

HAVILA SHIPPING ASA
ANNUAL REPORT / ÅRSRAPPORT

2013



CONTENT / INNHOLD

This is Havila Shipping ASA Dette er Havila Shipping ASA	09
Key events Viktige hendelser	10
Key figures Nøkkeltall	11
Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	14
Articles of association Selskapsvedtekter	19
Health, Environment, Safety and Quality Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet	20
Board of directors report Styrets årsberetning	24
Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultat & Balanse konsern	32
Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern	39
Group notes Noter konsern	40
Parent Company Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultat og balanse morselskap	94
Parent Company Cash flow statement Kontantstrømoppstilling morselskap	97
Parent Company notes Noter morselskap	98
Auditors report Revisors beretning	122
Responsibility statement Erklæring fra styret og adm dir	126



BB

BB

BB

LOG
S.260
V.08

BB

BB

BB

LOG
S.260
V.08

LOG
S.260
V.08

BB



BIG- BIGGER ...

THE RECORD YEAR 2013

2003. The year the Iraq war broke out. The spaceship Columbia exploded upon entering the earth's atmosphere. Anna Lindh was stabbed to death in a Stockholm shopping centre.

In the context of these big events, the company Havila Shipping AS was founded. It started with 10 RRV vessels, which were bought out when Bourbon acquired Havila Supply. Today, one these ships remain in our fleet. The rest are sold.

2013. Ten years on. Ten tough years, but ten exciting years. Ten prosperous years. Years of rapid growth – particularly the first five years. We have gone from big to bigger. The same development as our largest vessel, "Havila Phoenix" has gone through: from big to bigger – 110 meters to 127,5 meters. You can see some of the pictures in this annual report.

10 years. An exciting journey. Where the financial crisis on 2008 would become a milestone.

We had been in business for five years. Lehman Brothers collapsed. Credit crunch. The worlds' leaders were outright scared of a recession similar to that of Wall Street in 1929. The American property market collapses. Bank after bank fails. Credit dries up. At home, we face the Terra scandal.

When Goldman Sachs failed the five year old company Havila Shipping had contracts for 13 new vessels – no financing. The investment in a modern fleet was important for us to offer our employees the best working environment at sea, and to realize our tough ambitions for Health, Safety and Environment performance. And our clients emphasise this when they choose us. In 2013 they have chosen us more often than ever.

We found the financing. We built the ships. Literally one after another. Despite the scepticism we faced. We said that we would do this, and we did it. In the middle of the credit crunch.

The leap from 10 RRV's to today's 27 top modern vessels in PSV, SHTS and Subsea with a combined value of 8.5 BN NOK, has been demanding. No doubt about it.

We slept soundly in 2013, at night. Our 840 outstanding employees have certainly been on their watch!

In last year's annual report I wrote that we were headed in the right direction – and that the year could represent a watershed in the company history. We

had grown rapidly. Throughout 2011 and 2012 we had gradually shifted focus to our operations and restructuring.

The new-building programme was finalised with the delivery of "Havila Charisma" in December 2012. Parallel to the drawing the new build-programme to a close, we went through the demanding restructuring of the ownership of 7 of the ships in our fleet (5 PSV, 2 AHTS) in 2011 and 2012.

The restructuring of ownership has, as promised, meant significantly reduced total costs for 2013.

Ten years have passed since we founded the company: eight years since we were publicly listed and became Havila Shipping ASA. Demanding; exciting; many lessons learned.

2012 turned out to be an important year.

2013 was the year Havila Shipping broke records: we signed new contracts worth more than 2.9 BN NOK – never before have we achieved this in one calendar year. We achieved third quarter results which are the best result the company has ever produced in a single quarter.

Some important facts to bring with us into 2014:

- Our contract backlog upon entering 2014 will cover all our costs this year. All income exceeding these contracts will be profits, and we have, as is well known, also a few vessels in the spot market.
- The result for 2013 would have given us the opportunity to pay dividends, had we not been hit by an unexpected and regrettable tax issue, which we out of caution has had to make provisions for, so we will unfortunately not be able to pay dividends this year.
- Our ongoing work to improve our loan terms is starting to show results. There is an increasing acceptance among our lenders that our fleet value is at the level we have said it is. Taking the step from the unsecured bonds market over to regular bank financing will improve our interest rates. An improved interest margin means a lot of money saved over the years.

At Havila Shipping, we thrive when we sense that our thinking differs somewhat from our competitors. As our Chariman of the Board likes to say: "Where everyone thinks alike, everyone thinks equally poorly."

Our goals for 2014 are clear: we will continue to improve the profitability of the company; we will work even harder to succeed in what we almost did in 2013 – to pay dividends to our shareholders. And we will do this without compromising on Health, Safety and Environment.

We will continue to think a bit different.

For the next ten years too.

Njål Sævik

Njål Sævik,
CEO / Adm.dir.

STOR – STØRRE...

REKORDÅRET 2013

2003. Samme år som Irak-krigen startet. Romfergen Columbia eksploderte på vei inn i jordatmosfæren. Anna Lindh ble drept med kniv på et kjøpesenter i Stockholm.

I ly av disse veldig store begivenhetene ble selskapet Havila Shipping AS startet. Selskapet ble startet med 10 RRV skip, som ble kjøpt ut da Bourbon overtok Havila Supply. I dag har vi ett av disse skipene. Resten er solgt.

2013. Ti år har gått. Ti tøffe år, men også ti spennende år. Ti fremgangsrike år. År med sterk vekst – særlig de siste fem årene. Vi har gått fra stor til større. Den samme utviklingen har for øvrig vårt største skip "Havila Phoenix" gjennomgått: Stor til større – 110 meter til 127,5 meter. Noen av bildene av dette kan du se i årsmeldingen.

10 år. En spennende reise. Ikke minst skulle finanskrisen i 2008 bli en milepæl.

Vi hadde holdt på i fem år. Lehman Brothers gikk over ende. Finanskrisen. Verdens ledere var åpenriktig redde for en resesjon på linje med Wall Street 1929. Eiendomsmarkedet i USA kollapser. Bank etter bank går over ende. Kreditlinjer tørker ut over natten. Vi får Terra-kommuner og det som verre er. Da Goldman Sachs gikk over ende satt fem år gamle Havila Shipping med kontrakter på 13 nybygg – uten finansiering. Investeringene i nye skip var viktig for å kunne tilby våre ansatte de mest lukrative arbeidsplassene på sjøen, men også for å oppnå våre høye målsettinger innen Helse, Miljø og Sikkerhet (HMS). Også våre kunder vektlegger dette når de velger oss. Og i 2013 har de valgt oss oftere enn noen gang før.

Vi skaffet oss finansiering. Vi bygde skipene. Bokstavlig talt på løpende bånd. Til tross for skepsis hos mange. Vi sa at vi skulle klare dette, og vi klarte det. Midt i finanskrisen.

Spranget fra 10 RRV'er til dagens 27 topp moderne fartøyer innen PSV, AHTS og Subsea med en flåteverdi på 8,5 milliarder kroner, har vært krevende. Ingen tvil om det.

