



**HAVILA SHIPPING ASA**  
QUARTERLY REPORT 1 / KVARTALSRAPPORT 1

**2016**

## **WE ARE HAVILA SHIPPING ASA**

A leading supplier of quality assured supply services to the offshore industry, nationally as well as internationally.

We achieve this through focus on solid earnings, safe operations and human resources.

We operate 28 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.  
(See [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no))

Havila Shipping was listed on Oslo Stock Exchange in May 2005. Through its principle shareholder, Havila Holding AS, the company has a long tradition and high competency in the maritime sector and over the past 30 years the company has been an important key player in the offshore supply sector.

## **OUR CORE VALUES ARE**

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

## **VI ER HAVILA SHIPPING ASA**

En ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoreselskap, nasjonalt og internasjonalt.

Vårt fokus er på god inntjening, sikre operasjoner og menneskelige ressurser.

Havila Shipping ASA driver 28 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og område-beredskap.  
Se [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no))

Havila Shipping ASA ble børsnotert i mai 2005. Gjennom sin hovedeier, Havila Holding AS, har selskapet lange tradisjoner og høy kompetanse innenfor maritim virksomhet, og har de siste 30 årene vært en viktig aktør innenfor offshore supply sektoren.

## **VÅRE KJERNEVERDIER ER**

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



## General information

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting and are unaudited. The report should be read together with the annual report for 2015. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2015.

## Summary

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 149 million in Q1 2016, compared with NOK 200 million in Q1 2015.

Total operating income was NOK 335 million in Q1 2016, compared with NOK 419 million in Q1 2015.

The group had 28 vessels in operation as of 31/03/2016. 24 vessels are operated from Fosnavåg, one for external owner. Four of the vessels are operated by the 50 % owned company in Singapore, Posh Havila Pte Ltd.

The spot market for offshore vessels was also during first quarter characterized by supply exceeding demand. For PSV vessels the achieved dayrates have as an average been lower than operating expenses. AHTS vessels operated have as an average achieved higher dayrates than in first quarter 2015.

At the end of first quarter 2016 104 of vessels normally operated in the North Sea laid up.

At the beginning of the year the company had two AHTS vessels laid up. From January one subsea vessel was laid up, but is offered on tenders. In February one PSV and from April another PSV laid up.

The fleet utilization was 78 % in Q1 2016, 90 % exclusive lay up vessels.

## Result for 1 quarter 2016

- Total operating income amounted to NOK 334.9 million (NOK 418.6 million).
- Total operating expenses were NOK 186.3 million (NOK 218.3 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 148.5 million (NOK 200.3 million).
- Depreciation was NOK 81.7 million (NOK 80.6 million).
- Net financial items were NOK 30.6 million (NOK 175.0 million) of which unrealized agio gain was NOK 58.8 million (unrealized agio loss NOK 78.0 million).
- The profit before tax was NOK 29.7 million (NOK -60.7 million).

## Balance and liquidity per 31/03/16

Based on the estimates of brokers dated 31/12/15, the fleet had a market value of NOK 7,486.5 million at the end of March. The values of vessels where the broker estimates are in foreign currencies are recalculated using exchange rates as used for balance sheet items. The book value of the fleet is NOK 5,758.5 million, after write-downs of NOK 1,388 million in Q4 15. Book equity per share is NOK 18.

Total current assets amounted to NOK 651.9 million on 31/03/16, whereof bank deposits were NOK 274.2 million (of this NOK 7.3 million restricted). On 31/03/15, total current assets amounted to NOK 841.9 million, whereof bank deposits amounted to NOK 377.5 million (of this NOK 8.6 million restricted).

## Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2015. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2015.

## Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 149 million i 1. kvartal 2016, mot NOK 200 million i 1. kvartal 2015.

Totale inntekter var NOK 335 million i 1. kvartal 2016, mot NOK 419 million i 1. kvartal 2015.

Rederiet hadde 28 fartøy i drift pr. 31.03.2016. 24 fartøy opereres fra Fosnavåg, hvorav ett for ekstern eier. Fire av fartøyene opereres av det 50 % eide selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore.

Spotmarkedet for offshore fartøyer var også gjennom første kvartal preget av tilbud høyere enn etterspørselen. For PSV fartøy har dagrater i snitt vært lavere enn driftskostnader. AHTS i drift har i snitt oppnådd høyere rater enn i første kvartal 2015.

Ved utgangen av første kvartal 2016 var 104 av fartøyene som normalt opererer i Nordsjøen i opplag.

Ved inngangen til kvartalet hadde selskapet to AHTS fartøy i opplag. Fra januar er ett subsea fartøy i opplag, men bys i markedet. I februar ble ett PSV fartøy og fra april ytterligere ett PSV fartøy lagt i opplag.

Flåteutnyttelsen var på 78 % i 1. kvartal 2016, 90% eksklusive opplag av fartøy.

## Resultat 1. kvartal 2016

- Totale inntekter var NOK 334,9 million (NOK 418,6 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 186,3 million (NOK 218,3 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 148,5 million (NOK 200,3 million).
- Avskrivninger var NOK 81,7 million (NOK 80,6 million).
- Netto finansposter var NOK 30,6 million (NOK 175,0 million), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 58,8 million (urealisert agio tap NOK 78,0 million).
- Resultat før skatt ble NOK 29,7 million (NOK -60,7 million).

