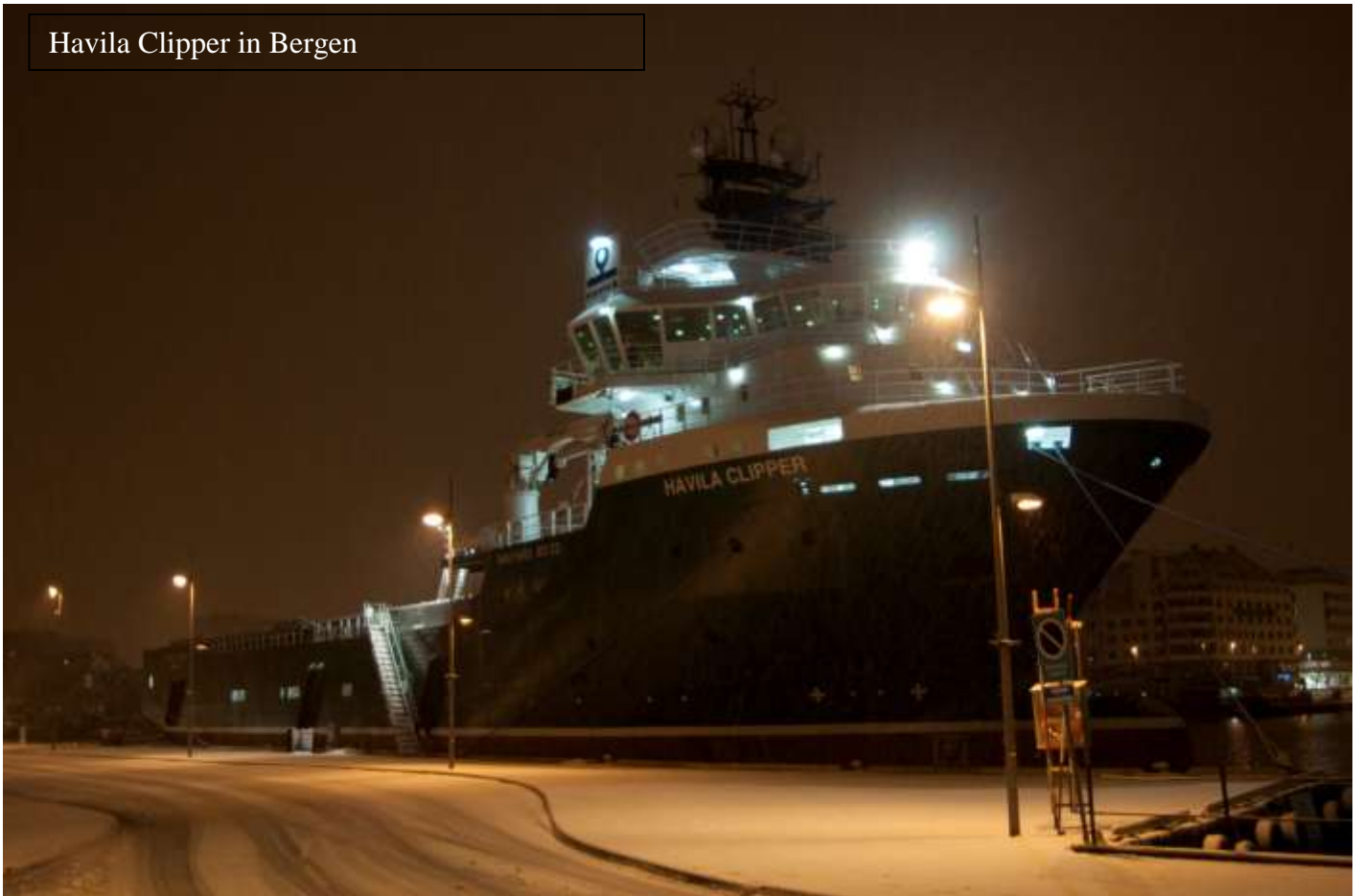


Havila Clipper in Bergen



*Havila Shipping ASAs  
goal is to be a leading  
long-term supplier of  
quality assured supply  
services to offshore  
companies, both  
nationally and  
internationally*

**HAVILA SHIPPING ASA**

**Quarterly report 4 2010**

**Kvartalsrapport 4 2010**



### **This is Havila Shipping ASA**

The objective of Havila Shipping is to be a leading supplier of quality assured supply services to the offshore industry, nationally as well as internationally. This will be achieved through a focus on solid earnings, safe operations and human resources.

During 2011 Havila Shipping will operate 29 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.

Havila Shipping was listed on Oslo Stock Exchange in May 2005. Through its principle shareholder, Havila AS, the company has a long tradition and high competency in the maritime sector and over the past 25 years the company has been an important actor in the supply sector.

### **Dette er Havila Shipping ASA**

Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende leverandør av kvalitetssikrede suppletjenester til offshoreselskap, både nasjonalt og internasjonalt. Dette skal oppnås ved å ha fokus på god inntjening, sikre operasjoner og menneskelige ressurser.

Havila Shipping ASA vil i løpet av 2011 drive 29 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og områdeberedskapsfartøy.

Havila Shipping ASA ble børsnotert i mai 2005. Gjennom sin hovedeier, Havila AS, har selskapet lange tradisjoner og høy kompetanse innenfor maritim virksomhet, og har de siste 25 årene vært en viktig aktør innenfor supplysektoren.



Havila Phoenix in Glasgow

#### **OUR CORE VALUES ARE**

- TRANSPARENCY
- SENSE OF RESPONSIBILITY
- EQUAL OPPORTUNITY

#### **VÅRE KJERNEVERDIER ER**

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



## General information

The interim accounts are unaudited and should be read together with the annual report for 2009. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2009.

## RESULTS FOR 4th QUARTER 2010

### Summary

- Havila Shipping ASA achieved a result before tax of NOK -105.2m in Q4 2010, compared with NOK 30.5m in Q4 last year. In 2010, the profit before tax was NOK 13.0m. In 2009 profit before tax was NOK 605.0m.
- Total income in Q4 2010 ended at NOK 268.1m, compared with NOK 216.9m in Q4 2009. In 2010 total income ended at NOK 1221.6m, whereof NOK 154.4m is gain on sale of Havila Troll. In 2009 total income was NOK 901.2 m.
- Net financial items include unrealised agio on currency positions and forward rate contracts of NOK 2.0m for 4<sup>th</sup> quarter and unrealised disagio of NOK 54.6m for 2010.

The group had 26 vessels in operation per 31/12/2010. This includes a management agreement for three vessels that are owned by companies outside the group. Four of the vessels are operated by the joint venture company in Singapore, Posh Havila Pte Ltd.

