Hurtigruten konsernet har salgssinntekter og gjeld i utenlandsk valuta og er eksponert for valutarisiko relatert til flere valutaer. Denne risikoen er særlig relevant i forhold til Euro, US dollar, UK pund og australske dollar. Fra halvårsskiftet i fjor har spesielt utviklingen i Euro vært negativ for Hurtigruten ved at kronen har styrket seg betydelig. Tilsvarende gjelder for pund. Dette har bidratt til å redusere salgssinntektene til Hurtigruten i første halvår 2010 sammenlignet med samme periode i 2009. Valutarisikoen søkes redusert gjennom terminkontrakter rettet mot netto eksponert kontantstrøm i sommermånedene. For andre halvår 2010 og hele 2011 har selskapet sikret omtrent 40-50 prosent av forventet netto kontantstrøm i Euro. Risikoen reduseres også ved at selskapets bunkerspriser beregnes i US dollar.

I konsernregnskapet er KS'ene, som eier to av hurtigruteskipene og leier de til Hurtigruten, konsolidert i tråd med IFRS reglene om foretak for særskilte formål. KS'ene har deler av gjelden i euro og amerikanske dollar. Konsernet er derfor utsatt for valutarisiko ved omregning av gjelden til norske kroner samt ved betaling av renter. Det er ikke gjort spesifikke transaksjoner for å redusere denne risikoen.

#### **Renterisiko**

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån. Lån med flytende rente medfører renterisiko for konsernets kontantstrøm. Hurtigruten konsernet har en betydelig gjeldsbelastning etter store investeringer i skip spesielt etter år 2000.

Konsernet styrer den flytende renterisikoen ved hjelp av flytende til fast rentebytteavtaler. Rentebytteavtaler innebærer en konvertering av lån med flytende rente til fastrentelån. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende rente og swapper deler disse til en fast rente. Gjennom renteswappene inngår konsernet avtale med andre parter om å bytte differansen mellom kontraktens fastrente og flytende rente beløp beregnet i henhold til den avtalte hovedstol. I tillegg har selskapet inngått rentetakavtale.

Pr. første halvår har selskapet rentesikret 1 000 millioner kroner som utgjør cirka 26 prosent av selskapets løpende rentebærende gjeld.

### **Økning i bunkerspriser**

Bunkerskostnadene utgjør en vesentlig del av kostnadene innenfor all transportvirksomhet som selskapet driver. Utslagene av økte drivstoff-, og oljepriser kan bli store, og vil redusere selskapets resultater.

I Hurtigrutens avtale med Staten inngår utviklingen i bunkerskostnader som ett element i den årlige reguleringsmekanismen. Risikoen ligger likevel i hovedsak på selskapet.

Selskapet har fastsatt prinsipper for styringen av risiko, herunder risiko for uventede økninger i bunkersprisene. Oljeprisen, og dermed bunkersprisene, handles internasjonalt i amerikanske dollar, mens den for morselskapets del kjøpes med basis i norske kroner. Risikoen kan dermed splittes i ett valutaelement og ett produktelement. Selskapet har i sine risikostyringsstrategier lagt vekt på å samordne risikoen og har dermed valgt å sikre deler av forventet bunkersforbruk i norske kroner.

Selskapets sikringsstrategi går ut på å gjøre kvartalsvise, rullerende sikringer for 20-60 prosent av forventet bunkersforbruk i 4-6 kvartaler fremover i tid, hvor man sikrer størst andel for de nærmeste kvartalene og mindre for de kvartaler lengst utover i tid. Gjennom terminforretninger fortløpende gjennom året "skjøter man på" eksisterende sikringsforretninger slik at vedtatt sikringsprofil ivaretas. I tillegg opererer konsernet med en "stop-loss" strategi hvor usikret beløp søkes sikret dersom oljeprisen overstiger et på forhånd bestemt nivå. Pr. 30. juni 2010 er 60 prosent av bunkersvolumet for Hurtigruten i tredje og fjerde kvartal sikret og omtrent 25 prosent av volumet i 2011.

### **Lavere vekst i cruiseindustrien**

En stor del av Hurtigruten konsernets inntekter kommer fra cruisesegmentet på norskekysten og fra MS Fram. Konjunkturedgang og uro i amerikansk og europeisk økonomi har gitt redusert vekst innen cruiseindustrien, en utvikling også Hurtigruten merker. Forbedringsprogrammet er igangsatt for å styrke spesielt salgs- og markedsorganisasjonen i Norge og utlandet, inkludert økt satsing på internettbaserte markedskanaler. Dette skal bidra til en generell salgsvekst, men også bidra til å kompensere for lavere vekst i cruiseindustrien.