## Balanse og likviditet pr 31.03.16

Basert på megleranslag pr. 31.12.15 hadde flåten ved utgangen av mars en markedsverdi på NOK 7 486,5 million. Verdien av fartøy hvor verdianslagene er i fremmed valuta er omregnet etter vekslingskurser benyttet for øvrige balanseposter. Bokført verdi på flåten er NOK 5 758,5 million, etter nedskrivninger på NOK 1 388 million i Q4 15. Bokført egenkapital pr. aksje er NOK 18.

Sum omløpsmidler var NOK 651,9 million pr. 31.03.16, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 274,2 million (herav NOK 7,3 million bundne). Pr. 31.03.15 var sum omløpsmidler NOK 841,9 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 377,5 million (hvorav NOK 8,6 million bundne).

Net cash flow from operations per 31/03/16 was NOK 93.7 million (NOK 74.3 million). Cash flow from investing activities was NOK -3.5 million (NOK -40.1 million). Payment of installments, repayment of loans, and loan drawn, constitute a net change from financing activities of NOK – 14.1 million (NOK -8.7 million).

Total interest-bearing debt per 31/03/16 is NOK 5 575.4 million. This includes unsecured loans of NOK 950 million. Of interest-bearing debt, 16.5 % is loan in USD, while the remainder is nominated in NOK. Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/03/16, as the company is in break with covenants and there are no unconditional right to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period.

### Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 28 vessels,

- 15 PSV (1 owned external and 1 are 50 % owned)
- 9 AHTS ( 4 of which are operated by Posh in Singapore)
- 3 Subsea
- 1 RRV (bareboat)

### Employees

Havila Shipping ASA has around 625 maritime employees and 46 administrative staff.

Fosnavåg, 09 May 2016  
The Board of Havila Shipping ASA

Per Sævik  
Chairman of the Board of Directors  
Styrets leder

Helge Aarseth  
Deputy Chairman  
Styrets nestleder

Janicke W. Driveklepp  
Board member  
Styremedlem

Hege Sævik Rabben  
Board member  
Styremedlem

Nina Skage  
Board member  
Styremedlem

Kjartan Medle  
Board member  
Styremedlem

Njål Sævik  
CEO  
Administrerende direktør

Netto kontantstrøm fra drift pr. 31.03.16 var NOK 93,7 million (NOK 74,3 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -3,5 million (NOK -40,1 million). Betaling av ordinære avdrag, nedbetaling av lån, og opptak av lån, utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -14,1 million (NOK -8,7 million).

Total rentebærende gjeld pr. 31.03.16 er NOK 5 575,4 million. Dette inkluderer usikrede lån på NOK 950 million. Av rentebærende gjeld er 16,5 % USD lån, mens resterende lån er nominert i NOK. Både banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.03.16, da selskapet er i brudd med lånebetingelsene og det foreligger ikke en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst ett år etter rapporteringsperioden.

### Flåte

Havila Shipping ASA driver pr. i dag 28 fartøyer,

- 15 PSV (hvorav 1 eies eksternt og 1 er 50% eid)
- 9 AHTS (hvorav 4 opereres av Posh i Singapore)
- 3 Subsea
- 1 RRV (Innleid)

### Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 625 sjøfolk og 46 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 9. Mai 2016  
Styret i Havila Shipping ASA

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTAT	NOK 1000		
		Q1 16	Q1 15	2015
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>			
Freight income	Fraktinntekter	332 715	400 159	1 543 699
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-2 368	12 723	-7 605
Other income	Andre inntekter	4 515	5 750	30 681
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>334 862</b>	<b>418 632</b>	<b>1 566 775</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>			
Crew expenses	Mannskapskostnader	-104 227	-125 717	-480 979
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-32 425	-42 162	-144 194
Hire expenses	Leiekostnader	-26 731	-24 845	-94 938
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-22 956	-25 574	-98 275
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-186 340</b>	<b>-218 298</b>	<b>-818 386</b>
<b>Operating income before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>	<b>148 523</b>	<b>200 333</b>	<b>748 389</b>
Depreciation	Avskrivninger	-81 669	-80 611	-327 129
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	-1 388 300
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>66 853</b>	<b>119 723</b>	<b>-967 040</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>			
Financial income	Finansinntekter	55 288	4 389	13 143
Financial expenses	Finanskostnader	-85 912	-179 420	-524 403
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-30 624</b>	<b>-175 031</b>	<b>-511 260</b>
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-6 570	-5 343	-30 632
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>29 659</b>	<b>-60 651</b>	<b>-1 508 932</b>
Taxes	Skattekostnad	945	-4 526	-17 729
<b>Profit</b>	<b>Resultat</b>	<b>30 604</b>	<b>-65 177</b>	<b>-1 526 661</b>
<b>PROFIT DISTRIBUTED BY:</b>	<b>RESULTAT TILORDNES:</b>			
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser			
Controlling interest	Eier av morforetaket	30 604	-65 177	-1 526 661
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>30 604</b>	<b>-65 177</b>	<b>-1 526 661</b>
Earnings per share	Resultat pr aksje	1,01	-2,16	-50,59
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	1,01	-2,16	-50,59
<b>Comprehensive income</b>	<b>Utvidet resultat</b>			
<b>Profit</b>	<b>Resultat</b>	<b>30 604</b>	<b>-65 177</b>	<b>-1 526 661</b>
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat	0	0	6 628
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	1 715	-449	335
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>32 319</b>	<b>-65 626</b>	<b>-1 519 699</b>
<b>Total profit distributed by:</b>	<b>Totalresultat tilordnes:</b>			
Controlling interest	Eier av morforetaket	32 319	-65 626	-1 519 699
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>32 319</b>	<b>-65 626</b>	<b>-1 519 699</b>



BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000		
		31/03/16	31/03/15	31/12/15
<b>ASSETS</b>	<b>EIENDELER</b>			
<b>Fixed assets</b>	<b>Anleggsmidler</b>			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	6 947	6 404	2 448
<b>Total intangible assets</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>6 947</b>	<b>6 404</b>	<b>2 448</b>
<b>Tangible fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>			
Vessels	Fartøy	5 759 300	7 427 025	5 837 000
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	5 640	4 734	5 851
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>5 764 940</b>	<b>7 431 759</b>	<b>5 842 851</b>
<b>Financial fixed assets</b>	<b>Finansielle eiendeler</b>			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	64 535	62 964	63 079
Shares	Aksjer	1 326	5 205	1 326
Long term receivables	Langsiktige fordringer	7 620	7 693	9 422
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Totale finansielle eiendeler</b>	<b>73 480</b>	<b>75 862</b>	<b>73 827</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>5 845 367</b>	<b>7 514 025</b>	<b>5 919 126</b>
<b>Current assets</b>	<b>Omløpsmidler</b>			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	19 456	16 980	16 459
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	358 262	445 882	393 994
Derivatives	Derivater	0	1 541	0
Bank deposit	Bankinnskudd	274 180	377 477	204 649
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>651 899</b>	<b>841 880</b>	<b>615 102</b>
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>	<b>6 497 266</b>	<b>8 355 906</b>	<b>6 534 228</b>



BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000		
		31/03/16	31/03/15	31/12/15
<b>Equity</b>	<b>Egenkapital</b>			
<b>Paid in equity</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	Aksjekapital	15 090	377 245	377 245
Share premium	Overkurs	344 351	344 351	344 351
<b>Total paid-in-equity</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>359 441</b>	<b>721 596</b>	<b>721 596</b>
<b>Retained earnings</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
Retained earnings	Opptjent egenkapital	175 283	1 234 881	-219 191
<b>Total retained earnings</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>175 283</b>	<b>1 234 881</b>	<b>-219 191</b>
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>534 724</b>	<b>1 956 477</b>	<b>502 405</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Gjeld</b>			
<b>Provision for liabilities</b>	<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Deferred tax	Utsatt skatt	63 681	83 625	63 681
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 407	10 002	4 407
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	38 832	5 289	32 978
Other liabilities	Andre forpliktelser	4 460	0	4 788
<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>111 380</b>	<b>98 916</b>	<b>105 854</b>
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Borrowings	Lån	0	4 944 447	0
Derivatives	Derivater	10 605	15 743	15 258
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	10 604	12 430	10 630
<b>Total other non-current liabilities</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>21 209</b>	<b>4 972 620</b>	<b>25 888</b>
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>132 590</b>	<b>5 071 537</b>	<b>131 742</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Trade payable	Leverandørgjeld	50 354	61 508	65 034
Tax payable	Betalbar skatt	18 693	26 990	25 347
Derivatives	Derivater	20 017	41 309	29 113
Other Liabilities	Andre forpliktelser	979	6 420	981
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5 575 394	990 904	5 640 366
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	164 515	200 760	139 238
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>5 829 952</b>	<b>1 327 892</b>	<b>5 900 081</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>	<b>5 962 542</b>	<b>6 399 428</b>	<b>6 031 823</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>6 497 266</b>	<b>8 355 906</b>	<b>6 534 228</b>

EQUITY STATEMENT	EGENKAPITALOPPSTILLING							NOK 1000
		Share capital	Share premium fund	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total	
		Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregnings differanse	Total	
Equity per 01/01/16	Egenkapital per 01.01.16	377 245	344 351	-220 144	-903	1 856	502 405	
Profit	Resultat	0	0	30 604	0	0	30 604	
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	1 715	1 715	
Share capital reduction	Aksjekapital nedsettelse	-362 155	0	362 155	0	0	0	
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 604</b>	<b>0</b>	<b>1 715</b>	<b>32 319</b>	
Equity per 31/03/16	Egenkapital per 31.03.16	15 090	344 351	172 615	-903	3 571	534 724	

		Share capital	Share premium fund	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregnings differanse	Total
		Equity per 01/01/15	Egenkapital per 01.01.15	377 245	344 351	1 306 517	-7 531
Profit	Resultat	0	0	-65 177	0	0	-65 177
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	-449	-449
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-65 177</b>	<b>-7 531</b>	<b>-449</b>	<b>-73 157</b>
Equity per 31/03/15	Egenkapital per 31.03.15	377 245	344 351	1 241 340	-7 531	1 072	1 956 477