The spot market for offshore service vessels was weaker in fourth quarter than in third quarter, with higher number of vessels operating in the spot market. The day rates have been fluctuating and weakening at the end of the quarter. The spot market have been better for PSV vessel than for AHTS vessels but AHTS vessels doing PSV work affected also the PSV rates.

Of owned vessels, the group had three AHTS vessel in the spot market during the quarter. The utilisation has been acceptable, with average day rates in line with the average market rates

The company's financial figures and comparative figures are prepared in accordance with IFRS regulations.

### Q4 2010 results

Total income for Q4 2010 amounted to NOK 268.1m (NOK 216.9m).

Total operating expenses for Q4 2010 were NOK 220.7m (NOK 120.8m). Increase in operating expenses is mainly a consequence of increased number of vessels, and lease of additional three vessels.

The operating profit before depreciation in the period was NOK 47,4m (NOK 96,1 m).

Net financial items in the period amount to NOK -87.2m (NOK 18.3m).

The profit before tax for Q4 2010 was NOK -105.2.m (NOK 30.5m).

Tax is calculated as 28% of tax basis for the taxable companies in the group. In a statement of 7 October 2010, the Ministry of Finance concluded that IMR and intervention vessels are considered to be legal and qualifying vessels within the shipping tax regime. The Group has decided transition to the shipping tax regime for two companies, and the effect is incorporated in Q4 2010. This gives a tax income for Q4 2010 of NOK 37.1m (NOK 34.7m).

### Results 2010

Total operating income ended at NOK 1 221.6m for 2010 whereof NOK 154.4m was profit from sale of a vessel (NOK 901.2m).

Total operating expenses amounted to NOK 687.6m (NOK 453.5m). Increase in operating expenses is mainly a consequence of increased number of owned vessels and lease of additional three vessels, two from July and one from December.

Net financial items in 2010 amounted to NOK -298.6m (NOK 288.7m). Unrealised disagio on currency positions and forward rate contracts is NOK 54.6m for 2010, compared to an unrealised agio of NOK 284.3m for 2009.

Profit before tax for 2010 was NOK 13.0m (NOK 605.0m).

## Generell informasjon

Delårsregnskapet er ikke revidert og rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2009. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2009.

## RESULTATER FOR 4. KVARTAL 2010

### Sammendrag

- Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK -105.2 mill i 4. kvartal 2010, mot NOK 30,5 mill i 4. kvartal 2009. Resultat før skatt for 2010 utgjør NOK 13,0 mill, mot NOK 605.0 mill pr.31.12 i 2009.
- Totale inntekter endte på NOK 268,1 mill i 4. kvartal 2010, mot NOK 216,9 mill i 4. kvartal 2009. Totale inntekter utgjør NOK 1221.6 mill i 2010, hvorav NOK 154,4 mill er gevinst ved salg av Havila Troll, mot NOK 901,2 mill i pr.31.12 2009.
- Av netto finansposter utgjør urealisert kursgevinst på valutaposisjoner og sikringskontrakter NOK 2,0 mill i 4 kvartal og urealisert kurstap for 2010 på NOK 54,6 mill.

Rederiet hadde 26 fartøy i drift pr 31.12.2010 inklusiv driftsavtale for tre fartøyer som er eid av selskap utenfor konsernet. Fire av fartøyene opereres av joint venture selskapet, Posh Havila Pte Ltd, i Singapore.

Spotmarkedet for offshoreservice fartøyer var svakere i fjerde kvartal enn i tredje kvartal, blant annet som følge av flere fartøyer i markedet. Dag ratene har vært varierende og fallende på slutten av kvartalet. Spotmarkedet har vært bedre for PSV fartøyer enn for AHTS fartøyer, men AHTS som utfører PSV oppdrag har svekket PSV ratene.

Av egne fartøyer var tre AHTS fartøyer i spotmarkedet gjennom hele kvartalet. Utnyttelsen har vært akseptabel, med snittrater på høyde med gjennomsnittet i markedet.

Selskapets regnskapstall og sammenligningstall er utarbeidet i henhold til IFRS regler.

### Resultat 4. kvartal 2010

Totale inntekter for 4. kvartal endte på NOK 268,1 mill (NOK 216,9)

Totale driftskostnader for 4. kvartal var på NOK 220,7 mill (NOK 120,8 mill). Økning i driftskostnader er hovedsakelig som følge av økning i antall fartøy, samt innleie av ytterligere tre fartøy.

Driftsresultat før avskrivning ble NOK 47,4 mill for perioden. (NOK 96,1 mill).

Netto finansposter i kvartalet er NOK -87,2 mill (NOK -18,3mill).

Resultat før skatt ble NOK -105,2 mill for 4. kvartal 2010 (NOK 30,5mill).

Skatt beregnes som 28% av skattegrunnlaget i selskaper i konsernet som er underlagt skatteplikt. I en uttalelse av 7. oktober 2010 konkluderer Finansdepartementet med at IMR-fartøy og intervensjonsfartøy anses som lovlig og kvalifiserende eiendeler innenfor rederiskatteordningen. Konsernet har valgt overgang til rederiskatteordning for to selskap, og effekten av dette er innarbeidet i 4. kvartal 2010. Det gir en skatteinntekt på NOK 37,1 mill for 4. kvartal 2010 (NOK 34,7 mill).

### Resultat 2010

Totale inntekter for 2010 endte på NOK 1.221,6 mill hvorav NOK 154,4 mill var gevinst ved salg av et fartøy (NOK 901,2 mill).

Totale driftskostnader utgjorde NOK 687,6 mill (NOK 453,5 mill). Økning i driftskostnader er hovedsakelig som følge av økning i antall eide fartøy samt innleie av ytterligere tre fartøy, to fartøy fra juli og et fra desember.

Netto finansposter utgjorde NOK -298,6 mill for 2010 (NOK 288,7 mill). Urealisert kurstap på valutaposisjoner og sikringskontrakter utgjør NOK 54,6 mill i 2010 mot en urealisert kursgevinst på NOK 284,3 i år 2009.

Resultat før skatt i 2010 ble NOK 13,0 mill (NOK 605,0mill).



### Balance and liquidity per 31/12/10

Based on the estimates of several independent brokers dated 31/12/10, the fleet had a market value of NOK 5 409m at the end of December. This is equivalent to a value per share of NOK 146. The book value of the fleet excluding new buildings is NOK 4 782m. Book equity per share is NOK 106. Capitalized advance payments on new buildings total NOK 612.8m and NOK 570.0m on 31/12/10 and 31/12/09, respectively.