I 2013 har vi sovet godt. Om natten. Våre fantastiske 840 ansatte har sannelig ikke sovet i timen!

I årsmeldingen for 2012 skrev jeg at vi var på vei i riktig retning – og at året kunne bli et merkeår i selskapets historie. Vi hadde ekspandert kraftig. Gradvis gjennom 2011 og 2012 øket vi fokus på drift og restrukturering.

Nybyggingsprogrammet vårt ble avsluttet med leveringen av "Havila Charisma" i desember 2012. Parallelt med avslutningen av nybyggingsprogrammet gjennomførte vi den krevende restruktureringen av eierskapet til 7 skip i flåten (5 PSV, 2 AHTS) i 2011 og 2012.

Restruktureringen av eierskapet har, som vi lovet, gitt oss langt lavere total kostnader i 2013.

Ti år har gått siden vi startet selskapet; åtte år har gått siden det ble børsnotert og ble til Havila Shipping ASA. Krevende; spennende; lærerikt. 2012 viste seg å bli et viktig år.

2013 ble året da Havila Shipping satte rekorder: Vi tegnet nye kontrakter for mer enn 2,9 milliarder kroner – det har vi aldri før klart på ett kalenderår. Vi fikk et resultat i tredje kvartal som er det beste resultatet selskapet noen gang har hatt i et enkeltkvartal.

Bak dette skjuler det seg noen viktige milepæler:

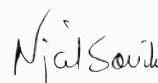
- Vår kontraktsmengde når vi går inn i 2014 er så stor at den dekker våre kostnader dette året. Alle inntekter utover dette gir oss overskudd, og som de fleste vet har vi noen skip gående i spotmarkedet.
- Årsresultatet ville gitt oss rom til å utbetale utbytte, men fordi vi fikk en uventet og beklagelig skattesak i fanget, som vi av forsiktighetsgrunner måtte ta avsetninger for, kan vi dessverre ikke betale utbytte for 2013.
- Vårt kontinuerlige arbeid med å forbedre våre lånevilkår begynner å gi gode resultater. Det er en økende aksept blant ordinære långivere for at skipsverdiene er på det nivået vi har sagt at de er. Det å ta steget fra det usikrede obligasjonsmarkedet over til ordinær bankfinansiering vil gi oss bedre rentebetingelser. En forbedret rentemargin er mange penger spart i løpet av et år.

Vi trives best i Havila Shipping når vi føler at vi ikke tenker helt likt våre konkurrenter. "Der alle tenker likt, tenker alle like dårlig," bruker vår styreleder å si.

Våre mål for 2014 er klare: Vi skal fortsette å øke lønnsomheten i selskapet; vi skal jobbe enda hardere for å fullføre det vi nesten klarte i 2013 – nemlig å betale utbytte til våre aksjonærer. Alt dette skal vi klare uten å kompromisere med helse, miljø og sikkerhet.

Vi skal fortsette å tenke litt "ulikt".

Også i de neste ti årene.


Njål Sævik,
CEO / Adm.dir.



Havila Phoenix is going from big to bigger. The seven-year contract signed in February with DeepOcean means that the ship will be extended from 110 M to 127.5 M. The ship is sliced in two and a 17.5 M long section will be inserted.

Havila Phoenix fra stor til større. Syvårskontrakten inngått i februar med DeepOcean betyr forlengelse fra 110 meter til 127,5 meter. Skipet blir delt i to og en 17,5 meter lang seksjon skal settes inn.





A small step. A polish worker studies an ever increasing gap between the parts.

Et lite skritt. En polsk verftsarbeider studerer en stadig større åpning mellom delene.

WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

This we achieve through focus on solid earnings, safe operations and human resources.

We operate 27 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.
(See www.havilashipping.no)

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

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.

Vi driver 27 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og områdeberedskapsfartøy.
(Se www.havilashipping.no)

Havila Shipping ASA ble børsnotert i mai 2005. Gjennom vår 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 den internasjonale offshore-sektoren.

KEY EVENTS IN 2013

February	- Havila Shipping ASA conducted a repair issue of NOK 10 million gross. - Contract with Deep Ocean for Havila Phoenix for a fixed period of seven years with four option periods of one year each. - Secured contracts with Statoil for Havila Mars and Havila Mercury for fixed period of one year and three years respectively, with corresponding option periods.
March	- Contracts with Statoil for Havila Clipper and Havila Crusader, respectively, for fixed period of four months with four monthly options and fixed period of six months with two options of three months each. - The Group sold Havila Runde at book value. Sales freed liquidity of approximately NOK 30 million. - Obtained unsecured loan certificate of NOK 150 million with maturity in April 2014. - Annual accounts approved.
April	- Contract with Petrobras for Havila Princess with right to extension for additional four years. - Annual General Meeting. - Q1 accounts released. - Fugro TSM extended contract for Havila Harmony to four years with two additional option periods of one year each. - Fugro TSM also extended contract for Havila Phoenix with five months.
May	- Group signed four-year contract with Petrobras for Havila Faith, which can be extended for additional four years. - New contract with Shell Global for Havila Borg for one year fixed with four option periods of one year each.
July	- Q2 accounts released. - Refinancing of vessels that was used to redeem bond loan of NOK 216 million.
August	- Statoil exercised first two years option for Havila Troll. - Statoil also exercised first three months option for Havila Crusader.
October	- Secured one-year contract with Subsea 7 for Havila Subsea, with two option periods of one year each. - Centrica-contract for Havila Fortune for two wells estimated at 280 days and an option for four wells estimated at 180 days. - Q3 accounts published.
December	Refinancing of balloon payments in 2014 for six vessels.

VIKTIGE HENDELSER I 2013

Februar	- Havila Shipping ASA gjennomførte en reparasjonsemisjon på NOK 10 mill brutto. - Kontrakt med DeepOcean for Havila Phoenix for en fast periode på syv år med fire opsjonsperioder hver på ett år. - Nye kontrakter med Statoil for Havila Mars og Havila Mercury for fast periode på ett og tre år med tilsvarende opsjonsperioder.
Mars	- Kontrakter med Statoil for Havila Clipper og Havila Crusader, henholdsvis på fire måneder fast med fire månedlige opsjoner og på seks måneder fast med to opsjoner hver på tre måneder. - Konsernet solgte Havila Runde til bokført verdi. Salget frigjorde likviditet på ca NOK 30 mill. - Usikret sertifikatlån på NOK 150 mill med forfall i april 2014. - Årsregnskapet vedtatt.
April	- Kontrakt med Petrobras for Havila Princess med rett til forlengelse i ytterligere fire år. - Ordinær generalforsamling avholdt. - Regnskapet for Q1 offentliggjort. - Fugro TSM forlenget kontraktperioden for Havila Harmony til fire år med ytterligere to opsjonsperioder hver på ett år. - Fugro TSM forlenget også kontraktperioden for Havila Phoenix med fem måneder.
Mai	- Konsernet inngikk fireårs kontrakt med Petrobras for Havila Faith med rett til forlengelse i ytterligere fire år. - Ny kontrakt med Shell Global for Havila Borg for ett år fast med fire opsjonsperioder hver på ett år.
Juli	- Regnskapet for Q2 offentliggjort. - Refinansiering av fartøy som ble benyttet til innfrielse av obligasjonslån på NOK 216 mill.
August	- Statoil erklærte første to års opsjonen på Havila Troll. - Statoil erklærte første tre måneders opsjonen på Havila Crusader.
Oktober	- Ettårs kontrakt med Subsea7 for Havila Subsea med to opsjonsperioder hver på ett år. - Centrica-kontrakt for Havila Fortune for to brønner estimert til 280 dager og opsjon på fire brønner estimert til 180 dager. - Regnskapet for Q3 offentliggjort.
Desember	Refinansiering av ballongforfall i 2014 for seks fartøy.