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000		
		Q1 16	Q1 15	2015
<b>Cash flow from operating activity:</b>	<b>Kontantstrøm fra driften:</b>			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	29 659	-60 651	-1 508 932
Depreciation	Avskrivninger	81 669	80 611	327 129
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	1 388 300
Change in value of derivatives	verdiendringer derivater/agio	0	0	0
Net financial expenses	Netto finanskostnader	30 624	175 031	511 260
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	6 570	5 343	30 632
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	28 581	4 222	64 478
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-54 219	-43 685	-81 297
<b>Cash flow from operating activity</b>	<b>Kontantstrømmer fra driften</b>	<b>122 835</b>	<b>160 870</b>	<b>731 570</b>
Paid interests	Betalte renter	-18 915	-74 519	-325 697
Paid taxes	Betalte skatter	-10 209	-12 010	-44 163
<b>Net cash flow from operating activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer fra driften</b>	<b>93 711</b>	<b>74 342</b>	<b>361 710</b>
<b>Cash flow from investing activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Investments	Investeringer	-3 758	-40 277	-86 544
Interest income	Mottatte renter	269	147	2 692
<b>Net cash flow from investing activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter</b>	<b>-3 489</b>	<b>-40 130</b>	<b>-83 852</b>
<b>Cash flow from financing activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>			
New long- term loans	Opptak av lån	0	501 333	733 356
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-14 127	-510 045	-1 164 474
<b>Net cash flow from financing activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter</b>	<b>-14 127</b>	<b>-8 712</b>	<b>-431 118</b>
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	76 095	25 500	-153 260
Cash and cash equivalents the beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	204 649	350 812	350 812
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-6 564	1 165	7 097
<b>Cash and cash equivalents the end of period</b>	<b>Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt</b>	<b>274 180</b>	<b>377 477</b>	<b>204 649</b>



HAVILA JUPITER



## Notes to the interim report

### Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation of assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2015. The interim report is based on IAS 34.

### Note 2. Interest bearing debt

Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/03/16, as the company is in break with covenants and there are no unconditional right to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period. On 17 February 2016, the company informed the market about stop in paying interests and instalments to the financial creditors. Trade creditors are served normally. The company is in negotiation with banks and bond holders to achieve among other restructuring of debt, hereunder changes of maturity and changes of financial covenants. According to agreements, the financial creditors can on own initiative make demands for serving outstanding debt. Unpaid installments and interest due after February 15, has been extended until the next ordinary maturity. As of 31/03/16, the value recognised in the balance sheet for the bond loans are NOK 1,130 million. As of 31/03/16, the value recognised in the balance sheet for the bank loans are NOK 4,445 million.

## Noter til delårsrapport

### Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2015. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

### Note 2. Rentebærende gjeld

Både banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.03.16, da selskapet er i brudd med lånebetingelsene og det foreligger ikke en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst ett år etter rapporteringsperioden. Selskapet informerte markedet 17. februar 2016 om stans i betaling av renter og avdrag til finansielle kreditorer. Leverandører betjenes som normalt. Selskapet er i forhandlinger med banker og obligasjonseiere blant annet for å oppnå restrukturering av gjeld, herunder endringer i betalingsforfall og endringer av finansielle covenants. Finansielle kreditorer kan på eget initiativ til enhver tid stille krav om betjening av tilgodehavender. Ikke betalte avdrag og renter forfalt etter 15. februar, er forlenget fram til neste ordinære forfall. Balanseført verdi av obligasjonslånene pr. 31.03.16 utgjorde NOK 1.130 million. Balanseført verdi av banklånene pr. 31.03.16 utgjorde NOK 4.445 million.

		NOK 1000		
		31/03/16	31/03/15	31/12/15
Long-term debt	Langsiktig gjeld	0	4 944 447	0
Next years instalment	Neste års avdrag	0	990 904	0
Current liabilities	Kortsiktig gjeld	5 575 394	61 469	5 640 366
<b>Total interest-bearing debt</b>	<b>Total rentebærende gjeld</b>	<b>5 575 394</b>	<b>5 996 821</b>	<b>5 640 366</b>
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-6 638	-6 414	-6 478
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler	0	0	0
Bank deposit	Bankinnskudd	-274 180	-377 245	-204 649
<b>Net interest-bearing debt</b>	<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>5 294 576</b>	<b>5 613 162</b>	<b>5 429 239</b>

### Note 3. Share capital changes

The share capital is reduced to MNOK 15.09 by reduction of nominal value per share to NOK 0,50.

### Note 3. Kapitalendringer

Aksjekapitalen er satt ned til MNOK 15,09 ved reduksjon av pålydende pr aksje til NOK 0,50.

### Note 4. Segment reporting

### Note 4. Resultat per segment

		NOK 1000						
		01/01 - 31/03/16						
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total Operating expenses ex. Depreciation	*) Operating income	EBITDA
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum Driftskostnader eks. avskrivning	Driftsresultat	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhandteringsfartøy	71 531	161	-1 063	0	30 385	40 244	56 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhandteringsfartøy Asia	12 099	0	0	0	180	11 919	99 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	157 261	84	-5 860	0	98 148	53 337	34 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	16 749	0	-312	0	23 560	-7 122	-43 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	75 075	3 181	-1 241	0	29 103	47 912	64 %
Management etc	Administrasjon etc	0	1 090	6 108	-6 114	4 962	-3 879	
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>332 715</b>	<b>4 515</b>	<b>-2 368</b>	<b>-6 114</b>	<b>186 339</b>	<b>142 409</b>	

\*) Excl. profit from sale of assets Ekskl. salgsgevinster

\*\*) Adjustments of unreal. FX gain/loss and foreign tax invoiced to charterer Justering for ureal. valuta gevinst/tap samt skatt knyttet til oppdrag i utlandet

## Note 5. Main accounting estimates

Main accounting estimates are connected to the valuation and the period of use of the company's vessels which is linked to uncertainty.