Total current assets amount to NOK 1.177.7m on 31/12/10, whereof bank deposits are NOK 603.3m (of this NOK 245.9m restricted). On 31/12/09, total current assets amounted to NOK 745.0m, whereof bank deposits amounted to NOK 347.3m (of this NOK 22.6m restricted). Net cash flow from operations for 2010 is NOK 33.1m (NOK 206.8m). Cash flow from investing activities for 2010 is NOK -772.7m (NOK -1,653.0m). This primarily relates to delivery of Havila Jupiter, Havila Fanø and sale of Havila Troll. Raising and repayment of loans and payment of instalments constitute a net change from financing activities of NOK 982.3m (NOK 1,004.6m).

Total interest-bearing debt at 31/12/2010 is NOK 4,410.9m. This includes bond loans of NOK 1 208.0m. Of interest-bearing debt, 4.9% is loan in USD, while the remainder is nominated in NOK. Next year's repayment of debt is classified as current liability in conformity with IFRS, and amounts to NOK 465.4m included a bond loan of NOK 183m.

### Market

The spot market for offshore service vessels weakened further during fourth quarter. The capacity utilization felt both for PSV and AHTS vessels. Number of vessels operating in the North Sea has increased and the demand for vessels has not absorbed all the capacity increase. The group's total fleet utilisation, for vessels that are operating from Norway, has been 91% in the fourth quarter, a decrease from 96% in the third quarter. The rate level for longer contracts is better than in the short term market.

Increased subsea activity, will result in an increased demand for vessels specially designed for such operations. Strict requirements for tonnage quality, emissions and technical competence will be key factors in the period ahead.

### Financing

The group has during fourth quarter secured bond financing of Havila Clipper and another unsecured NOK 300 million bond loan.

### Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 27 vessels. This includes a management agreement for three vessels owned by companies outside the group. Four of the vessels are operated by the joint-venture company in Singapore, Posh Havila Pte. Ltd. Three vessels are hired on bareboat in 8 years, two vessels from July and one from December this year. One vessel, Havila Clipper, was delivered in January 2011. Additional 2 vessels are under construction.

The fleet comprises:

Segment/segment	Existing fleet/Dagens flåte	New builds/nybygg
PSV	13	
AHTS	10	
SubSea	2	2
Rescue/Beredskap	2	

### Employees

Havila Shipping ASA has around 518 maritime employees and 30 administrative staff at the office in Fosnavåg.

*The Board of Havila Shipping ASA  
26 January 2010*

Per Sævik  
Chairman of the Board of Directors

Anders Talleraas  
Vice Chairman

Helge Aarseth

Roger Granheim

### Balanse og likviditet per 31.12.10

Basert på uavhengige meglerslag pr 31.12.10 har flåten ved utgangen av desember en markedsverdi på NOK 5.409 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 146 pr aksje. Bokført verdi på flåten eksklusiv nybygg er NOK 4.782 mill. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 106. Forskuddsutbetalinger på nybygg er henholdsvis NOK 612,8 mill per 31.12.10 og NOK 570,0 mill per 31.12.09.

Sum omløpsmidler er NOK 1.177,7 mill pr. 31.12.10, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 603,3 mill (herav NOK 245.9 mill bundne). Pr. 31.12.09 var sum omløpsmidler NOK 745,0 mill, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 347,3 mill (hvorav NOK 22,6 mill bundne). Netto kontantstrøm fra drift for 2010 er NOK 33,1 mill (NOK 206,8 mill). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter for 2010 er NOK -772,7 mill (NOK -1.653,0 mill), og er hovedsakelig relatert til levering av Havila Jupiter, Havila Fanø og salg av Havila Troll. Opptak og nedbetaling av lån samt betaling av avdrag utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK 982,3 mill (NOK 1.004,6 mill).

Total rentebærende gjeld per 31.12.2010 er NOK 4.410,9mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 1 208,0 mill. Av rentebærende gjeld er 4,9% USD lån, mens resterende lån er nominert i NOK. Neste års avdrag på gjeld er klassifisert som kortsiktig forpliktelse iht IFRS, og beløper seg til NOK 465,4mill inkludert et obligasjonslån på NOK 183 mill.

### Markedet

Spotmarkedet for offshoreservice fartøy svekket seg ytterligere i fjerde kvartal. Kapasitetsutnyttelsen falt både for PSV og AHTS fartøyer. Antall fartøyer som opererer i Nordsjøen øker og etterspørselen i markedet har ikke tatt unna hele kapasitetsøkningen. Konsernets samlede flåteutnyttelse, for fartøy som opereres fra Norge var 91 % i fjerde kvartal, en nedgang fra 96% i tredje kvartal. Ratenivået for lengre kontrakter holder seg oppe og er bedre enn i det korte markedet.

Økt aktivitet på havbunnen ventes å føre til økt behov for spesialfartøy forberedt for denne type operasjoner. Strengt krav til tonnasjekvalitet, miljøutslipp og faglig kompetanse vil være nøkkelfaktorer i tiden fremover.

### Finansiering

Konsernet sikret i fjerde kvartal obligasjonsfinansiering av Havila Clipper samt usikret obligasjonslån på NOK 300 mill.

### Flåte

Havila Shipping ASA driver pr i dag 27 fartøyer inklusiv driftsavtale for tre fartøy som er eid av selskap utenfor konsernet. Fire av fartøyene opereres av joint-venture selskapet, Posh Havila Pte Ltd, i Singapore. Tre fartøy er leid inn på bareboat i 8 år, to fartøy fra juli og et fra desember dette år. Et fartøy, Havila Clipper, ble levert i januar 2011. Ytterligere 2 fartøy er under bygging.

Flåten fordeler seg slik;

### Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 518 sjøfolk og 30 ansatte i administrasjonen i Fosnavåg.