KEY FIGURES / NØKKELTALL

NOK 1 000		2013	2012
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	1 459 245	1 412 715
Operating result before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	699 107	592 594
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	11 465	16 682
EBITDA	EBITDA	710 573	609 276
Profit/(loss) after tax	Resultat etter skatt	13 480	10 156
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	402 696	500 898
Booked equity	Bokført egenkapital	2 021 605	2 002 440
Total booked assets	Totale bokførte eiendeler	8 343 393	8 686 713
Total shares	Antall aksjer	30 180	29 743
1 - Earnings per share	1 - Resultat pr aksje	0,45	0,01
2 - Booked equity ratio	2 - Bokført egenkapitalandel	24 %	23 %
3 - Operating margin before depreciation	3 - Driftsmargin før avskrivning	48 %	42 %
4 - Operating margin after depreciation (EBIT)	4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)	35 %	31 %



One foot on each of the sections.

Forskrever seg ikke. En fot på hver side.



CORPORATE GOVERNANCE

The Norwegian Code of Practice for Corporate Governance largely concerns the collaboration and governing principles between the owners, the board of directors and management, and the auditing of Havila Shipping ASA.

Good corporate governance is a precondition for gaining trust among investors and for increasing shareholder values. This also influences our relations with employees, customers and suppliers, and society at large.

The Code of Practice of 23 October 2012 is based on the principle of "explain or comply", i.e. that the companies must either comply with or explain any non-compliance with the recommendations. These recommendations are available at www.nues.no.

Havila Shipping ASA's core values are important corporate governance principles:

Openness
Accountability
Equal treatment

By applying these values, the company will highlight risks and opportunities relating to its business and help to ensure that management, employees and the board of directors identify with the company and have common goals. Equal treatment shall be ensured through the timely distribution of relevant information to investors, employees and business partners.

Compliance and highlighting of the company's policies are important tools for both the management and employees and reflect the company's ethical guidelines.

Below, you will find a review of management systems, channels and control mechanisms that help to ensure good corporate governance in Havila Shipping ASA:

Business

Articles of association

- The scope of the company's business is set out in article 3 of the articles of association. The company's business is: Ship owning and all related activities, including owning shares and interests in companies with similar or related business activities.

Objective

- Havila Shipping ASA's objective is to be a leading long-term provider of quality-assured supply services to national and international offshore companies.

Equity and dividends

- Havila Shipping ASA shall have equity capital that is appropriate, at all times, to its objectives, risk profile and agreed commitments.
- The company aims to distribute dividends when this is warranted by its equity situation and agreed commitments.
- In 2013, the board of directors was granted a mandate by the board to purchase own shares.
- The mandate applies until the next ordinary general meeting and is restricted to the purchase of 10% of the share capital.
- In 2014, the board of directors will propose that the annual general meeting grant a corresponding mandate related to the purchase of own shares that is valid until the annual general meeting in 2015.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Norsk anbefaling til eierstyring og selskapsledelse dreier seg i stor grad om samspillet og styringsprinsipper mellom eiere, styre og ledelse og revisjon av Havila Shipping ASA.

God virksomhetsstyring er en forutsetning for investorenes tillit og økte aksjonærverdier. Dette påvirker også forholdet til ansatte, kunder og leverandører og samfunnet rundt.

Anbefalingen av 23. oktober 2012 bygger på prinsippet om at virksomhetene skal følge prinsippene eller forklare avvik fra disse. Denne anbefalingen er tilgjengelig på www.nues.no.

Havila Shipping ASA sine kjerneverdier er viktige virksomhetsstyrings prinsipper:

Åpenhet
Ansvarsbevissthet
Likebehandling

Gjennom dette skal selskapet synliggjøre risiko og muligheter i virksomheten, og bidra til at ledelse, ansatte og styret føler tilhørighet med felles mål. Likebehandling skal sikres gjennom offentliggjøring av tidsriktig og relevant informasjon til investorer, ansatte og samarbeidspartnere.

Etterlevelse og synliggjøring av selskapets politikk er et viktig virkemiddel og reflekterer etiske retningslinjer både for ledelsen og ansatte.

Under følger en gjennomgang av ledelsessystemer, kanaler og kontrollmekanismer som er med på å sikre en god virksomhetsstyring i Havila Shipping ASA:

Virksomheten

Vedtekter

- Omfanget av selskapets virksomhet er nedfelt i vedtektenes § 3 Selskapets virksomhet er: Rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskap som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

Målsetting

- Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende langtidslieferandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoreselskaper både nasjonalt og internasjonalt.

Selskapskapital og utbytte

- Havila Shipping ASA skal til en hver tid ha en egenkapital som er tilpasset målsetting, risikoprofilen og inngåtte forpliktelser.
- Selskapet har en målsetning om utbetaling av utbytte dersom dette er forsvarlig ut fra egenkapitalsituasjonen og inngåtte forpliktelser.
- Generalforsamlingen ga i 2013 fullmakt til styret til å kjøpe egne aksjer.
- Fullmakten gjelder til neste ordinære generalforsamling og begrenses til kjøp av 10% av aksjekapitalen
- Styret vil foreslå for generalforsamlingen i 2014 at tilsvarende fullmakt når det gjelder kjøp av egne aksjer gis fram til ordinær generalforsamling i 2015.

Equal treatment of shareholders and transactions with close associates

- The company has one class of shares.
- The Group's trading in own shares will take place on the stock exchange.
- No share option scheme exists for executive personnel.
- Board members, executive personnel and closely related parties shall notify the board of directors if they have any material interest in any agreements entered into by the Group, whether directly or indirectly.
- Transactions between closely related parties are dealt with in the notes to the annual accounts for 2013.

Freely negotiable shares

- All of Havila Shipping ASA's shares are freely negotiable.
- The general meeting is Havila Shipping ASA's supreme body. Notice of the annual general meeting is sent to the shareholders, and the case documents will be published on the company's website www.havilashipping.no no later than 21 days before the meeting is scheduled to take place. In 2014, the annual general meeting will be held on 30 April 2014.
- All shareholders that are registered with the Norwegian Central Securities Depository (VPS) receive notice of the general meeting and have the right to submit proposals and cast their vote directly or by proxy. A proxy form shall be prepared and sent together with the notice of the meeting.
- The deadline for registration of one's attendance at the annual general meeting is two days before it is held. Shareholders who have not registered for the meeting can be denied attendance.
- The annual general meeting shall approve the annual accounts, decide on the allocation of any profit/coverage of any loss and consider any other business provided for by law or by Havila Shipping ASA's articles of association.
- The board of directors and management must attend the annual general meeting.
- The auditor is invited to attend.
- The minutes of the general meeting are published in a notice to the stock exchange and are made available on the company's website.