### **ESA skal granske Hurtigruten**

EFTAs overvåkingsorgan (ESA) vil undersøke om økningen i kompensasjonen norske myndigheter innvilget Hurtigruten i 2008 er i samsvar med EØS-reglene for statsstøtte. I 2004 ga norske myndigheter Hurtigruten ASA en kontrakt for levering av transporttjenester langs norskekysten, fra Bergen til Kirkenes, med utløp 31. desember 2012. Denne kontrakten ble gitt etter en anbudsrunde. I oktober 2008 økte norske myndigheter kompensasjonen til Hurtigruten ASA for den resterende kontraktsperioden med refusjon av NOx-betaling, generell kompensasjon på grunn av økte kostnader samt anledning til å redusere antall skip om vinteren fra 11 til 10. ESA har åpnet en formell undersøkelse for å etterprøve om disse utbetalingene er nødvendige for å tilby de aktuelle offentlige tjenestene. Hurtigruten er trygg på at tjenesten ikke er overkompensert og vil bistå Samferdselsdepartementet i tilsvaret til ESA

### **Anbud Kystruten Bergen – Kirkenes**

I forbindelse med at selskapet og Samferdselsdepartementet kom til enighet om en ny og høyere godtgjørelse for statens kjøp av sjøtransporttjenester på kystruten Bergen-Kirkenes innenfor den eksisterende Hurtigruteavtalen, ble det også klart at Staten vil legge avtalen ut på nytt anbud før utløpet av eksisterende kontrakt. Kriteriene for dette anbudet ble offentliggjort 30. juni 2010 med anbudsfrist 30. september 2010. Det nye anbudet er utlyst i hele EØS-området, og vil, som da anbudet ble utlyst i 2004, kunne åpne for andre aktører. Det er en risiko knyttet til hvilke andre aktører som vil melde sin interesse i konkurransen om det nye anbudet.

### **Utsiktene fremover**

30. juni ble kriteriene for ny 8-års statsavtale på kystruten Bergen – Kirkenes lagt ut. Det er positivt at departementet legger opp til en modell med de samme 34 havnene og en tjeneste som er nær dagens hurtigrutetilbud. Anbudsfristen er satt til 30. september med oppstart senest innen 1. januar 2013. Hurtigruten er forberedt på at det vil bli konkurranse om anbudet og vil levere et konkurransedyktig tilbud som samtidig reflekterer verdien av Statens kjøp av tjenester, og som muliggjør en normal flåtefornyelse.

De tiltak som i fjor ble gjennomført for å øke inntektene har gitt resultater. Utviklingen i antall gjestedøgn i første kvartal var rekordhøyt. Også i andre kvartal har utviklingen vært positiv. Spesielt er det tilfredsstillende å se at innsatsen for å styrke posisjonen på distansereiser gir effekt. Antall gjestedøgn booket for 2010 er nå høyere enn totalvolumet for hele 2009.

Den store omstillingen som startet i 2008, avsluttes inneværende år. Siste ledd er restruktureringen i Tyskland og Frankrike som er den største salgsenheten, og derfor svært viktig. Det meste av bookingfunksjonen til Hurtigruten er nå samlet i en outsourcet enhet i Tallinn. Kvalitet og kostnadsnivå på denne tjenesten er fortsatt ikke tilfredsstillende, og effektivitetstiltak gjennomføres. Selv om den strukturelle omleggingen nå er gjennomført, skal det tas ut vesentlige kostnadsbesparelser det nærmeste året før driften er tilfredsstillende.

Hovedaktiviteter høsten 2010 er:

- Vinne konkurransen om nytt anbud for kystruten Bergen – Kirkenes
- Fortsette arbeidet med å styrke markedet for distansereiser gjennom ny prismodell, nye markeds- og salgskanaler, nye produktkonsepter og effektive kampanjer. Videreføre arbeidet med å redusere kostnadene
- Videreutvikle konsept og produkt for fjerde kvartal, som normalt er det vanskeligste kvartalet for Hurtigruten, basert på den gode utviklingen vi har sett i første kvartal 2010

Volumutviklingen i første halvår er oppløftende. Det er stimulerende å se at restruktureringen og forbedringsprogrammet gir effekter som planlagt. Styret opprettholder målet om overskudd i 2010.