Calculation of value in use per vessel was made per 31/12/15 which resulted in write-down of vessel values of total NOK 1 388 million. The assessment per 31/03/16 is based on these calculations.

## Note 5. Viktige regnskapsestimater

Vesentlige regnskapsestimater er knyttet til verdien og brukstiden for selskapets skip som er forbundet med usikkerhet.

Per 31.12.15 er det foretatt bruksverdberegning pr fartøy som resulterte i nedskrivning av skipsverdier med totalt NOK 1 388 million. Vurderingen pr. 31.03.16 baseres på disse beregningene.

Note 6. Key Figures	Note 6. Nøkkeltall	Q1 16	Q1 15	2015
Number of shares	Antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	1,01	-2,16	-50,59
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste per aksje	1,01	-2,16	-50,59
Book equity per share	Bokført egenkapital per aksje	18	65	17
*Value adjusted equity per share	*Verdijustert egenkapital pr. aksje	75	98	71
				NOK 1000
<b>Operating profit before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>	<b>148 524</b>	<b>200 333</b>	<b>748 389</b>
Foreign tax invoiced to charterer	Fakturert skatt knyttet til oppdrag i utlandet	0	0	38 871
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-6 114	-12 569	-19 427
<b>EBITDA</b>	<b>EBITDA</b>	<b>142 409</b>	<b>187 764</b>	<b>767 833</b>
Operating profit excl gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	142 409	187 764	767 833
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	43 %	45 %	49 %
* Value adjusted equity per share is based on estimates of brokers	* Verdijustert egenkapital pr.aksje er basert på megleranslag.			

Note 7. Financial items	Note 7. Finansposter	Q1 16	Q1 15	2015
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	325	1 073	2 924
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster	52 676	0	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	0	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	2 287	3 316	9 639
Other financial income	Andre finansinntekter	0	0	580
<b>Total financial income</b>	<b>Sum finansinntekt</b>	<b>55 288</b>	<b>4 389</b>	<b>13 143</b>
*Interest on loans	*Rentekostnad på lån	75 401	84 741	323 330
**Net realised and unrealised agio losses	**Netto realisert og urealisert agiotap	0	82 371	163 964
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	684	5 153	9 982
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	0	3 879
Other financial expenses	Andre finanskostnader	9 826	7 155	23 249
<b>Total financial expenses</b>	<b>Sum finanskostnader</b>	<b>85 912</b>	<b>179 420</b>	<b>524 403</b>
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-30 624</b>	<b>-175 031</b>	<b>-511 260</b>
*including guarantee fee	*inkluderer garantiprovisjon			
**unrealised agio gain (-)	**urealisert agiogevinst(-)	-54 849	0	0
**unrealised agio loss	**urealisert agio tap	0	78 018	148 036

#### Note 8. Going concern

The financial statements are made under the assumption of going concern. The Board of Directors consider the requirements for going concern are in place. Negotiations are proceeding to clarify the basis for going concern. The assessment is based upon the Group's forecast, which is based on further negotiations with its financial creditors will reach an agreement, enables the company to come through the current market challenges.

The vessel values would have been lower if the assumption of going concern was not made.

The company's cash flow from operations in current market, is not sufficient to serve the current amortization schedules. The company expects the market to improve over time. The company has implemented cost reducing efforts which includes lay-up of vessels without contract. Going concern is based on that the company obtain agreements with banks and bondholders regarding reduced amortization, postpone maturities and changes of existing covenants. These efforts are essential in relation to the company's cash requirements. In the negotiations with the financial creditors these elements are included.

The Company has informed the market that the company will, until further notice is given, stop paying interests and instalments to the financial creditors. This effort will give the company sufficient cash to maintain ordinary operation as long as this effort is maintained. The financial creditors have confirmed support to further negotiations in order to reach an agreement. According to the agreements, the financial creditors can any time on own initiative make demands for serving outstanding debt.

#### Note 9. Events after the balance sheet date

In April another vessel is laid-up and Petrobras has cancelled the contract for another PSV-vessel. In total the Group will have six vessels laid-up, when the third PSV-vessel fra Brasil arrives in Norway in the middle of May.

#### Note 8. Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede. Forhandlinger pågår for å avklare grunnlaget for fortsatt drift. Vurderingen er at konsernets prognoser, som baseres på at videre forhandlinger med finansielle kreditorer resulterer i en løsning, sikrer selskapet handlingsrom for å komme gjennom en krevende situasjon i de markedene selskapet opererer.

Skipsverdiene ville vært lavere om fortsatt drift ikke var lagt til grunn.