Nomination committee

- The company has a nomination committee consisting of 3 members.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

- Selskapet har én aksjeklasse.
- Konsernets handel i egne aksjer vil skje over børs.
- Det foreligger ikke opsjonsprogram for ledende ansatte.
- Styremedlemmer, ledende ansatte og nærstående vil rapportere til styret dersom de direkte eller indirekte har vesentlig interesse i avtaler som konsernet inngår.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2013.

Fri omsettelighet

- Alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige.

Generalforsamlingen

- Generalforsamlingen er Havila Shipping ASA's høyeste organ. Innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no senest 21 dager før avholdelse. I 2014 holdes ordinær generalforsamling 30. april 2014.
- Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til generalforsamling, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt. Fullmaktsskjema utarbeides og sendes sammen med innkalling.
- Påmelding til generalforsamling må skje senest to dager før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke er påmeldt kan nektes å møte.
- Generalforsamlingen skal godkjenne regnskapet, disponere overskuddet/vedta dekning av underskudd og saker angitt i vedtektene for Havila Shipping ASA eller i lov.
- Styret og ledelsen deltar i generalforsamling og revisor inviteres til å delta.
- Generalforsamlingen velger møteleder.
- Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i børsmelding og gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Valgkomité

- Selskapet har en valgkomité bestående av 3 medlemmer.

The Board of Directors

- The company does not have a corporate assembly as it is exempt from the duty to have a corporate assembly pursuant to regulations.
- The board of directors shall attend to all the shareholders' interests, including through its independent board members. In Havila Shipping ASA, four of the seven board members have no commercial or personal links to the company's management or principal shareholder.
- The board of directors consists of three women and four men and none of the board members is a senior executive at the company.
- The board members are elected for a period of one year. The chair of the board is elected by the annual general meeting.
- The backgrounds and periods of service of the board members are stated in the paragraph in the annual report concerning the board of directors.
- Information about remuneration of the board of directors can be found in the notes to the annual accounts for 2013.

The work of the board of directors

- Every year, the board adopts a meeting schedule for the coming year. The schedule for 2014 contains ten meetings and meetings will otherwise be held as required.
- The company has an audit committee consisting of three members, two of whom are independent of the company's principal shareholder. One of the members has accounting expertise.
- The board attends to the overall control and management of the company.
- The board has appointed a deputy chair who fulfils the role of chair of the board when the elected chair is not present or when the matter under consideration makes this relevant due to partiality/ potential conflicts of interest.
- The board evaluates its function and expertise on an annual basis in connection with the elections.
- The board receives monthly reports that describe the company's finances, information about its vessels and the market conditions. The company's results are published on a quarterly basis.

Risk management and internal control

- All managers are responsible for risk management and internal control within their respective areas of responsibility.
- The board ensures that the company has control procedures for its business activities and expedient risk management systems in important areas of the company's business activities.
- The board receives monthly statistics on developments in the areas of quality, health, safety and the environment.
- External parties conduct inspections and follow up the company and the company's activities relating to its ISO certification.
- The board is continually evaluating the information it receives from management and decides on changes to the reporting procedures.
- The company's financial reporting is prepared on the basis of accounting principles presented in the annual report. The company's monthly reports for the board and its published quarterly reports are prepared in accordance with the same principles.
- Each year, the board addresses the Group's budget at a board meeting that is held in December. A detailed review of each vessel is given. The company's management reviews the market situation for each segment at every board meeting. Every quarter, the group's financial situation is presented and discussed.
- The company's risk factors and internal control are reviewed annually in connection with the presentation of the annual accounts.

Styret

- Selskapet har ikke bedriftsforsamling ettersom selskapet etter forskrift er unntatt fra plikten til å ha bedriftsforsamling.
- Styret skal ivareta alle aksjonærenes interesser, blant annet gjennom uavhengige styrerepresentanter. I Havila Shipping ASA er 4 av 7 medlemmer uten kommersielle eller personlige bånd til ledelse og hovedaksjonær.
- I styret er det tre kvinner og fire menn og ingen av medlemmene er ledende ansatte i selskapet
- Styremedlemmer er valgt for en periode på ett år. Styreformann velges av generalforsamlingen.
- Styremedlemmenes bakgrunn og tjenestetid er angitt i avsnitt om styret annet sted i årsrapporten.
- Godtgjørelse til styret er gjengitt i note til årsregnskapet for 2013.

Styrets arbeid

- Styret vedtar hvert år en møteplan for kommende år. Planen for 2014 inneholder 10 møter og møter vil ellers bli avholdt etter behov.
- Selskapet har et revisjonsutvalg bestående av tre medlemmer hvorav to av medlemmene er uavhengig av selskapets hovedaksjonær. Ett av medlemmene har regnskapsmessig kompetanse.
- Styrets ivaretar den overordnede styring og forvaltning av selskapet.
- Styret har oppnevnt nestleder som ivaretar rollen som styreleder når valgt styreleder ikke er til stede eller i saker der habilitetsspørsmål gjør det aktuelt.
- Styret evaluerer sin funksjon og kompetanse årlig i forbindelse med valg.
- Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomi, informasjon om fartøyene og markedsforholdene beskrives. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis.

Risikostyring og intern kontroll

- Samtlige ledere har ansvar for risikostyring og intern kontroll innenfor sitt ansvarsområde.
- Styret påser at selskapet har kontrollrutiner for virksomheten og hensiktsmessig system for risikostyring på vesentlige områder av selskapets virksomhet.
- Styret mottar månedlig statistikk for utviklingen innen helse, miljø, sikkerhet og kvalitet.
- Utenforstående foretar kontroll og oppfølging av selskapet og selskapets aktiviteter knyttet til sertifisering i henhold til ISO.
- Styret evaluerer løpende den informasjon som forelegges styret fra administrasjonen og beslutter endringer i rapporteringsrutinene.
- Selskapets finansielle rapportering er utarbeidet etter regnskapsprinsipper angitt i årsrapport. Selskapets månedlige rapportering til styret og rapporter som offentliggjøres kvartalsvis er avgitt etter de samme prinsipper.
- Styret behandler hvert år konsernets budsjett i et styremøte i desember. Her blir det gitt en detaljert gjennomgang av hvert enkelt fartøy. Selskapets ledelse gjennomgår på hvert styremøte markeds situasjonen for det enkelte segment. Hvert kvartal presenteres og behandles konsernets økonomiske stilling.
- Selskapets risikoforhold og interne kontroll vurderes årlig i forbindelse med avleggelse av årsregnskap.