Tromsø, 18. august 2010  
Styret i Hurtigruten ASA

**HURTIGRUTEN KONSERN**
**Resultatregnskap**

(NOK 1 000)

	Note	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Driftsinntekter		1 065 757	968 268	1 582 117	1 411 621
Kontraktsinntekter	6	106 946	109 869	318 463	326 513
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>1 172 704</b>	<b>1 078 136</b>	<b>1 900 580</b>	<b>1 738 134</b>
Personalkostnader		255 338	241 372	493 400	486 734
Av- og nedskrivninger		90 322	88 211	180 018	174 975
Andre driftskostnader	6	651 989	562 715	1 127 873	1 004 519
Andre tap/(gevinster) - netto		(314)	222	(3 615)	108
<b>Driftsresultat</b>		<b>175 370</b>	<b>185 615</b>	<b>102 905</b>	<b>71 798</b>
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>		<b>265 691</b>	<b>273 826</b>	<b>282 923</b>	<b>246 773</b>
Finansinntekter		23 581	17 867	36 580	52 640
Finanskostnader		(66 417)	(75 212)	(136 458)	(168 870)
<b>Netto finanskostnader</b>		<b>(42 836)</b>	<b>(57 345)</b>	<b>(99 878)</b>	<b>(116 230)</b>
Andel resultat i tilknyttede selskaper		429	5 537	(4 230)	9 033
<b>Resultat før skattekostnad for videreført virksomhet</b>		<b>132 962</b>	<b>133 807</b>	<b>(1 203)</b>	<b>(35 399)</b>
Skattekostnad for videreført virksomhet		32 656	35 640	(648)	(2 663)
<b>Resultat for videreført virksomhet</b>		<b>100 306</b>	<b>98 167</b>	<b>(555)</b>	<b>(32 736)</b>
Resultat før skattekostnad for ikke videreført virksomhet	2	9 280	20 936	9 780	57 598
Skattekostnad for ikke videreført virksomhet	2	2 445	5 862	2 445	8 676
<b>Periodens resultat</b>		<b>107 141</b>	<b>113 241</b>	<b>6 780</b>	<b>16 186</b>
Herav minoritetens andel		5 149	12 600	11 029	41 598
<b>Resultat pr. aksje tilordnet selskapets aksjonærer</b>		<b>0,24</b>	0,24	<b>(0,01)</b>	(0,09)
<b>Utvannet resultat pr. aksje</b>		<b>0,24</b>	0,24	<b>(0,01)</b>	(0,09)

**Balanse**

(NOK 1 000)

	Note	30.06.2010	01.01.2010	01.01.2009
<b>Eiendeler</b>				
Varige driftsmidler		4 228 674	4 347 691	3 942 462
Immaterielle eiendeler		249 554	247 817	297 944
Finansielle anleggsmidler		253 340	252 652	63 251
Omløpsmidler		1 725 851	1 245 980	1 036 666
Eiendeler holdt for salg	2	78 921	110 748	1 592 353
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 536 340</b>	<b>6 204 888</b>	<b>6 932 676</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
Innskutt og opptjent egenkapital	5	1 365 915	1 370 451	946 808
Minoritetsinteresser		296 786	286 424	216 245
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 662 701</b>	<b>1 656 875</b>	<b>1 163 053</b>
Langsiktig gjeld	5	3 691 008	3 687 543	106 801
Avsetning for forpliktelser		173 406	164 387	172 003
Kortsiktig gjeld	5	916 874	586 404	4 023 237
Gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg	2	92 350	109 679	1 467 582
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 873 639</b>	<b>4 548 013</b>	<b>5 769 623</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>6 536 340</b>	<b>6 204 888</b>	<b>6 932 676</b>

**Egenkapitaloppstilling**

(NOK 1 000)	Note	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Egenkapital ved periodens begynnelse	5	1 557 332	1 449 114	1 656 875	1 163 053
Resultat i perioden		107 141	113 241	6 780	16 186
Kapitaløkning emisjon		-	78 666	-	392 516
Emisjonskostnader		-	(5 481)	-	(18 665)
Endring minoritetsinteresse		-	(2 170)	-	163
Finansielle instrumenter til virkelig verdi		3 345	30 932	(878)	89 847
Andre egenkapitaljusteringer		(5 117)	5 426	(76)	26 627
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden</b>		<b>1 662 701</b>	<b>1 669 728</b>	<b>1 662 701</b>	<b>1 669 728</b>

**Kontantstrømoppstilling**

(NOK 1 000)	Note	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		143 935	269 428	47 281	72 265
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(34 186)	(67 476)	(21 584)	411 114
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(6 545)	(94 532)	(19 688)	(134 602)
<b>Netto endring i kontanter</b>		<b>103 203</b>	<b>107 420</b>	<b>6 009</b>	<b>348 777</b>
Kontanter i begynnelsen av perioden		460 510	603 915	557 704	362 558
<b>Kontanter i slutten av perioden</b>		<b>563 713</b>	<b>711 335</b>	<b>563 713</b>	<b>711 335</b>