Selskapets inntjening er i nåværende marked, ikke tilstrekkelig til å betjene avtalt avdragsbetaling. Selskapet har forventninger til at markedet forbedres over tid. Det er iverksatt arbeid med kostnadsbesparelser som inkluderer opplag av fartøy uten kontrakt. Fortsatt drift baseres på at selskapet oppnår avtaler med banker og obligasjonseiere om redusert avdragsbetaling, utsettelse av forfall og endringer av finansielle covenants. Disse tiltakene er nødvendige i forhold til selskapets likviditetsbehov. I forhandlingene med finansielle kreditorer inngår disse elementene.

Selskapet har meddelt markedet at selskapet inntil videre stanser betaling av renter og avdrag til finansielle kreditorer. Dette tiltaket gir selskapet tilstrekkelig likviditet til å opprettholde ordinær drift så lenge tiltaket opprettholdes. Finansielle kreditorer har bekreftet tilslutning til at forhandlinger videreføres med formål å komme fram til en løsning. Finansielle kreditorer kan i henhold til avtaler, på eget initiativ til enhver tid stille krav om betjening av tilgodehavender.

#### Note 9. Hendelser etter balansedagen

I april er ytterligere ett PSV-fartøy lagt i opplag og Petrobras har kansellert kontrakt for ytterligere ett PSV-fartøy. Totalt vil konsernet ha seks fartøy i opplag, når det tredje PSV-fartøyet fra Brasil ankommer Norge i midten av mai.



55T



85T



120T



150T



200T



250T



## Shares and shareholders

Market value of the company per 31/03/16 was approximately NOK 55 million based on a share price of NOK 1.81. 1256 shareholder owns the company, whereof 45 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 51.0 % of the company. The company has no own shares.

The share capital amounts to NOK 15.1 million, comprising 30 179 599 shares at par value NOK 0.50. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

## 20 largest shareholders

### Overview of the largest shareholders at 31/03/16

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	FOSNAVÅG	15 379 717	51,0 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	LONDON	970 292	3,2 %
JEKI PRIVATE LIMITED	SINGAPORE	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	SINGAPORE	394 726	1,3 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	STOCKHOLM	363 900	1,2 %
SPIILKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	300 000	1,0 %
PARETO AS	OSLO	258 000	0,9 %
BAKKELY INVEST A/S	ULSTEINVIK	214 800	0,7 %
NORDNET BANK AB	BROMMA	212 448	0,7 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	OSLO	205 894	0,7 %
KS ARTUS	FOSNAVÅG	203 800	0,7 %
DANSKE BANK A/S	KØBENHAVN	190 351	0,6 %
PACIFIC CARRIERS LTD	SINGAPORE	185 926	0,6 %
NORDEA BANK DANMARK A/S	KØBENHAVN	168 764	0,6 %
AVANZA BANK AB	STOCKHOLM	157 952	0,5 %
BERNHD. BREKKE A/S	TRONDHEIM	150 000	0,5 %
HALLSTEIN WERGELAND	RONG	116 000	0,6 %
OLAV MAGNE TVEITÅ	HORNNES	110 000	0,4 %
DNB NOR BANK ASA	BERGEN	110 000	0,4 %
<b>20 LARGEST/20 STØRSTE</b>		<b>21 415 670</b>	<b>71,0 %</b>
OTHER/ØVRIG		8 763 929	29,0 %
<b>TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT</b>		<b>30 179 599</b>	<b>100,0 %</b>

Indirect ownership of Havila Shipping ASA in Havila Holding AS; Chairman owns 10% of the shares in Havila Holding AS, Board member owns 30%, and Managing Director owns 30%.

## Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 55 million pr. 31.03.16 basert på en aksjekurs på NOK 1,81. 1256 aksjonærer eier selskapet hvorav 45 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 51,0 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 15,1 million fordelt på 30 179 599 aksjer pålydende NOK 0,50. Havila Shipping ASA har en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

## 20 største aksjonærer

### Oversikt over de største aksjonærene pr. 31.03.16

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	FOSNAVÅG	15 379 717	51,0 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	LONDON	970 292	3,2 %
JEKI PRIVATE LIMITED	SINGAPORE	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	SINGAPORE	394 726	1,3 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	STOCKHOLM	363 900	1,2 %
SPIILKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	300 000	1,0 %
PARETO AS	OSLO	258 000	0,9 %
BAKKELY INVEST A/S	ULSTEINVIK	214 800	0,7 %
NORDNET BANK AB	BROMMA	212 448	0,7 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	OSLO	205 894	0,7 %
KS ARTUS	FOSNAVÅG	203 800	0,7 %
DANSKE BANK A/S	KØBENHAVN	190 351	0,6 %
PACIFIC CARRIERS LTD	SINGAPORE	185 926	0,6 %
NORDEA BANK DANMARK A/S	KØBENHAVN	168 764	0,6 %
AVANZA BANK AB	STOCKHOLM	157 952	0,5 %
BERNHD. BREKKE A/S	TRONDHEIM	150 000	0,5 %
HALLSTEIN WERGELAND	RONG	116 000	0,6 %
OLAV MAGNE TVEITÅ	HORNNES	110 000	0,4 %
DNB NOR BANK ASA	BERGEN	110 000	0,4 %
<b>20 LARGEST/20 STØRSTE</b>		<b>21 415 670</b>	<b>71,0 %</b>
OTHER/ØVRIG		8 763 929	29,0 %
<b>TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT</b>		<b>30 179 599</b>	<b>100,0 %</b>