Remuneration of the board of directors

- Remuneration of the board of directors is decided by the annual general meeting.
- The remuneration is not linked to the company's performance.
- The remuneration is decided on the basis on the hours spent on board work and the company's activities and size.
- The company does not have a share option scheme for its employees, nor for members of the board.
- Board members do not normally provide services to the company. In some cases, the board has decided to purchase services from individual members based on their professional expertise.

Remuneration of executive personnel

- The board prepares guidelines for remuneration of executive personnel and submits them to the annual general meeting for a decision.
- The company's guidelines state that salaries and other remuneration of the company's management shall be based on market terms and remuneration in comparable companies.
- No share option schemes have been established for employees.

Information and communication

- Timely release of correct and clear information is a precondition for correct pricing of the company.
- Every year, the company publishes a financial calendar that contains scheduled dates for periodic publication of information.
- Havila Shipping ASA releases important information through Oslo Stock Exchange's notification system and the company's website, www.havilashipping.no.
- The company holds regular open meetings following the publication of its quarterly performance reports and is actively involved in industry events.
- The company emphasises the availability of persons with IR responsibility. The CEO and the chief financial officer are responsible for this function.

Take-overs

- Based on the current shareholder structure, the board has not established guiding principles for how it will act in the event of a takeover bid.

Auditor

- The company's auditor is Ernst & Young AS.
- The general meeting appoints the auditor and approves the auditor's fee.
- The auditor does not perform assignments for the company that may lead to conflicts of interest.
- The board is responsible for ensuring the auditor's independent role.
- The company uses external advisers for general advice on tax matters.
- The auditor will hold meetings with the audit committee to review the company's control procedures on an annual basis.
- The auditor submits confirmation of his/her independence to the audit committee every year.

Godtgjørelse til styret

- Styrets godtgjørelse fastsettes årlig av generalforsamlingen.
- Godtgjørelsen er ikke avhengig av selskapets resultater.
- Godtgjørelsen er fastsatt med utgangspunkt i tidsforbruk og selskapets virksomhet og størrelse.
- Selskapet har ikke aksjeopsjonsprogram, heller ikke til styremedlemmer.
- Styremedlemmer yter normalt ikke tjenester overfor selskapet. I enkelte tilfeller har styret besluttet å kjøpe tjenester av enkeltmedlemmer knyttet til deres fagkompetanse.

Godtgjørelse til ledende ansatte

- Styret utarbeider retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte og legger retningslinjene fram for beslutning i generalforsamling.
- Selskapets retningslinjer fastsetter at lønn og annen godtgjørelse til selskapets ledelse skal være begrunnet i markedsmessige vilkår og godtgjørelse i sammenlignbare selskaper.
- Det er ikke etablert aksjeopsjonsordninger for ansatte.

Informasjon og kommunikasjon

- Rettidig offentliggjøring, korrekt og tydelig informasjon er et grunnlag for rett prising av selskapet.
- Selskapet offentliggjør hvert år en finansiell kalender som inneholder planlagt tidspunkt for offentliggjøring av periodisk informasjon.
- Havila Shipping ASA offentliggjør vesentlig informasjon gjennom Oslo Børs sitt meldingssystem, og selskapets hjemmeside www.havilashipping.no.
- Selskapet arrangerer regelmessige åpne møter i etterkant av offentliggjøring av kvartalsresultater, og deltar aktivt på bransjepresentasjoner.
- Selskapet vektlegger tilgjengelighet til IR-ansvarlige. Denne funksjonen ivaretas av administrerende direktør og finansdirektør.

Selskapsovertakelse

- Med utgangspunkt i dagens aksjonærstruktur har styret ikke utarbeidet hovedprinsipper for hvordan en vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

Revisor

- Selskapets revisor er Ernst & Young AS.
- Generalforsamlingen oppnevner revisor og godkjenner revisors honorar.
- Revisor utfører ikke oppdrag for selskapet som kan føre til interessekonflikter.
- Styret har ansvar for å påse at revisors uavhengige rolle ivaretas.
- Selskapet nytter eksterne rådgivere til generell skatterådgivning.
- Revisor vil årlig gjennomføre møter med revisjonsutvalget for gjennomgang av selskapets kontrollrutiner.
- Revisor avgir årlig en bekreftelse av uavhengighet til revisjonsutvalget.



Chairman of the Board – PER SÆVIK

Per Sævik (born 1940) is managing director of Havila Holding AS and Havila AS. He has over 35 years experience in operation and management of fishing- and supply vessels. He is currently chairman and board member of several external companies, in addition to several companies in the Havila Holding Group. Mr Sævik was member of the Norwegian Parliament for a period of 4 years. Mr. Sævik is a Norwegian citizen and resides in Remøy, Norway.

Deputy Chairman – ANDERS TALLERAAS

Anders Talleraas (born 1946) is a chartered engineer from the Norwegian Institute of Technology (NTH) in Trondheim in 1971, and is employed as managing director in Tallikon AS. He has been a member of the board since June 2004. Mr. Talleraas was previously head of division of Glamox AS and was in the period 1977-1997 a member of the Norwegian Parliament. He also holds a number of board positions. Mr. Talleraas is a Norwegian citizen and resides in Molde, Norway.

Board member – JANICKE W. DRIVEKLEPP

Janicke Westlie Driveklepp (born 1968) holds a Master in Science of Business, and is currently CFO at Vartdal Plastindustri AS. She has previously held positions as Vice President Organization in SafeRoad Group, financial manager/executive vice president at Scana Volda AS and before that as financial and administration manager of Frøystad Fiskevegn AS in addition to being a senior associate of Ernst & Young AS in Oslo (1993-1997). She currently also holds board position at VD Transport AS, Bakkane Invest AS and Høgskulen in Volda. Ms. Westlie Driveklepp is a Norwegian citizen and resides in Volda, Norway.

Board member – ROGER GRANHEIM

Roger Granheim (born 1964) serves as the Executive Vice President of Torghatten ASA. Mr. Granheim has been involved in the transportation and logistics industry in Norway for most of his professional career. Mr. Granheim was previously at ErgoGroup and NSB BA holding a number of senior positions. Mr. Granheim serves as a board member in several companies inside and outside Torghatten group. He is educated at The Norwegian School of Management (BI), Mr. Granheim also holds a Management Programme at AFF (Solstrand), BI.

Board member – HEGE SÆVIK RABBEN

Hege Sævik Rabben (born 1971) is now working for Havila AS. She is a trained children's nurse and has worked in a day care centre as a children's nurse. She is a member of several boards in the Havila Holding Group. Ms. Sævik Rabben is a Norwegian citizen and resides in Remøy, Norway.

Board member - JILL AASEN

Jill Aasen (born 1971) is Finance Manager in Havila AS, and also CFO in Havila Ariel AS through a management agreement. Prior to joining the Havila Holding group, Aasen was leading accountant in BDO Noraudit AS from 2001 to 2007. She is an authorised accountant ("registrert revisor") since 1999, with educational background from Molde College. Mrs. Aasen is a Norwegian citizen with residence in Fosnavåg, Norway.