PRODUKTINFORMASJON	HURTIGRUTEN NORSKEKYSTEN				EXPLORER				
	(NOK 1 000)	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Driftsinntekter		708 946	690 469	997 546	925 333	39 490	60 881	108 701	130 255
Kontraktsinntekter		55 162	57 155	212 394	220 355	-	-	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>764 108</b>	<b>747 624</b>	<b>1 209 939</b>	<b>1 145 688</b>	<b>39 490</b>	<b>60 881</b>	<b>108 701</b>	<b>130 255</b>
Personalkostnader		163 763	159 633	311 839	307 015	8 948	14 276	17 767	30 782
Av- og nedskrivninger		59 908	66 429	118 854	132 606	4 615	5 629	9 220	10 026
Andre driftskostnader		433 005	414 456	760 697	734 900	32 018	54 377	71 587	100 809
Andre tap/(gevinster) - netto		-	-	-	-	-	304	-	304
<b>Driftsresultat</b>		<b>107 432</b>	<b>107 107</b>	<b>18 549</b>	<b>(28 833)</b>	<b>(6 091)</b>	<b>(13 706)</b>	<b>10 127</b>	<b>(11 667)</b>
Netto finanskostnader		(37 535)	(49 557)	(74 982)	(100 216)	(5 489)	(6 768)	(10 808)	(13 854)
Andel resultat i tilknyttede selskaper		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skatt for videreført virksomhet</b>		<b>69 897</b>	<b>57 550</b>	<b>(56 433)</b>	<b>(129 049)</b>	<b>(11 580)</b>	<b>(20 474)</b>	<b>(681)</b>	<b>(25 520)</b>
Resultat før skatt for ikke videreført virksomhet		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skatt</b>		<b>69 897</b>	<b>57 550</b>	<b>(56 433)</b>	<b>(129 049)</b>	<b>(11 580)</b>	<b>(20 474)</b>	<b>(681)</b>	<b>(25 520)</b>
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>		<b>167 340</b>	<b>173 536</b>	<b>137 403</b>	<b>103 773</b>	<b>(1 476)</b>	<b>(8 077)</b>	<b>19 348</b>	<b>(1 641)</b>

PRODUKTINFORMASJON	SPITSBERGEN				CHARTER				
	(NOK 1 000)	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Driftsinntekter		85 726	69 110	118 161	97 452	188 170	88 944	261 898	145 769
Kontraktsinntekter		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>85 726</b>	<b>69 110</b>	<b>118 161</b>	<b>97 452</b>	<b>188 170</b>	<b>88 944</b>	<b>261 898</b>	<b>145 769</b>
Personalkostnader		11 647	12 434	22 892	24 616	30 014	8 329	46 789	17 607
Av- og nedskrivninger		3 064	3 124	6 641	6 310	8 685	-	17 656	-
Andre driftskostnader		46 839	38 195	68 756	59 759	116 295	23 274	161 279	41 270
Andre tap/(gevinster) - netto		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Driftsresultat</b>		<b>24 177</b>	<b>15 357</b>	<b>19 873</b>	<b>6 767</b>	<b>33 175</b>	<b>57 342</b>	<b>36 175</b>	<b>86 893</b>
Netto finanskostnader		157	(366)	215	(384)	(7 526)	-	(15 690)	-
Andel resultat i tilknyttede selskaper		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skatt for videreført virksomhet</b>		<b>24 334</b>	<b>14 991</b>	<b>20 088</b>	<b>6 383</b>	<b>25 650</b>	<b>57 342</b>	<b>20 485</b>	<b>86 893</b>
Resultat før skatt for ikke videreført virksomhet		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skatt</b>		<b>24 334</b>	<b>14 991</b>	<b>20 088</b>	<b>6 383</b>	<b>25 650</b>	<b>57 342</b>	<b>20 485</b>	<b>86 893</b>
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>		<b>27 241</b>	<b>18 481</b>	<b>26 514</b>	<b>13 077</b>	<b>41 860</b>	<b>57 342</b>	<b>53 831</b>	<b>86 893</b>

PRODUKTINFORMASJON (NOK 1 000)	ØVRIG VIRKSOMHET				ELIMINERINGER			
	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Driftsinntekter	59 774	59 608	115 546	114 805	(16 350)	(745)	(19 735)	(1 993)
Kontraktsinntekter	51 784	52 714	106 069	106 158	-	-	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>111 558</b>	<b>112 322</b>	<b>221 615</b>	<b>220 963</b>	<b>(16 350)</b>	<b>(745)</b>	<b>(19 735)</b>	<b>(1 993)</b>
Personalkostnader	40 966	46 702	94 114	106 714	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	14 049	13 029	27 646	26 032	-	-	-	-
Andre driftskostnader	40 182	33 158	85 289	69 775	(16 350)	(745)	(19 735)	(1 993)
Andre tap/(gevinster) - netto	(314)	(82)	(3 615)	(196)	-	-	-	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>16 676</b>	<b>19 515</b>	<b>18 181</b>	<b>18 638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Netto finanskostnader	7 556	(654)	1 386	(1 776)	-	-	-	-
Andel resultat i tilknyttede selskaper	429	5 537	(4 230)	9 033	-	-	-	-
<b>Resultat før skatt for videreført virksomhet</b>	<b>24 661</b>	<b>24 398</b>	<b>15 337</b>	<b>25 894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Resultat før skatt for ikke videreført virksomhet	9 280	20 936	9 780	57 598	-	-	-	-
<b>Resultat før skatt</b>	<b>33 941</b>	<b>45 333</b>	<b>25 117</b>	<b>83 492</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	<b>30 725</b>	<b>32 544</b>	<b>45 827</b>	<b>44 670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