*Styret i Havila Shipping ASA  
26. januar 2011*

Janicke W. Driveklepp

Hege Sævik Rabben

Jill Aasen

Njål Sævik  
Managing director





Profit and loss account

Resultatregnskap

IFRS NOK 1.000

P & L ACCOUNT NOK 1000	RESULTAT NOK 1000	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Freight income	Fraktinntekter	265 145	211 357	1 058 783	886 887
Profit by sale of assets	Gevinst ved salg av aktiva			154 402	
Other income	Andre inntekter	2 944	5 543	8 416	14 320
<b>Total income and profit</b>	<b>Totale inntekter</b>	<b>268 089</b>	<b>216 900</b>	<b>1 221 601</b>	<b>901 207</b>
Crew expenses	Mannskapskostnader	-97 752	-56 960	-321 850	-220 220
Vessel expenses	Fartøykostnader	-44 765	-22 784	-141 583	-81 630
Hire expenses	Leiekostnader	-53 617	-27 390	-157 107	-108 680
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-24 539	-13 648	-67 074	-42 977
<b>Total operating expenses</b>	<b>Totale driftskostnader</b>	<b>-220 673</b>	<b>-120 782</b>	<b>-687 614</b>	<b>-453 507</b>
<b>Operating profit before depr.</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>	<b>47 416</b>	<b>96 118</b>	<b>533 987</b>	<b>447 700</b>
Depreciation	Avskrivninger	-48 815	-37 017	-180 288	-132 221
<b>Operating profit</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>-1 399</b>	<b>59 101</b>	<b>353 699</b>	<b>315 479</b>
Financial income	Finansinntekter	24 222	28 726	20 656	442 899
Financial expenses	Finanskostnader	-111 445	-47 068	-319 227	-154 171
Net financial items	Netto finansposter	-87 223	-18 342	-298 571	288 728
Joint venture companies	Felleskontrollert virksomhet	-16 612	-10 266	-42 130	757
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>-105 234</b>	<b>30 493</b>	<b>12 998</b>	<b>604 964</b>
Tax	Skatt	37 137	34 772	-22 019	-67 697
<b>Profit after tax</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-68 097</b>	<b>65 265</b>	<b>-9 021</b>	<b>537 267</b>
Other income and expenses	Andre inntekter og kostnader				
Conv. diff. foreign exchange	Omregningsdifferanser valuta	320	-290	1 276	-3 430
<b>Total compreh. income for the per</b>	<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-67 777</b>	<b>64 975</b>	<b>-7 745</b>	<b>533 837</b>
Attributable to:	Totalresultatet tilordnes:				
Minority interests	Minoritetsinteresser	-666	-503	-707	-89
Majority interest	Majoritetsinteresse	-67 111	65 478	-7 038	533 926
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>-67 777</b>	<b>64 975</b>	<b>-7 745</b>	<b>533 837</b>

BALANCE SHEET - Assets	BALANSE - Eiendeler	31/12/10	31/12/09
Fixed assets	Anleggsmidler		
Vessels	Fartøy	4 773 223	4 116 038
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	6 007	8 897
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	612 787	570 012
<b>Fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>	<b>5 392 017</b>	<b>4 694 947</b>
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler		
Investm. in joint venture company	Invest. i felleskontr. virksomhet	-	9 624
Derivatives	Derivater	34 744	37 650
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	80 189	16 694
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Totale finansielle eiendeler</b>	<b>114 933</b>	<b>63 968</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>Totale anleggsmidler</b>	<b>5 506 950</b>	<b>4 758 915</b>
Current assets	Omløpsmidler		
Trade receivables	Kundefordringer	334 544	235 881
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	171 033	93 794
Derivatives	Derivater	65 276	51 098
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	3 556	16 955
Bank deposit	Bankinnskudd	603 326	347 257
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 177 735</b>	<b>744 985</b>
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>	<b>6 684 685</b>	<b>5 503 900</b>
<b>Equity and liabilities</b>	<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Equity	Egenkapital		
Share capital	Aksjekapital	199 500	199 500
Own shares	Egne aksjer	-1 938	-1 938
Share premium fund	Overkursfond	40 975	40 975
Other equity	Annen egenkapital	1 441 338	1 448 416
Minority interest	Minoritets egenkapital	15 117	15 824
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 694 992</b>	<b>1 702 777</b>
Long-term debt	Langsiktig gjeld		
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	2 920 484	2 637 403
Bond loan	Obligasjonslån	1 025 000	500 000
Derivatives	Derivater	9 736	4 957
Deferred tax	Utsatt skatt	2 667	140 691
Other long-term debt	Annen langsiktig gjeld	143 838	47 975
<b>Total long-term debt</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>4 101 725</b>	<b>3 331 026</b>
Current liabilities	Kortsiktig gjeld		
Trade creditors	Leverandørgjeld	110 385	55 403
Tax payable	Betalbar skatt	56 614	45 293
Derivatives	Derivater	3 361	2 437
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	717 608	366 964
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>887 968</b>	<b>470 097</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>6 684 685</b>	<b>5 503 900</b>



## 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 2009. The interim report is based on IAS 34.

### Note 2. Seasonal variations

The market for offshore service vessels has been variable throughout the year. This is associated with normal seasonal variations in offer and demand for such services.

### Note 3. Special transactions

The vessel Havila Troll was sold at the end of June with a profit before tax of NOK 154.4m and a net liquidity effect of NOK 189.5m. The vessel is leased back with effect from 30/06/10.

### Note 4. Estimates

During year to date there have been no changes in estimates for valuation of items in the balance sheet or income and expenses in profit & loss account.

### Note 5. Borrowing and payment of long term debt

In 2009, the group repurchased a bond loan in Iceland after the foreign exchange and interest rate swap agreement, with a bank in Iceland, was considered valueless. Based on a legal opinion, the group considers the value of the contractual obligations under the swap agreement to be zero.

Long term debt of NOK 742m is raised at delivery of new vessels in 2010. An unsecured bond loan of NOK 500 mill was raised in Q3. An unsecured bond loan of NOK 300m and a secured bond loan of NOK 225m were raised in Q4. The net proceeds from the secured bond loan are deposited on an escrow account until delivery of the vessel in January 2011. Repayment of bond loan, and loan related to sale of a vessel and ordinary instalments on existing long term debt amount to NOK 715.8m for 2010.

### Note 6. Share capital changes

The General Meeting held 26. March authorized the Board of Directors to acquire own shares corresponding up to 10 % of the share capital, and to increase the share capital with up to 50 % by emission of up to 7.6m new shares.

### Note 7. Dividend

The General meeting at 26<sup>th</sup> March decided no dividend for 2009.

### Note 8. Segment reporting

NOK 1000		01/01 - 31/12/10			
Vessel segment	Fartøysegment	*) Total income	Operating expenses	*) Operating profit	EBITDA
		Totale inntekter	Driftskostnader	Driftsresultat	margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	354 912	273 927	80 985	23 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhanderingsfartøy Asia	101 896	362	101 534	100 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	309 206	207 922	101 284	33 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	90 823	63 459	27 364	30 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	206 393	81 779	124 614	60 %
Management etc	Administrasjon etc	3 969	60 165	-56 196	
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>1 067 199</b>	<b>687 614</b>	<b>379 585</b>	
*) Excl. profit from sale of vessels		Ekskl. salgsgevinster			

### Note 9. Foreign exchange effects

The crisis in financial markets reduced the money supply that affected interest rate levels and the value of Norwegian Krone against currencies important for the company. Weaker Krone increases the company's income from contracts payable in foreign currencies. Increased exchange rates will reduce the value of existing forward contracts. Stronger Norwegian Krone will result in surplus. Large changes of the exchange rates give large fluctuations in the financial expenses.

Havila Shipping has in comprehensive extent hedged the income in foreign exchange from long-term charter contracts through foreign exchange contracts. This gives a predictable cash flow in NOK for the contract period. This means that the change in value of foreign exchange contracts has been recorded through profit and loss accounts.

So far the company has presented the change in value of the foreign exchange contracts as financial items. Freight income has been recorded to forward exchange rate in accordance with the hedging intention.