Board member – HELGE AARSETH

Helge Aarseth (born 1947) is a attorney-at-law and holds a degree in law from the University of Oslo. He has worked in his private law firm since 1978. Previously he has been a consultant for the Finance Ministry and held the position as a lecturer at the University of Oslo. He also has held several board positions, among other president of Norwegian Bar Association and chairman of Romsdals Fellesbank. Mr. Aarseth is a Norwegian citizen and resides in Molde, Norway.

ARTICLES OF ASSOCIATION

ARTICLES OF ASSOCIATION HAVILA SHIPPING ASA
Changed 22nd April 2013

§ 1 The name of the Company is Havila Shipping ASA.

§ 2 The Company's office is in Herøy municipality.

§ 3 The Company's business is: Ship Owning and related activities, hereunder owning of shares in companies with similar or allied business.

§ 4 The share capital of the company is NOK 377,244,987.50 divided into 30,179,599 shares each with a nominal value of NOK 12.50 per share.

§ 5 The company's board shall consist of 3 – 7 members. The board is elected for 1 year at a time. The chairman of the board is to be elected by the general meeting. Board members may be re-elected. In the event of equal vote in the board, the chairman of the board has a double-vote.

§ 6 The power of signature for the company is exercised by the chairman of the board or the managing director alone. The board may grant proxy.

§ 7 The ordinary general meeting shall be held within the expiry of the month of June.

The notice shall describe the issues to be resolved. Any suggestions from shareholders must, in order to be comprised by the general meeting, be notified in writing to the board in due time in order to be comprised by the general meeting. Any suggestions which are set forth later than two weeks before the general meeting date cannot be resolved unless each and all of the shareholders concur.

Documents regarding matters to be discussed in General Meeting of the company, also applying documents that, pursuant to law, shall be including in, or attached to the notice of the General Meeting of Shareholders, can be made available at the company's homepage. The requirement regarding physical distribution shall then not apply. A shareholder may request to have documents that shall be discussed at the General Meeting sent by mail.

The general meeting is to be led by the chairman of the board in the event no other representative is elected.

Each share holds 1 vote at the general meeting. Shareholders may be represented by power of attorney with a written authorization.

Shareholders that wish to attend a General Meeting have to give notice to the company no later than 2 days before the meeting. Shareholders that not have noticed the company can be denied entrance to the General Meeting.

§ 8 An ordinary general meeting shall deal with the following matters:

1. Adoption of the annual accounts and the annual report, hereunder distribution of dividends.
2. Adoption of the remuneration to the board and adoption of the remuneration to the auditor.
3. Election of chairman of the board, board members and auditor.
4. Other matters according to law or these articles of association which pertain to the general meeting.

§ 9 An extraordinary general meeting may be held at the discretion of the board. The board shall issue notice to hold an extraordinary general meeting in the event the auditor or shareholder which represents more than 5% of the share capital in a written demand to resolve a specific topic. The board shall provide that such general meeting is to be held within a month subsequent to such demand. The notice to the general meeting shall be sent two weeks before the meeting date at the latest. The extraordinary meeting shall only deal with the issues as mentioned in the notice, unless each and all shareholders agree otherwise.

§ 10 The Company shall have a Nomination Committee consisting of 3 members.

SELSKAPSVEDTEKTER

VEDTEKTER FOR HAVILA SHIPPING ASA
Sist endret 22.04.2013

§ 1 Selskapets navn er Havila Shipping ASA.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Herøy Kommune.

§ 3 Selskapets virksomhet er: Rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskap som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

§ 4 Aksjekapitalen i selskapet er NOK 377 244 987,50 fordelt på 30 179 599 aksjer hver pålydende NOK 12,50 pr. aksje.

§ 5 Selskapets styre skal ha 3 – 7 medlemmer. Styret velges for ett år om gangen. Styrets leder velges av generalforsamlingen. Styremedlemmer kan ta gjenvalg. Dersom stemmelikhet ved avstemminger i styret skal styrets leder ha dobbeltstemme.

§ 6 Selskapets firma tegnes av styrets leder alene eller daglig leder alene. Styret kan meddele procura.

§ 7 Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned. Innkallingen skal bestemt angi de saker som skal behandles.

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet, derunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkalling til generalforsamling, kan gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmesider på internett. Krav om utsendelse kommer da ikke til anvendelse. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles i generalforsamling.

Forslag fra aksjeeiere må, for å komme med til behandling på generalforsamlingen, være meldt skriftlig til styret i så god tid at det kan tas med i innkallingen. Forslag som fremmes senere enn en uke før generalforsamlingen skal holdes, kan ikke behandles med mindre samtlige aksjeeiere samtykker.

Generalforsamlingen ledes av styrets leder dersom ikke annen møteleder velges.

På generalforsamlingen har hver aksje 1 stemme. Aksjeeier kan la seg representere ved fullmektig med skriftlig fullmakt.

Aksjeeiere som ønsker å delta på generalforsamling plikter å gi melding til selskapet senest 2 dager før møtet. Aksjeeiere som ikke har gitt melding innen fristen kan bli nektet adgang til generalforsamlingen

§ 8 På den ordinære generalforsamling skal behandles:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Fastsettelse av godtgjørelse til styret og godkjenning av godtgjørelse til revisor.
3. Valg av styreleder, styremedlemmer og revisor.
4. Andre saker som i henhold til lov eller vedtekt hører inn under generalforsamlingen.

§ 9 Ekstraordinær generalforsamling kan avholdes når styret finner det nødvendig. Styret skal innkalle til ekstraordinær generalforsamling når revisor eller aksjeeier som representerer minst 10 % av aksjekapitalen skriftlig krever det for å få behandlet et bestemt angitt emne. Styret skal sørge for at generalforsamlingen holdes innen en måned etter at kravet er fremsatt. Innkalling til generalforsamling skal være sendt senest en uke før møtet skal holdes. På ekstraordinær generalforsamling kan kun behandles de saker som er nevnt i innkallingen, med mindre samtlige aksjeeiere gir sitt samtykke til noe annet.

§ 10 Selskapet skal ha en valgkomite bestående av 3 medlemmer.

HEALTH, ENVIRONMENT, SAFETY AND QUALITY

Our shipping company's activities are guided by a primary goal of zero injuries to personnel and no damage to the natural environment or negative effect on assets. Prioritized tasks for reaching this goal are oriented towards constant focus on compliance with and awareness of the company's "Total Management System". High standards for the workplace environment onboard company ships have been established that focus on awareness and supervision of environmental aspects which have been carefully identified by our company. The company has prepared an Action Plan that describes specific future areas of attention. A "Key Performance Indicator" table is sent to all ships and departments. Our shipping company strongly emphasises the interest personnel should have to make this action plan work in order to achieve the goals we set for the different segments of our business. Guiding documents are continuously assessed to ensure optimal function of operational procedures for company employees at sea and on land.

Absence

In 2013 the company had a total of two personal injuries resulting in absence from work. The table below shows the development from 2009 to 2013. Compared with 2012, the shipping company has experienced a positive development with a reduction in the frequencies of both LTI and TRC.