PRODUKTINFORMASJON (NOK 1 000)	HURTIGRUTEN KONSERN			
	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Driftsinntekter	1 065 757	968 268	1 582 117	1 411 621
Kontraktsinntekter	106 946	109 869	318 463	326 513
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 172 704</b>	<b>1 078 136</b>	<b>1 900 580</b>	<b>1 738 134</b>
Personalkostnader	255 338	241 372	493 400	486 734
Av- og nedskrivninger	90 322	88 211	180 018	174 975
Andre driftskostnader	651 989	562 715	1 127 873	1 004 519
Andre tap/(gevinster) - netto	(314)	222	(3 615)	108
<b>Driftsresultat</b>	<b>175 370</b>	<b>185 615</b>	<b>102 905</b>	<b>71 798</b>
Netto finanskostnader	(42 836)	(57 345)	(99 878)	(116 230)
Andel resultat i tilknyttede selskaper	429	5 537	(4 230)	9 033
<b>Resultat før skatt for videreført virksomhet</b>	<b>132 962</b>	<b>133 807</b>	<b>(1 203)</b>	<b>(35 399)</b>
Resultat før skatt for ikke videreført virksomhet	9 280	20 936	9 780	57 598
<b>Resultat før skatt</b>	<b>142 243</b>	<b>154 743</b>	<b>8 576</b>	<b>22 199</b>
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	<b>265 691</b>	<b>273 826</b>	<b>282 923</b>	<b>246 773</b>

## Ikke regnskapspliktig finansiell informasjon Hurtigruten norskekysten

(NOK 1 000, unntatt gjestedøgn)	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Gjestedøgn	<b>330 608</b>	309 223	512 389	446 195
Gjestedøgn rundtur	<b>221 867</b>	208 867	331 641	284 189
Gjestedøgn distanse	<b>108 741</b>	100 356	180 748	162 006
Tilgjengelige gjestedøgn (APCN)	<b>403 318</b>	417 172	750 004	749 948
Beleggsprosent	<b>82,0 %</b>	74,1 %	68,3 %	59,5 %
Passasjerinntekter	<b>569 450</b>	565 491	782 791	742 503
Ombordsalg	<b>119 847</b>	106 244	180 413	150 554
<b>Brutto passasjerinntekter</b>	<b>689 297</b>	671 735	963 204	893 057
Fratrukket:				
Provisjoner, fly, hotell og transfer	<b>137 672</b>	133 536	212 046	201 584
Varekostnader	<b>76 323</b>	69 757	116 625	99 947
<b>Netto passasjerinntekter</b>	<b>475 302</b>	468 442	634 533	591 526
Brutto passasjerinntekter per gjestedøgn (NOK)	<b>2 085</b>	2 172	1 880	2 001
Netto passasjerinntekter per gjestedøgn (NOK)	<b>1 438</b>	1 515	1 238	1 326
Sum operative driftskostnader	<b>489 697</b>	458 126	847 216	798 571
Salgs-, markeds- og administrasjonskostnader	<b>0</b>	0	224 878	243 343
<b>Brutto cruise kostnader</b>	<b>489 697</b>	458 126	1 072 094	1 041 914
Fratrukket:				
Provisjoner, fly, hotell og transfer	<b>137 672</b>	133 536	212 046	201 584
Varekostnader	<b>76 323</b>	69 757	116 625	99 947
<b>Netto cruise kostnader</b>	<b>275 702</b>	254 833	743 423	740 383
Brutto cruise kostnader per APCN (NOK)	<b>1 214</b>	1 098	1 429	1 389
Netto cruise kostnader per APCN (NOK)	<b>684</b>	611	991	987
Netto cruise kostnader ex bunkers per APCN (NOK)	<b>511</b>	471	821	819
Netto cruise kostnader per gjestedøgn (NOK)	<b>834</b>	824	1 012	1 114
Bunkersforbruk (tusen liter)	<b>18 404</b>	18 498	34 627	32 828
Bunkerskostnad per liter (NOK)	<b>3,68</b>	2,99	3,55	3,63

## Noter

### **Note 1 Regnskapsprinsipper**

Delårsregnskapet for konsernet inkluderer Hurtigruten ASA med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Delårsregnskapet er avlagt i samsvar med IAS 34 om delårsrapportering. Delårsregnskapet inneholder ikke alle opplysninger som vil fremgå av et årsregnskap avlagt i samsvar med alle aktuelle IFRS-standarder, og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2009.