Indirekte eierskap i Havila Shipping ASA i Havila Holding AS; Styreformann eier 10% av aksjene i Havila Holding AS, Styremedlem eier 30%, og Administrerende direktør eier 30%.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000				
		Q1 16	Q4 15	Q3 15	Q2 15	Q1 15
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>					
Freight income	Fraktinntekter	332 715	355 627	391 589	396 323	400 159
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-2 368	1 130	-24 549	3 092	12 723
Other income	Andre inntekter	4 515	5 504	10 650	8 777	5 750
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>334 862</b>	<b>362 261</b>	<b>377 689</b>	<b>408 193</b>	<b>418 632</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>					
Crew expenses	Mannskapskostnader	-104 227	-114 259	-117 221	-123 782	-125 717
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-32 425	-27 225	-37 509	-37 298	-42 162
Hire expenses	Leiekostnader	-26 731	-24 571	-23 923	-21 599	-24 845
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-22 956	-29 068	-21 165	-22 468	-25 574
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-186 340</b>	<b>-195 123</b>	<b>-199 818</b>	<b>-205 147</b>	<b>-218 298</b>
<b>Operating income before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>	<b>148 523</b>	<b>167 138</b>	<b>177 871</b>	<b>203 046</b>	<b>200 333</b>
Depreciation	Avskrivninger	-81 669	-79 854	-82 908	-83 756	-80 611
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-1 388 300	0	0	0
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>66 853</b>	<b>-1 301 016</b>	<b>94 963</b>	<b>119 290</b>	<b>119 723</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>					
Financial income	Finansinntekter	55 288	1 617	1 764	5 373	4 389
Financial expenses	Finanskostnader	-85 912	-129 526	-154 820	-60 637	-179 420
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-30 624</b>	<b>-127 909</b>	<b>-153 056</b>	<b>-55 264</b>	<b>-175 031</b>
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-6 570	-13 529	-7 170	-4 590	-5 343
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>29 659</b>	<b>-1 442 454</b>	<b>-65 263</b>	<b>59 436</b>	<b>-60 651</b>
Taxes	Skattekostnad	945	-570	-7 047	-5 585	-4 526
<b>Profit</b>	<b>Resultat</b>	<b>30 604</b>	<b>-1 443 024</b>	<b>-72 311</b>	<b>53 851</b>	<b>-65 177</b>
<b>PROFIT DISTRIBUTED BY:</b>	<b>RESULTAT TILORDNES:</b>					
Controlling interest	Eier av morforetaket	30 604	-1 443 024	-72 311	53 851	-65 177
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>30 604</b>	<b>-1 443 024</b>	<b>-72 311</b>	<b>53 851</b>	<b>-65 177</b>
Earnings per share	Resultat pr aksje	1,01	-47,81	-2,40	1,78	-2,16
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	1,01	-47,81	-2,40	1,78	-2,16

<b>Comprehensive income</b>	<b>Utvidet resultat</b>					
<b>Profit</b>	<b>Resultat</b>	<b>30 604</b>	<b>-1 443 024</b>	<b>-72 311</b>	<b>53 851</b>	<b>-65 177</b>
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat	0	6 628	0	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	1 715	5 054	-6 107	1 837	-449
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>32 319</b>	<b>-1 431 343</b>	<b>-78 418</b>	<b>55 687</b>	<b>-65 626</b>
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	32 319	-1 431 343	-78 418	55 687	-65 626
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>32 319</b>	<b>-1 431 343</b>	<b>-78 418</b>	<b>55 687</b>	<b>-65 626</b>

BALANCE SHEET	BALANSE					NOK 1000
		31/03/16	31/12/15	30/09/15	30/06/15	31/03/15
<b>ASSETS</b>	<b>EIENDELER</b>					
<b>Fixed assets</b>	<b>Anleggsmidler</b>					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	6 947	2 448	6 404	6 404	6 404
<b>Total intangible assets</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>6 947</b>	<b>2 448</b>	<b>6 404</b>	<b>6 404</b>	<b>6 404</b>
<b>Tangible fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>					
Vessels	Fartøy	5 759 300	5 837 000	7 293 600	7 367 400	7 427 025
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	5 640	5 851	5 638	4 499	4 734
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>5 764 940</b>	<b>5 842 851</b>	<b>7 299 238</b>	<b>7 371 899</b>	<b>7 431 759</b>
<b>Financial fixed assets</b>	<b>Finansielle eiendeler</b>					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	64 535	63 079	64 759	63 720	62 964
Shares	Aksjer	1 326	1 326	5 205	5 205	5 205
Long term receivables	Langsiktige fordringer	7 620	9 422	7 753	7 338	7 693
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Totale finansielle eiendeler</b>	<b>73 480</b>	<b>73 827</b>	<b>77 718</b>	<b>76 263</b>	<b>75 862</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>5 845 367</b>	<b>5 919 126</b>	<b>7 383 360</b>	<b>7 454 566</b>	<b>7 514 025</b>
<b>Current assets</b>	<b>Omløpsmidler</b>					
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	19 456	16 459	18 713	22 297	16 980
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	358 262	393 994	444 592	447 308	445 882
Derivatives	Derivater	0	0	5 467	2 768	1 541
Bank deposit	Bankinnskudd	274 180	204 649	310 259	319 545	377 477
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>651 899</b>	<b>615 102</b>	<b>779 032</b>	<b>791 917</b>	<b>841 880</b>
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>	<b>6 497 266</b>	<b>6 534 228</b>	<b>8 162 391</b>	<b>8 246 483</b>	<b>8 355 906</b>





BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		31/03/16	31/12/15	30/09/15	30/06/15	31/03/15
<b>Equity</b>	<b>Egenkapital</b>					
<b>Paid in equity</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>					
Share capital	Aksjekapital	15 090	377 245	377 245	377 245	377 245
Share premium	Overkurs	344 351	344 351	344 351	344 351	344 351
<b>Total paid-in-equity</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>359 441</b>	<b>721 596</b>	<b>721 596</b>	<b>721 596</b>	<b>721 596</b>
<b>Retained earnings</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>					
Retained earnings	Opptjent egenkapital	175 283	-219 191	1 212 151	1 290 568	1 234 881
<b>Total retained earnings</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>175 283</b>	<b>-219 191</b>	<b>1 212 151</b>	<b>1 290 568</b>	<b>1 234 881</b>
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>534 724</b>	<b>502 405</b>	<b>1 933 747</b>	<b>2 012 164</b>	<b>1 956 477</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Gjeld</b>					
<b>Provision for liabilities</b>	<b>Avsetning for forpliktelse</b>					
Deferred tax	Utsatt skatt	63 681	63 681	83 625	83 625	83 625
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 407	4 407	10 002	10 002	10 002
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	38 832	32 978	19 850	10 521	5 289
Other liabilities	Andre forpliktelse	4 460	4 788	0	0	0
<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelse</b>	<b>111 380</b>	<b>105 854</b>	<b>113 477</b>	<b>104 148</b>	<b>98 916</b>
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>Annen langsiktig gjeld</b>					
Borrowings	Lån	0	0	4 398 615	4 879 556	4 944 447
Derivatives	Derivater	10 605	15 258	18 917	14 213	15 743
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	10 604	10 630	12 420	12 190	12 430
<b>Total other non-current liabilities</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>21 209</b>	<b>25 888</b>	<b>4 429 952</b>	<b>4 905 959</b>	<b>4 972 620</b>
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>132 590</b>	<b>131 742</b>	<b>4 543 429</b>	<b>5 010 107</b>	<b>5 071 537</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Trade payable	Leverandørgjeld	50 354	65 034	86 160	95 201	61 508
Tax payable	Betalbar skatt	18 693	25 347	16 679	19 821	26 990
Derivatives	Derivater	20 017	29 113	40 018	23 585	41 309
Other Liabilities	Andre forpliktelse	979	981	5 926	6 173	6 420
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5 575 394	5 640 366	1 328 997	876 451	990 904
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	164 515	139 238	207 434	202 981	200 760
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>5 829 952</b>	<b>5 900 081</b>	<b>1 685 215</b>	<b>1 224 211</b>	<b>1 327 892</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>	<b>5 962 542</b>	<b>6 031 823</b>	<b>6 228 644</b>	<b>6 234 319</b>	<b>6 399 428</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>6 497 266</b>	<b>6 534 228</b>	<b>8 162 391</b>	<b>8 246 483</b>	<b>8 355 906</b>

## FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	2016 -	Options
<b>PSV</b>				
Havila Fortress	1996	VS 483		
Havila Faith	1998	VS 483	Lay up	
Havila Favour	1999	VS 483	Until December 2018	
Havila Princess	2005	VS 470	Lay up	
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Until July 2016	5x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Until December 2019	
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Until September 2020	
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Until June 2017	
Havila Commander	2010	VS 485	Until April 2017	2x1 year
Havila Crusader	2010	VS 485	Until July 2017	1 year
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	○	
Havila Borg	2009	Havyard 832	○	
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Until August 2016	2x1 year
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Until January 2018	3x1 year
<b>RRV</b>				
Havila Troll	2003	UT 527	Until November 2016	1+2 years
<b>AHTS</b>				
Havila Mars	2007	UT 786	Lay up	
Havila Mercury	2007	UT 786	Until November 2016	3x1 year
Havila Neptune	2008	Havyard 842	Lay up	
Havila Venus	2009	Havyard 845	○	
Havila Jupiter	2010	Havyard 845	○	
<b>AHTS ASIA</b>				
Posh Viking	2008	Focal Marine	Until January 2019 *	
Posh Vibrant	2008	Focal Marine	Until January 2019 *	
Posh Virtue	2009	Focal Marine	Until January 2019 *	
Posh Venture	2009	Focal Marine	Until January 2019 *	
<b>SUBSEA</b>				
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	Until May 2017	2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	Until May 2021	4x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Lay up	

\* Dette inkluderer 100% kontraktsdekning for de fire Posh-fartøylene som er på bareboat kontrakt med det felleskontrollerte selskapet Posh Havila Pte Ltd.

\* This includes 100% contract coverage for the four Posh-vessels which are on bareboat contract with the joint venture company Posh Havila Pte Ltd.

	Contract
	Option
	New building
	Spot



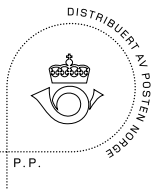
Retur:

**HAVILA SHIPPING ASA**

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