When preparing the fourth quarter accounts for 2010, the classification of the foreign exchange contracts in the profit and loss accounts is taken up to new consideration. The outcome of this consideration could be that unrealised and realised gain/loss on foreign exchange contracts will be presented together.

Possible changes will be incorporated in the final year-end accounts for 2010. Possible changes will have no effect in the company's booked equity, total profit/loss or balance sheet. The company will consider to use hedging accounting from 2011.

## Noter til delårsrapport

### Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2009. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

### Note 2. Sesongmessige svingninger

Markedet for offshore service fartøyer har variert gjennom året knyttet til normale sesongmessige variasjoner i tilbud og etterspørsel etter slike tjenester.

### Note 3. Spesielle transaksjoner

Fartøyet Havila Troll ble solgt ved utgangen av juni med en gevinst før skatt på NOK 154,4 mill og en netto likviditetseffekt på NOK 189,5 mill. Fartøyet er tilbakeleid med virkning fra 30.06.10.

### Note 4. Estimater

Det har i hittil i år ikke vært endringer i estimater som er benyttet ved verdsettelsen av balanseposter eller for inntekts- og kostnadsposter.

### Note 5. Opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld

I 2009 kjøpte konsernet tilbake et obligasjonslån på Island etter at en rente- og valutawapavtale som skulle sikre lånet ble ansett som verdiløs. Med utgangspunkt i en juridisk uttalelse, anser konsernet verdien av forpliktelsen under swapavtalen til å være null. I forbindelse med levering av fartøy, er det tatt opp nye lån på NOK 742 mill i 2010. Et usikret obligasjonslån på NOK 500 mill. ble tatt opp i 3 kvartal. Et usikret obligasjonslån på NOK 300 mill og et sikret obligasjonslån på NOK 225 mill ble tatt opp i 4 kvartal. Netto provenyet fra det sikrede obligasjonslånet er innestående på sperret konto inntil levering av fartøyet i januar 2011. Nedbetaling av obligasjonslån, samt av lån i forbindelse med salg av et fartøy og ordinære avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 715,8 mill for 2010.

### Note 6. Kapitalendringer

Ordinær generalforsamling 26. mars vedtok fullmakt til styret til å erverve egne aksjer tilsvarende 10 % av aksjekapitalen, samt fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil 50 % ved utstedelse av inntil 7,6 mill nye aksjer.

### Note 7. Aksjeutbytte

Generalforsamlingen vedtok 26. mars å ikke betale utbytte for 2009

### Note 8. Resultat per segment

### Note 9. Effekt av valutasingninger

Krisen i finansmarkedene har førte til stram likviditet som påvirket rentenivå og valutakurser med store utslag for verdien av norske kroner målt mot de viktigste valutaer for selskapet. Svakere norske kroner øker selskapets inntekter fra kontrakter i valuta. Stigende kurser gir verdifall på terminkontrakter som er inngått for å sikre framtidige inntekter. Sterkere norske kroner gir tilsvarende gevinst. Store kursendringer gir store utslag på selskapets finanskostnader.

Havila Shipping har i utstrakt grad sikret sine valutainntekter fra lange charterkontrakter gjennom terminkontrakter. Dette gir en forutsigbar kontantstrøm i norske kroner i kontraktperioden. Dette innebærer at endringer i verdien av terminkontraktene løpende har vært resultatført.

Selskapet har presentert verdiendringen på terminkontraktene som finansposter. Fraktinntektene har vært bokført til terminkurs i samsvar med sikringsintensjonen.

Ved forberedelsen av regnskapet for fjerde kvartal er klassifiseringen av terminkontraktene i resultatregnskapet tatt opp til fornyet vurdering. Utfallet av denne vurderingen vil kunne bli at urealiserte og realiserte gevinster/tap på terminkontraktene presenteres samlet.

Eventuell endring vil bli innarbeidet i endelig årsregnskap for 2010. Eventuell endring vil ikke påvirke selskapets egenkapital, totale resultat eller balanse. Selskapet vil vurdere å bruke sikringsbokføring fra 2011.



#### Note 10. Impact from changes

Lease of vessels from Starling Shipping Pte Ltd with purchase option is classified as financial leasing. Discounted value of the price converted to NOK at the start of the leasing period, is capitalised as vessels. The obligation in USD is converted to NOK at the exchange rate on the balance sheet day, and the obligation which falls due within a year is classified as other short term debt, and the remaining as other long term debt. The lease is recorded partly as repayment of the obligation and financial expenses. The Group acquired two of these vessels in the 1<sup>st</sup> and 2<sup>nd</sup> quarter 2009, respectively. The third vessel was delivered from yard in the 3<sup>rd</sup> quarter, and was leased until the purchase option was executed in 4<sup>th</sup> quarter 2010.

#### Note 11. Intangible assets and liabilities

The group has no intangible assets. Intangible liabilities consist of deferred tax and pension liabilities. Tax and deferred tax are calculated annually. For the interim accounts a simplified method is used. Tax is calculated as 28% of tax basis for the taxable companies in the group. Pension liability is calculated annually by actuary.

#### Note 12. 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. The market value is based on independent estimates from three different brokers.

#### Note 13. Financial risk management

The main financial risks are marked risk because of exposure in foreign currencies as the freight income mostly are in other currency than the costs, assets and liability.

#### Note 14. Cash Flow Statement

NOK 1 000		2010	2009
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	33 063	206 779
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-772 718	-1 652 998
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	982 325	1 004 623
Net Change in cash	Nettoendring i likvider	242 670	-441 596
Liquid assets at start of period	Likvidier i starten av perioden	364 212	805 808
Liquid assets at end period	Likvidier i slutten av perioden	606 882	364 212

#### Note 15. Change in equity

NOK 1 000		Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen EK	Minoritet	Total
		Share capital	Own shares	Share premium fund	Other equity	Minoritet	
Equity per 31.12.09	Egenkapital per 31.12.09	199 500	-1 938	40 975	1 448 416	15 824	1 702 777
Total profit for the period	Periodens totalresultat				-7 078	-707	-7 785
Equity per 31.12.10	Egenkapital per 31.12.10	199 500	-1 938	40 975	1 441 338	15 117	1 694 992

#### Note 16. Key figures

		Q4 10	Q4 09	2010	2009
Number of shares	Antall aksjer	15 960 000	15 960 000	15 960 000	15 960 000
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	-4,27	1,32	-0,57	30,87
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	106	103	106	103
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	146	147	146	147
EBITDA margin ex cl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinst	18 %	44 %	50 %	50 %
EBIT margin ex cl gains	Driftsmargin etter avskrivning eks gev.	-1 %	27 %	19 %	35 %

#### Note 10. Effekten av endringer i virksomheten

Leie av fartøy fra Starling Shipping Pte Ltd med kjøpsopsjon er klassifisert som finansiell leasing. Neddiskontert verdi av kjøpspris omregnet til NOK ved leieperiodens start, er balanseført under fartøy. Forpliktelsen i USD er omregnet til NOK til balansedagskurs, og forpliktelsen som forfaller til betaling innen 1 år er klassifisert som annen kortsiktig gjeld, og resterende forpliktelse som annen langsiktig gjeld. Leien bokføres dels som nedbetaling av forpliktelsen og dels som finanskostnader. Konsernet overtok to av disse fartøyene henholdsvis i 1. og 2. kvartal 2009. Det tredje fartøyet ble levert fra verft i 3. kvartal 2009, og ble innleid inntil kjøpsopsjonen ble utøvd i 4 kvartal 2010.