Årsrapporten for konsernet for 2009 kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor eller på [www.hurtigruten.no](http://www.hurtigruten.no). En beskrivelse av de regnskapsprinsipper som er benyttet i delårsregnskapet finnes i regnskapsprinsippnoten i årsrapporten for 2009.

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet har det vært benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater.

### **Note 2 Klassifisering av "ikke videreført virksomhet"**

"Ikke videreført virksomhet" er en foretaksdel som enten er avhendet, eller er klassifisert som holdt for salg. I henhold til IFRS 5 "Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet", skal slike klassifiseres atskilt fra øvrige resultater gjennom en egen linje i resultatregnskapet. Tilsvarende skal eiendeler og forpliktelser knyttet til slike presenteres (brutto) separat fra andre eiendeler og forpliktelser i balansen.

På bakgrunn av planlagt og gjennomført realisasjon av virksomhet i konsernet, er konsernets to gjenværende hurtigbåter pr. 30. juni 2010 klassifisert som "ikke videreført virksomhet". Pr. 30. juni 2009 var konsernets ferge- og hurtigbåtvirksomhet og reisebyråvirksomheten klassifisert som holdt for salg. Klassifisering er i henhold til IFRS 5, og sammenligningstall i resultatregnskapet for tilsvarende perioder i 2009 er omarbeidet etter samme prinsipp. Resultat for ikke videreført virksomhet fremkommer slik:

(NOK 1 000)	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Hittil i år 2010	Hittil i år 2009
Driftsinntekter	8 094	38 306	13 848	69 439
Personalkostnader	-	4 197	897	14 173
Avskrivninger og nedskrivninger	-	1 347	-	2 694
Andre driftskostnader	(1 952)	10 939	1 003	21 952
Andre tap/(gevinster) - netto	23	19	635	(29 725)
<b>Driftsresultat</b>	<b>10 023</b>	<b>21 804</b>	<b>11 313</b>	<b>60 345</b>
Finansinntekter	-	351	-	950
Finanskostnader	743	1 219	1 533	3 697
<b>Netto finanskostnader</b>	<b>(743)</b>	<b>(868)</b>	<b>(1 533)</b>	<b>(2 747)</b>
Andel resultat i tilknyttet selskap	-	-	-	-
<b>Resultat før skatt</b>	<b>9 280</b>	<b>20 936</b>	<b>9 780</b>	<b>57 598</b>
Skattekostnad	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 280</b>	<b>20 936</b>	<b>9 780</b>	<b>57 598</b>

Eiendeler og gjeld knyttet til ikke videreført virksomhet, er i henhold til IFRS 5, presentert som "eiendeler holdt for salg" og "gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg". Pr. 30. juni 2009 er bussvirksomheten og andel fra Nor Lines konsernet også inkludert i denne posten. Inkludert i "eiendeler holdt for salg" er både anleggs- og omløpsmidler knyttet til virksomhetene. Tilsvarende er både lang- og kortsiktig gjeld inkludert i "gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg". Eiendeler holdt for salg og gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg fremkommer slik:

(NOK 1 000)	30.06.2010	01.01.2010
<b>Eiendeler</b>		
Varige driftsmidler	75 334	98 344
Immaterielle eiendeler	-	-
Finansielle anleggsmidler	-	1 549
Omløpsmidler	3 587	10 854
<b>Sum eiendeler holdt for salg</b>	<b>78 921</b>	<b>110 748</b>
<b>Gjeld</b>		
Langsiktig gjeld	-	-
Avsetning for forpliktelser	-	449
Kortsiktig gjeld	92 352	109 231
<b>Sum gjeld knyttet til eiendeler holdt for salg</b>	<b>92 352</b>	<b>109 679</b>

### **Note 3 Finansiell risikostyring**

Det foreligger potensielle risiki og usikkerheter som kan komme til å påvirke konsernselskapenes drift, og som kan få de virkelige resultater til å avvike fra forventede og historiske resultater. Ytterligere informasjon om konsernets viktigste risiki og usikkerheter er tatt med i siste årsberetning som er publisert på hjemmesiden [www.hurtigruten.no](http://www.hurtigruten.no).

Det har ikke vært noen vesentlige endringer i finansiell risikostyring siden årsrapporten for 2009 ble offentliggjort.

### **Note 4 Opplysninger om segment**

Fra 1. januar 2010 er konsernets virksomhetssegmenter (produktområder) økt fra tre til fire. Disse produktområdene er; Hurtigruten norskekysten, Explorer-produkter/MS Fram, Spitsbergen, Charter/utleie av skip. Aktiviteter som ikke naturlig faller inn under disse fire områdene er samlet i Øvrig virksomhet. Selskapet har for rapporteringsformål valgt å oppgi driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for de fire produktområdene.

Virksomhetssegmentene rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets styre og bedriftsledelse.