Period/Periode	2009	2010	2011	2012	2013
Absence due to injury / Fraværsskader	8	7	6	6	2
LTIF*	4,22	2,84	2,02	1,94	0,64
TRCF**	4,22	4,46	2,69	2,91	1,92

*LTIF: Number of personnel injuries with absence per 1 000 000 working hours

**TRCF: Personnel injuries + medical treatment + restricted working capacity per 1 000 000 working hours

None of the two injuries in 2013 were of a serious nature. Nevertheless, the company implemented measures for all cases to avoid repetition in the future. Emphasis on analysis of the causes and underlying causes is important to form the basis of experience transfers to other vessels in Havila fleet. Focus on work operations and compliance with the company's safety management system are important follow-up measures.

Deviation Reporting

In 2013, there were a total of 1136 non-conformance reports in all categories.

AC	CJ	NA	NC	SI	SM	SOM	TD	SC	Total
97	33	86	455	163	4	5	287	6	1136

HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

Rederiets aktiviteter blir styrt etter overordnede mål om 0 skader på personell, miljø og eiendeler. Prioriterte oppgaver for å nå dette målet er å holde konstant fokus på etterlevelse og bevisstgjøring av rederiets 'Total Management System'. I tillegg er det etablert gode arbeidsmiljøer om bord i rederiets fartøyer, fokus på bevisstgjøring og kontroll med miljøaspektene som rederiet har identifisert. Rederiet har utarbeidet en handlingsplan som spesifikk omtaler fokusområder fremover. 'Key Performance Indicator' tabellen er kommunisert til alle fartøy og avdelinger. Rederiet vektlegger sterkt engasjement i forhold til handlingsplanen for å oppnå målsetningene innen for de forskjellige segmentene. De styrende dokumentene blir kontinuerlig vurdert for å sikre optimale og fungerende operasjonsprosedyrer for rederiets ansatte på sjø og land.

Fravær

I 2013 hadde rederiet totalt 2 personskader som resulterte i fravær. Tabellen under viser utviklingen fra 2009 til utgangen av 2013. I forhold til 2012, har rederiet hatt en positiv utvikling med nedgang på både LTI og TRC-frekvensen.

*LTIF: antall personskader med fravær pr. 1 000 000 arbeidstimer

**TRCF: personskader+medisinsk behandling+avgrenset arbeidskapasitet pr. 1 000 000 arbeidstimer

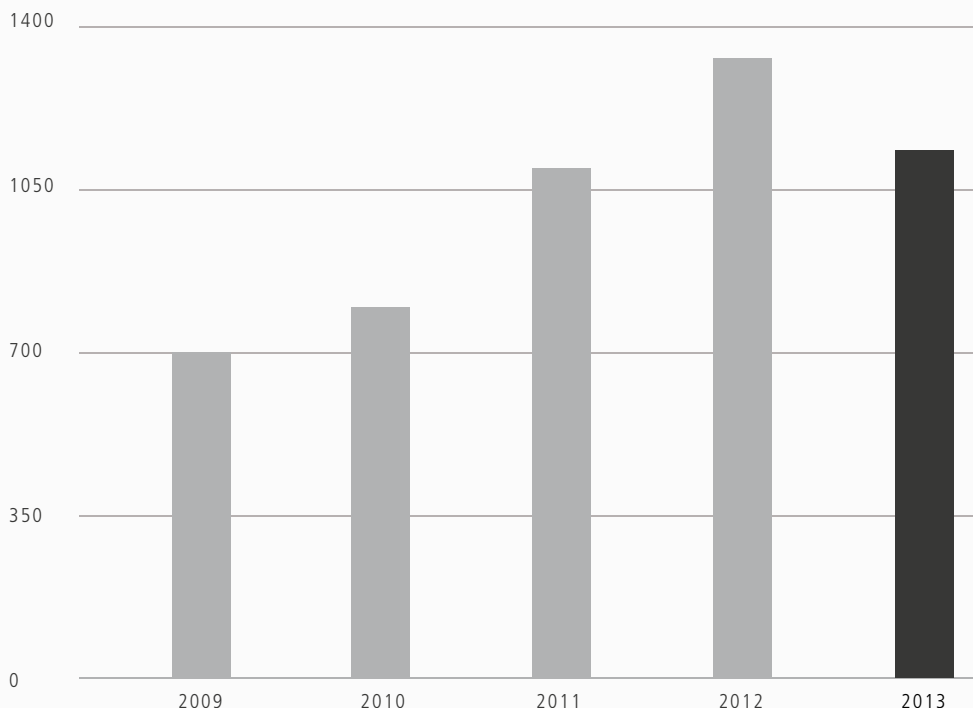
Ingen av de 2 skadene i 2013 var av alvorlig karakter. Likevel har rederiet gjennomført tiltak for alle tilfellene for å unngå gjentakelser i fremtiden. Vektlegging på analyse av årsaksforhold og bakenforliggende årsaker er viktig for å danne grunnlag til erfaringsoverføringer til andre fartøyer innen Havila flåten. Fokus på arbeidsoperasjoner og etterlevelse av rederiets sikkerhets styringssystem er viktige oppfølgingstiltak.

Avviksrapportering

I 2013 var det registrert totalt 1136 avviksrapporter i alle kategorier.

NCR = Non Conformity Report

NCR=Non Conformity Report



This is a positive basis on which to gain knowledge and implement specific measures to counteract such incidents. A good and healthy structure for incident reporting helps the management identify developments and trends in specific operational sectors or for work tasks. This structure is used to improve areas and gain knowledge so that such incidents do not happen again. Incident reporting has a preventive effect, and the company will maintain its focus on this.

Quality

The quality of our goods and services is maintained by setting goals to exceed our customers' expectations. Our operations and freight division carries out regular investigations in the area of customer satisfaction. A database has been established where both negative and positive customer feedback is logged and managed. Specific requirements set for quality are defined in the KPI table.

Environment

Our shipping company has a system in place for continuous and ongoing measurement of emissions into the environment. Our environmental account gives the company an overview of amounts of waste generated and how these are disposed of. The company has a focus on establishing measures that will improve the impact our products and services have on the environment. Our new builds will be equipped with catalysts to reduce NOx emissions, and existing tonnage is modified with new and improved technology for the main machinery. Eco-friendly incinerators for burning waste onboard have also been installed. Designs for new vessels are developed with a vision of optimal hull shapes with minimal water resistance to reduce fuel consumption.

The company has also carried out measures to try to use chemicals that are more eco-friendly wherever possible. Our land-based organizations focus on measures to reduce the consumption of paper.

Havila Shipping ASA purchases renewable energy from Tussa which is produced using equipment that does not generate radioactive waste or CO2 gas.

Avviksrapportering er et positiv fundament for å dra lærdom og iverksette konkrete tiltak på hendelser. En god og sunn rapporteringskultur påvirker at administrasjonen kan identifisere utvikling og trender innenfor spesifikke operasjoner eller arbeidsoppgaver. Dette brukes til forbedring av områder og å dra nytte av lærdommen slik at hendelser ikke skjer igjen. Rapportering av hendelser har en forebyggende effekt og rederiet vil øke fokuset på dette.