#### Note 11. Betingede eiendeler og forpliktelser

Konsernet har ikke betingede eiendeler i balansen. Betingede forpliktelser består av utsatt skatt og pensjonsforpliktelse. Skatt og utsatt skatt beregnes årlig. Ved delårsrapporteringen benyttes forenklet metode hvor skatten beregnes som 28% av skattegrunnlaget i selskaper i konsernet som er underlagt skatteplikt. Pensjonsforpliktelsen beregnes av aktuar årlig.

#### Note 12. Viktige regnskapsestimater

Vesentlige regnskapsestimater er knyttet til verdien og brukstiden for selskapets skip som er forbundet med usikkerhet. Benyttet markedsverdi baseres på anslag innhentet fra 3 uavhengige meglere.

#### Note 13. Finansiell risikostyring

Konsernets vesentlige finansielle risikoer er markedsrisiko knyttet til valuta ettersom selskapets inntekter i betydelig grad er i annen valuta enn kostnader, eiendeler og gjeld

#### Note 14. Kontantstrømsoppstilling

.

#### Note 15. Endring i egenkapital



Note 17. Financial items

Note 17. Finansposter

NOK 1 000		Q410	Q409	2010	2009
Interest income	Renteinntekter	2 981	2 325	8 280	10 690
Realised agio	Realisert agio		127 831	9 928	136 309
Unrealised agio on loans	Urealisert agio på lån		-126 251		106 502
Unrealised agio leasing obligation	Urealisert agio leasing forpliktelse		1 083		18 598
Unrealised agio receivables	Urealisert agio kunder		2 649	315	
Unrealised agio payables	Urealisert agio leverandører				4 909
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	20 653	19 125	1 545	156 990
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer				8 901
Other financial income	Andre finansinntekter	588	1 965	588	
<b>Financial income</b>	<b>Finansinntekter</b>	<b>24 222</b>	<b>28 727</b>	<b>20 656</b>	<b>442 899</b>
Interest expenses	Rentekostnader	-50 431	-37 074	-190 347	-118 562
Realised disagio	Realisert disagio	-1 291			
Unrealised disagio on loans	Urealisert disagio på lån	-14 320		-51 900	
Unrealised disagio leasing obligation	Urealisert disagio leasing forpliktelse			-3 257	
Unrealised agio receivables	Urealisert agio kunder	-1 163			-2 670
Unrealised agio payables	Urealisert agio leverandører	-3 178	-621	-1 320	
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater				
Change in value of financial investment	Verdiendring finansielle plasseringer		0	0	
Change in value of financial investment	Verdiendring i finansielle plasseringer	-13 625	-2 939	-13 393	
Loss on sale of bonds/bond funds	Tap ved salg obligasjoner/obligasjonsfond	0	-1 116	-4 050	-19 219
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-27 437	-5 319	-54 960	-13 720
<b>Financial expenses</b>	<b>Finanskostnader</b>	<b>-111 445</b>	<b>-47 069</b>	<b>-319 227</b>	<b>-154 171</b>
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-87 223</b>	<b>-18 342</b>	<b>-298 571</b>	<b>288 728</b>

Note 18. Interest-bearing debt

Note 18. Rentebærende gjeld

	31/12/10	31/12/09
Langsiktig gjeld	3 945 484	3 137 403
Neste års avdrag	465 416	217 091
Rentebærende kortsiktig gjeld	0	0
<b>Total rentebærende gjeld</b>	<b>4 410 900</b>	<b>3 354 494</b>
Rentebærende finansiell anleggsmidler	-63 696	-13 436
Rentebærende omløpsmidler	-3 556	-3 324
Bankinnskudd	-603 326	-347 452
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>3 740 322</b>	<b>2 990 282</b>

Note 19. Essential transactions with close related companies

Contracts for construction of vessels are entered into with Havyard Leirvik AS. The contractual partner for the leaseback transaction for Havila Mars and Havila Mercury is the Havila Ariel Group. The rental contract for the premises is with Havila AS and management agreements are entered into with the Havship-companies. In July this year, a bareboat charter agreement is entered into with Havila PSV III KS( Solvik Offshore III KS). In December this year a bareboat charter agreement is entered into with Havila PSV AS. All the agreements with close related companies are entered into on market terms.

Note 20. Events after the balance sheet date

There are no events after the balance sheet date.

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/12/10 was approximately NOK 981.5m based on a share price of NOK 61.50. There is 484 shareholders whereof 40 from outside Norway. Havila AS owns 50.32% of the company. At the end of June 2009 the company sold 1,052,000 own shares, corresponded to 6.59% of total share capital, at a price of NOK 47.50 per share. After the sale, the company's own shareholding is 155,000 shares corresponded to 0.97%. The company has entered into a TRS (Total Return Swap) agreement for all the sold shares. The TRS agreement was renewed on 3 January 2011 and is in force until 7 July 2011.

The share capital amounts to NOK 199.5m, comprising 15 960 000 shares at NOK 12.50 a share. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

Note 19. Vesentlige transaksjoner med nærstående

Kontrakter om bygging av fartøyer er inngått med Havyard Leirvik AS. Tilbakeleieavtale av Havila Mars og Havila Mercury er inngått med Havila Ariel konsernet. Leiekontrakten for kontorlokalet er inngått med Havila AS og disponentavtaler for tre fartøyer er inngått med Havship-selskapene. I juli dette år ble det inngått en bareboatavtale for et fartøy med Havila PSV III KS (Solvik Offshore III KS). I desember dette år ble det inngått en bareboatavtale for et fartøy med Havila PSV AS. Alle avtaler med nærstående parter er inngått på markedsmessige vilkår.