### **Note 5 Opptak og nedbetaling av gjeld**

Konsernet har låneavtaler med lånebetingelser ("Financial covenants") knyttet til likviditet, soliditet og kontantstrøm. Disse skal være oppfylt ved utløpet av hvert kvartal, og lånebetingelsen knyttet til fri likviditetsbeholdning på 200 millioner kroner må være oppfylt under lånets løpetid.

"Financial covenants" er som følger:

- Arbeidskapitalen inkludert ubrukte trekkrettigheter skal være positiv.
- Konsernet skal under lånets løpetid ha en fri likviditetsbeholdning på 200 millioner kroner.

- EBITDA skal være større enn konsernets årlige gjeldsforpliktelser og utbyttebetalinger, eller konsernets frie likviditetsbeholdning inkludert ubrukte trekkrettigheter skal være minst 350 millioner kroner.
- Egenkapitalandel på 25 prosent fra og med 30. september 2009 til og med 30. juni 2010. Fra og med 30. september 2010 er egenkapitalkravet 27,5 prosent. Konvertibelt obligasjonslån utstedt av Hurtigruten ASA regnes som egenkapital i relasjon til låneavtalene.

I februar 2009 ble det inngått et tillegg til låneavtalen med banksyndikatet som har finansiert hurtigruteskipene. Tillegget innebærer at det ikke skal betales avdrag på lånet i perioden mars 2009 til desember 2011. De utsatte avdragene skal tilbakebetales på pro rata basis sammen med de gjenværende avdragene som forfaller til betaling fra og med mars 2012. Den reviderte låneavtalen inneholder en "cash sweep" bestemmelse som innebærer at Hurtigruten fra og med første kvartal 2010 er forpliktet til å benytte all fri likviditet over 500 millioner kroner ved utløpet av første kvartal hvert år, til nedbetaling på lånet. Nedbetaling foretatt i henhold til "cash sweep" ordningen, kan kun trekkes opp igjen under låneavtalen med et beløp tilsvarende 50 prosent av nedbetalingen foretatt i første kvartal 2010. For nedbetaling foretatt i henhold til "cash sweep" ordningen for første kvartal 2011 foreligger det ikke en slik rett til å trekke opp. Kommandittselskapene Kystruten KS og Kirberg Shipping KS omfattes også av "cash sweep" ordningen i forhold til sin proporsjonale andel av utestående gjeld.

#### **Note 6 Betingede utfall**

I regnskapet for første halvår 2010 er NOx-avgiften kostnadsført med 6,7 millioner kroner (første halvår 2009: 6,2 millioner kroner). NOx-fondets medlemmer forplikter seg kollektivt til å redusere sine utslipp med til sammen 30 000 tonn NOx fordelt på 2 000 tonn i 2008, 4 000 tonn i 2009 og 24 000 tonn i 2010. Statens forurensningstilsyn vil følge opp at fondet når sine mål. Dersom målene ikke nås kan medlemmene pålegges å betale full avgift for sin andel av utslippene. Et slikt pålegg vil beregnes ut fra prosentvis andel av ikke oppnådd kollektiv målsetning. Fondet har oppnådd sine mål for 2008 og 2009. Staten, ved Næringsdepartementet, har foreslått å forlenge NOx-avtalen ut 2019.

I 2004 ga norske myndigheter Hurtigruten ASA en kontrakt for levering av transporttjenester langs norskekysten, fra Bergen til Kirkenes, med utløp 31. desember 2012. Denne kontrakten ble gitt etter en anbudsrunde. I desember 2008 vedtok Stortinget å bevilge 125 millioner kroner for 2008 utover den eksisterende avtalen. Tilleggsbevilgningen var kompensasjon for betalt NOx-avgift for 2007 beregnet til 52 millioner kroner, og 90 prosent av innbetalinger til NOx-fondet for første halvår 2008 beregnet til syv millioner kroner, samt en generell kompensasjon for 2008 beregnet til 66 millioner kroner. Samferdselsdepartementet vil fremme forslag for Stortinget om kompensasjon av fremtidige innbetalinger til NOx-fondet, samt å videreføre den generelle kompensasjonen. Selskapet har inntektsført syv millioner kroner i kompensasjon for innbetalinger til NOx-fondet for andre halvår 2008 i desember 2008, 78 millioner kroner i 2009 og 44 millioner kroner i første halvår 2010 knyttet til kompensasjon for innbetalt NOx-avgift og økt generell kompensasjon. Selskapet fikk også anledning til å redusere antall skip om vinteren fra 11 til 10 for den resterende kontraktsperioden.