Note 20. Hendelser etter balansedagen

Det er ingen hendelser etter balansedagen.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 981,5mill per 31.12.10 basert på en aksjekurs på NOK 61,50. Selskapet har 484 aksjonærer hvorav 40 med adresse utenfor Norge. Havila AS eier 50,32 % av selskapet. I slutten av juni 2009 solgte selskapet 1.052.000 egne aksjer, tilsvarende 6,59% av aksjekapitalen, til en pris på NOK 47,50 pr. aksje. Selskapets beholdning ev egne aksjer er etter dette 155.000, tilsvarende 0,97%. Selskapet har inngått en TRS (Total Return Swap) avtale for alle de solgte aksjene. TRS avtalen ble fornyet 3. januar i 2011 og løper til 7. juli 2011.

Aksjekapital er NOK 199,5 mill fordelt på 15 960 000 aksjer pålydende NOK 12,50. Havila Shipping ASA har én aksjeklasse, der hver aksje gir én stemme på selskapets generalforsamling.





## 20 largest shareholders/20 største aksjonærer

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Type	Aksjer/Shares	Andel/Interest
Havila AS	Fosnavåg		8 031 450	50,3 %
Torghatten ASA	Brønnøysund		1 223 100	7,7 %
DnBNOR Markets ASA	Oslo		1 052 001	6,7 %
Pareto Aksje Norge	Oslo		890 760	5,6 %
Verdipapirfondet Odin Offshore	Oslo		614 500	3,9 %
Pareto Aktiv	Oslo		404 200	2,5 %
RBC Dexia Investor Services Trust	Storbritania		370 000	2,3 %
Verdipapirfondet Odin Norge	Oslo		362 930	2,3 %
KS Artus	Ålesund		203 800	1,3 %
Pareto Verdi	Oslo		186 100	1,2 %
Bakkely Invest AS	Ulsteinvik		174 800	1,1 %
Einar Kristian Tveitå	Hornnes		119 350	0,7 %
Wilh. Wilhelmsen ASA	Lysaker		110 000	0,7 %
Olav Magne Tveitå	Hornnes		103 850	0,7 %
SG Nantes/Newedge group (clients)	Oslo	Nominee	96 295	0,6 %
Hustadlitt AS	Molde		93 001	0,6 %
Verdipapirfondet DnB NOR SMB	Oslo		85 499	0,5 %
Pacific Carriers Ltd	Singapore		83 450	0,5 %
Carvallo International Ltd	Singapore		83 450	0,5 %
Havsulen AS	Ålesund		69 100	0,4 %
<b>20 largest/20 største</b>			<b>14 357 636</b>	<b>90,0 %</b>
Own shares/egne aksjer			155 000	1,0 %
Other/Andre			1 447 364	9,1 %

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT – IFRS

## RESULTATREGNSKAP - IFRS

P & L ACCOUNT NOK 1000	RESULTAT NOK 1000	Q4 10	Q3 10	Q2 10	Q1 10	Q4 09
Freight income	Frakttinntekter	265 145	295 006	277 438	221 195	211 357
Profit by sale of assets	Gevinst ved salg av aktiva	0	0	154 402		
Other income	Andre inntekter	2 944	2 996	1 367	1 109	5 543
<b>Total income and profit</b>	<b>Totale inntekter</b>	<b>268 089</b>	<b>298 002</b>	<b>433 207</b>	<b>222 304</b>	<b>216 900</b>
Crew expenses	Mannskapskostnader	-97 752	-85 071	-70 147	-68 880	-56 960
Vessel expenses	Fartøykostnader	-44 765	-39 716	-30 194	-26 911	-22 784
Hire expenses	Leiekostnader	-53 617	-49 545	-27 151	-26 794	-27 390
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-24 539	-18 495	-11 182	-12 857	-13 648
<b>Total operating expenses</b>	<b>Totale driftskostnader</b>	<b>-220 673</b>	<b>-192 827</b>	<b>-138 674</b>	<b>-135 442</b>	<b>-120 782</b>
<b>Operating profit before depr.</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>	<b>47 416</b>	<b>105 175</b>	<b>294 533</b>	<b>86 862</b>	<b>96 118</b>
Depreciation	Avskrivninger	-48 815	-45 450	-44 239	-41 784	-37 017
<b>Operating profit</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>-1 399</b>	<b>59 725</b>	<b>250 294</b>	<b>45 078</b>	<b>59 101</b>
Financial income	Finansinntekter	24 222	48 609	15 257	9 390	28 726
Financial expenses	Finanskostnader	-111 445	-89 120	-135 405	-60 079	-47 068
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-87 223</b>	<b>-40 511</b>	<b>-120 148</b>	<b>-50 689</b>	<b>-18 342</b>
Joint venture companies	Felleskontrollert virksomhet	-16 612	-9 408	-6 939	-9 171	-10 266
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>-105 234</b>	<b>9 806</b>	<b>123 207</b>	<b>-14 782</b>	<b>30 493</b>
Tax	Skatt	37 137	-16 554	-41 453	-1 149	34 772
<b>Profit after tax</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-68 097</b>	<b>-6 748</b>	<b>81 754</b>	<b>-15 931</b>	<b>65 265</b>
Other income and expenses	Andre inntekter og kostnader					
Conv. diff. foreign exchange	Omregningsdifferanser valuta	320	816	18	122	-290
<b>Total compreh. income for the period</b>	<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-67 777</b>	<b>-5 932</b>	<b>81 772</b>	<b>-15 809</b>	<b>64 975</b>
Attributable to:	Totalresultatet tilordnes:					
Minority interests	Minoritetsinteresser	-666	98	729	-786	-503
Majority interest	Majoritetsinteresse	-67 111	-6 030	81 043	-15 023	65 478
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>-67 777</b>	<b>-5 932</b>	<b>81 772</b>	<b>-15 809</b>	<b>64 975</b>