Det legges opp til at den generelle kompensasjonen videreføres for resten av avtaleperioden med mindre fortjenesten til selskapet knyttet til den statlige avtalen blir vesentlig bedre. Samferdselsdepartementet har lagt til grunn at tilleggsbevilgningen er i tråd med statsstøtteregulverket. EFTAs overvåkingsorgan (ESA) besluttet i juli 2010 å åpne en formell undersøkelse for å etterprøve om disse utbetalingene er nødvendige for å tilby de aktuelle offentlige tjenestene. Dersom ESA skulle vurdere at bevilgningen strider mot EUs regler om statsstøtte, vil hele eller deler av kompensasjonen kunne

kreves refundert. Hurtigruten er av den oppfatning at tjenesten ikke er overkompensert og vil bistå Samferdselsdepartementet i tilsvaret til ESA

I februar 2010 kansellerte Nor Lines konsernet, som er et tilknyttet selskap i Hurtigruten konsernet, kontraktene for bygging av to godsskip ved Bharati Shipyard Limited i India. Bakgrunnen for kanselleringen er vesentlig forsinkelse av levering (to år). Kontraktssummen for skipene er rundt 15 millioner US dollar pr. skip, og Nor Lines har betalt to avdrag til verftet på kontraktssummen, til sammen 88 millioner kroner. I forbindelse med kanselleringen er det fremmet krav om tilbakebetaling av innbetalte avdrag både ovenfor verftet Bharati Shipyard Limited og ovenfor State Bank of India som har stilt garantier på vegne av verftet. Nor Lines forventer ikke tap på kanselleringen eller innbetalingene inkludert renter. Regnskapsmessig er avdragene tatt inn som anlegg under utførelse i Nor Lines sitt konsernregnskap pr. 31. desember 2009. Krav om tilbakebetaling av innbetalte avdrag er ikke regnskapsført.

AS TIRB og datterselskapet Cominor AS ble i mai 2009 anmeldt av Troms fylkeskommune. Fylkeskommunen tok ut forliksklage i desember 2009. Konsernet har ikke vært kjent med innholdet i anmeldelsen inntil januar 2010. Konsernet ble da kjent med at Troms fylkeskommune hevder at selskapene har fått for mye betalt for tilfeldig assistansekjøring og uforutsette, ikke planlagte kjøreoppdrag på til sammen omlag 24 millioner kroner eksklusive renter. Politiets endelige avgjørelse forventes i nær fremtid. AS TIRB og Cominor AS mener det ikke er grunnlag for kravet.

#### **Note 7 Sesongbasert virksomhet**

Hurtigrutetrafikken langs norskekysten er en syklisk virksomhet med hovedsesong i perioden mai – september (> 65 prosent belegg disse månedene). Selskapets seilingsplan og flåte er i henhold til Hurtigruteavtalen med Staten, den samme gjennom hele året med unntak av perioden november til mars da selskapet har fått anledning til å redusere produksjonen med ett skip på kystruten Bergen – Kirkenes.

Explorer-virksomheten ved MS Fram er syklisk ut fra at virksomheten er konsentrert rundt fire geografiske områder (i ulike perioder av året) med ett skip; Antarktis, Svalbard, Grønland og cruise mellom Antarktis og Arktis. I tillegg har konsernets virksomhet på Svalbard, Spitsbergen Travel konsernet, en hovedsesong som strekker seg fra mars til august.

#### **Note 8 Hendelser etter balansedagen**

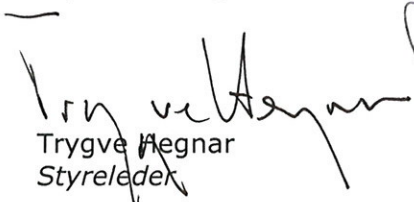
##### **Søksmål mot Troms fylkeskommune**

Hurtigruten ASA reiste den 2. juli 2009 søksmål mot Troms fylkeskommune med krav om avtalerevisjon for drift av hurtigbåtene i Troms fylke. Kravet var knyttet til tilleggsvederlag for bunkerskostnader for 2008 og 2009 på til sammen 31,9 millioner kroner. Den 30. april 2010 avsa Nord Troms Tingrett dom i saken hvor Hurtigrutens krav om tilleggsvederlag ble avvist, og Hurtigruten må dekke saksomkostninger på 200 000 kroner. Dommen har ingen regnskapsmessige eller likviditetsmessige effekter ut over saksomkostninger. Selskapet har besluttet å anke saken.


## Erklæring fra styret og administrerende direktør

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.


Tromsø, 18. august 2010  
Styret i Hurtigruten ASA




Trygve Hegnar  
Styreleder



Per Heidenreich  
Styrets nestleder




Merete Nygaard Kristiansen  
Styremedlem



Berit Kjøll  
Styremedlem



Olaf Larsen  
Styremedlem




Helene Jebesen Anker  
Styremedlem



Tone-Mohn Haukland  
Styremedlem



Per-Helge Isaksen  
Styremedlem



Olav Fjell  
Administrerende direktør