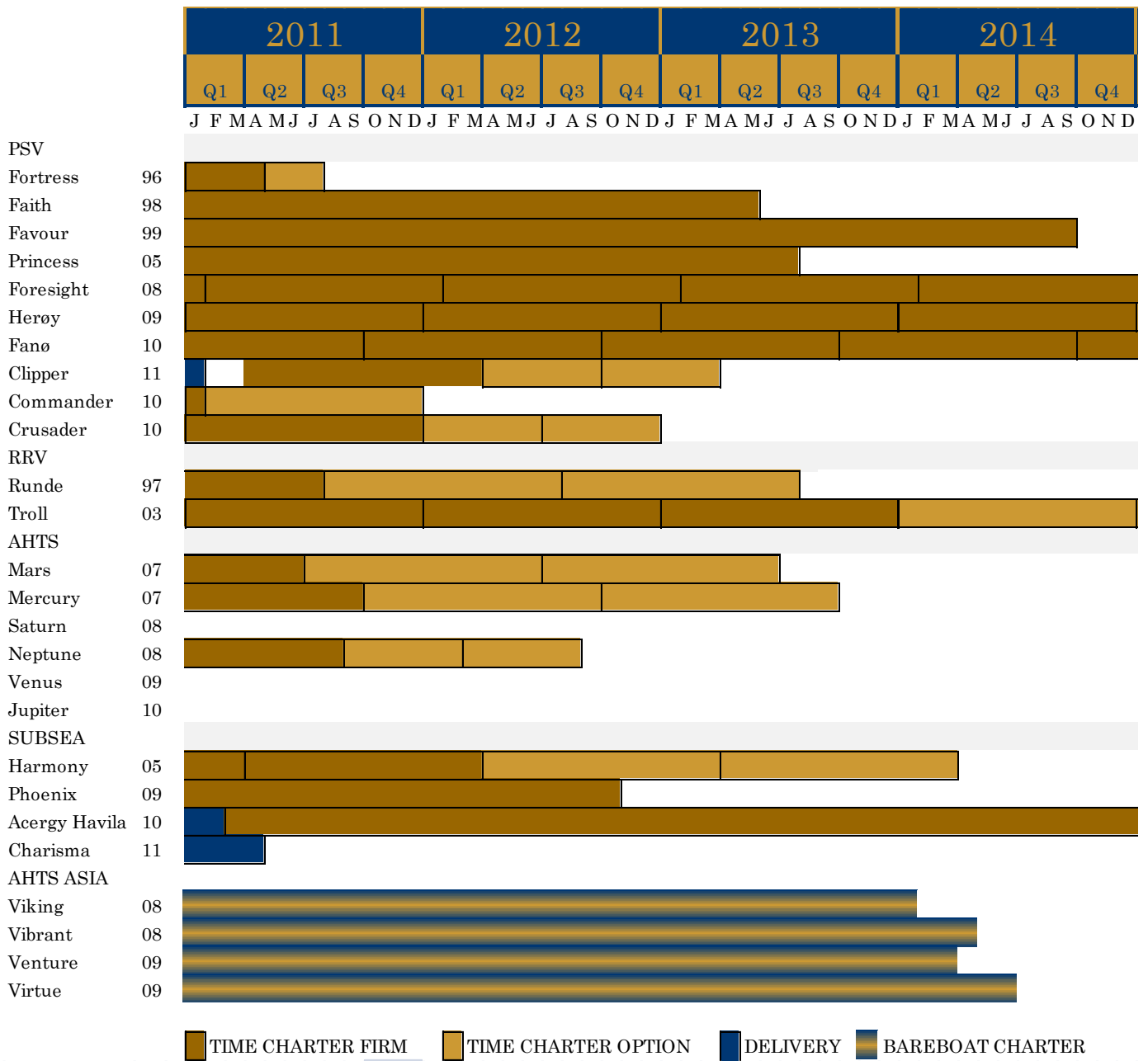


BALANCE SHEET - Assets	BALANSE - Eiendeler	31/12/10	30/09/10	30/06/10	31/03/10	31/12/09
Fixed assets	Anleggsmidler					
Vessels	Fartøy	4 773 223	4 795 653	4 515 570	4 542 484	4 116 038
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	6 007	6 295	8 286	8 471	8 897
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	612 787	467 043	532 473	519 598	570 012
<b>Fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>	<b>5 392 017</b>	<b>5 268 991</b>	<b>5 056 329</b>	<b>5 070 553</b>	<b>4 694 947</b>
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investm. in joint venture company	Invest. i felleskontr. virksomhet			0	620	9 624
Derivatives	Derivater	34 744	46 775	31 924	41 663	37 650
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	80 189	18 278	17 732	17 196	16 694
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Totale finansielle eiendeler</b>	<b>114 933</b>	<b>65 053</b>	<b>49 656</b>	<b>59 479</b>	<b>63 968</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>Totale anleggsmidler</b>	<b>5 506 950</b>	<b>5 334 044</b>	<b>5 105 985</b>	<b>5 130 032</b>	<b>4 758 915</b>
Current assets	Omløpsmidler					
Trade receivables	Kundefordringer	334 544	342 175	325 412	242 862	235 881
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	171 033	233 824	200 079	125 850	93 794
Assets held-for-sale	Eiendeler tilgjengelig for salg			0	203 154	0
Derivatives	Derivater	65 276	34 443	38 081	57 908	51 098
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	3 556	17 182	17 182	17 182	16 955
Bank deposit	Bankinnskudd	603 326	319 254	267 894	211 088	347 257
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 177 735</b>	<b>946 878</b>	<b>848 648</b>	<b>858 044</b>	<b>744 985</b>
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>	<b>6 684 685</b>	<b>6 280 922</b>	<b>5 954 633</b>	<b>5 988 076</b>	<b>5 503 900</b>
<b>Equity and liabilities</b>	<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>31/12/10</b>	<b>30/09/10</b>	<b>30/06/10</b>	<b>31/03/10</b>	<b>31/12/09</b>
Equity	Egenkapital					
Share capital	Aksjekapital	199 500	199 500	199 500	199 500	199 500
Own shares	Egne aksjer	-1 938	-1 938	-1 938	-1 938	-1 938
Share premium fund	Overkursfond	40 975	40 975	40 975	40 975	40 975
Other equity	Annen egenkapital	1 441 338	1 508 406	1 514 436	1 433 393	1 448 416
Minority interest	Minoritets egenkapital	15 117	15 865	15 767	15 037	15 824
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 694 992</b>	<b>1 762 808</b>	<b>1 768 740</b>	<b>1 686 967</b>	<b>1 702 777</b>
Long-term debt	Langsiktig gjeld					
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	2 920 484	2 948 810	2 829 330	3 040 790	2 637 403
Bond loan	Obligasjonslån	1 025 000	700 000	500 000	500 000	500 000
Derivatives	Derivater	9 736	13 421	12 290	9 685	4 957
Deferred tax	Utsatt skatt	2 667	205 734	192 616	142 764	140 691
Other long-term debt	Annen langsiktig gjeld	143 838	37 865	32 502	38 216	47 975
<b>Total long-term debt</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>4 101 725</b>	<b>3 905 830</b>	<b>3 566 738</b>	<b>3 731 455</b>	<b>3 331 026</b>
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade creditors	Leverandørgjeld	110 385	117 556	125 441	94 710	55 403
Tax payable	Betalbar skatt	56 614	28 553	37 508	45 239	45 293
Derivatives	Derivater	3 361	2 403	14 999	4 725	2 437
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	717 608	463 772	441 207	424 980	366 964
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>887 968</b>	<b>612 284</b>	<b>619 155</b>	<b>569 654</b>	<b>470 097</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>6 684 685</b>	<b>6 280 922</b>	<b>5 954 633</b>	<b>5 988 076</b>	<b>5 503 900</b>



Contractual coverage

Kontraksdekning



TIME CHARTER FIRM   
  TIME CHARTER OPTION   
  DELIVERY   
  BAREBOAT CHARTER