Kvalitet

Kvaliteten på våre tjenester har som mål å overgå vare kunders forventninger. Vår operasjons- og befraktningsavdeling gjør jevnlig undersøkelser innenfor kundetilfredshet. Det er opprettet en database hvor tilbakemeldinger fra kunder blir loggført og behandlet, både negative og positive. Spesifikke kvalitetskrav er definert i KPI tabellen.

Miljø

Rederiet har system for kontinuerlig måling av utslipp til miljøet. Miljøregnskapet gir rederiet oversikt på mengde avfall som genereres og hvordan dette deponeres. Rederiet har fokus på tiltak som forbedrer innvirkning på miljøet. Våre nybygg blir utrustet med katalysatorer for å redusere utslipp av NOx og eksisterende tonnasje blir modifisert til nyere forbrenningsteknologi på hovedmaskinen. Det er videre installert miljøvennlige forbrenningsovnene av avfall om bord. Design på nye fartøyer er utviklet med tanke på optimale skrogutforminger med minimal vannmotstand for å redusere forbruk av drivstoff.

I tillegg har rederiet gjennomført tiltak i bruk av mer miljøvennlig kjemikalier hvor praktisk mulig. På landorganisasjonen har rederiet hatt fokus på tiltak som reduserer forbruk av papir.

Havila Shipping ASA kjøper fornybar energi av Tussa som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktiv avfall eller CO2 gass.



To be is to do. At Havila we do - with a smile.

Aldri langt unna Havila-smilet.



BOARD OF DIRECTOR'S REPORT

The Group, Havila Shipping ASA, achieved a profit before tax of NOK 93 million for 2013, compared with NOK 18 million in 2012. Freight income was NOK 1.46 billion in 2013 which was an increase of NOK 104 million on the previous year despite the company operating with one less vessel than in 2012. The operating profit before depreciation was NOK 699 million in 2013 (the highest in the Group's history), compared with NOK 593 million 2012.

Havila Shipping ASA had 27 modern vessels in operation at the end of 2013, including a leased vessel and one vessel under management agreement. The Group still has one of the youngest fleets in the market with a value-adjusted average fleet age at the end of the year of 5 years and 4 months.

The Group signed new contracts worth NOK 2.9 billion in 2013, which is a new record. The value of fixed contracts has never been higher and was NOK 3.5 billion at the end of the year.

As of today, all bank loans and bond loans with maturity in 2014 are refinanced.

The Group is a leading supplier of quality assured offshore supply services to national and international companies. This position will be maintained by focusing on safe operations and human resources.

The Board of Directors believes that the annual report provides an accurate overview of Havila Shipping ASA's assets and liabilities, and its financial situation and results.

The Business

Havila Shipping ASA with its subsidiaries is engaged in shipping activities from the company's head office in Fosnavåg. The company's vessels operate principally in the North Sea with four of the vessels operating in Brazil, one operating in Malaysia and one operating in Benin. The head office presently has 40 employees who are responsible for the operation of the fleet and the management of the company. The number of employees, both at sea and on land, in the Group at the end of the year was approximately 840 in total. At the end of the year the number of employees at Havila Shipping ASA was 643. The Group's activities are primarily organised through the 100% ship-owning companies, Havila Ships AS and Havila Subcon AS. All seamen are employed by the parent company Havila Shipping ASA and the management is employed by Havila Management AS. The company has an office in Singapore through the 50% owned company POSH Havila Pte Ltd. The company also has an office in Brazil with three employees. In October 2013 an office was established in Labuan with one employee and from January 2014 the company has also had an office in Aberdeen with one employee.

The Group is involved in the operation of 27 vessels, of which 25 are 100% owned. One vessel is leased from Sydvestor Troll and one vessel is operated under management agreement.

The fleet consists of:

- 9 anchor handling vessels
- 14 platform supply vessels
- 1 rescue recovery vessel
- 3 subsea vessels

ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et resultat før skatt på NOK 93 mill for 2013, mot NOK 18 mill i 2012. Fraktinntektene var NOK 1,46 mrd i 2013 som er NOK 104 mill over fjoråret til tross for at rederiet opererer ett fartøy mindre enn i 2012. Driftsresultat før avskrivning endte på NOK 699 mill i 2013, og er det høyeste i konsernets historie, mot NOK 593 mill i 2012.

Havila Shipping ASA hadde 27 moderne fartøy i drift ved utgangen av 2013 inkludert ett innleid fartøy og ett fartøy under managementavtale. Rederiet har fremdeles en av de yngste flåtene i markedet med en verdjustert flåtealder ved årsskiftet på 5 år og 4 måneder.

Rederiet har tegnet nye kontrakter for NOK 2,9 mrd i 2013, som er ny rekord. Verdien av faste kontrakter har aldri vært høyere, og var ved utgangen av året på NOK 3,5 mrd.

Alle banklån og obligasjonslån med forfall i 2014 er per i dag refinansiert.

Konsernet er en ledende leverandør av kvalitetssikrede offshore supply tjenester til nasjonale og internasjonale selskaper. Posisjonen skal opprettholdes ved å ha fokus på sikker operasjon og menneskelige ressurser.

Styret mener at årsregnskapet gir en rettvise oversikt av Havila Shipping ASA eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Virksomheten

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor i Fosnavåg. Rederiets fartøyer har sitt hovedvirke i Nordsjøen, men fire av fartøyene opererer i Brasil, ett fartøy i Malaysia og ett fartøy i Benin. Hovedkontoret har i dag 40 ansatte som står for drift av flåten og ledelse av selskapet. Antall ansatte ved utgangen av året for konsernet var totalt ca 840 på sjø og land. I Havila Shipping ASA er antall ansatte ved utgangen av året 643. Virksomheten er organisert hovedsakelig gjennom de 100 % skipseiende selskapene Havila Ships AS og Havila Subcon AS. Alle sjøfolk er ansatt i morselskapet Havila Shipping ASA, og administrasjonen er ansatt i Havila Management AS. Rederiet har kontor i Singapore gjennom det 50 % eide selskapet POSH Havila Pte Ltd.

Rederiet har også kontor i Brasil med tre ansatte. I oktober 2013 ble det etablert kontor i Labuan med en ansatt, og fra januar 2014 har selskapet også kontor i Aberdeen med en ansatt.

Rederiet er involvert i driften av 27 fartøy hvorav 25 er heleid. Ett fartøy leies inn fra Sydvestor Troll, og ett fartøy er drevet under managementavtale.

Flåten består av;

- 9 ankerhenderingsfartøy
- 14 plattformforsyningskip
- 1 områdeberedskapsfartøy
- 3 subsea fartøy

Four of the anchor handling vessels are operated by the joint venture company POSH Havila Pte Ltd in Singapore. This company operates an additional three vessels which are owned by the joint venture partner in Singapore, a joint venture that was entered into to obtain access to the Asian offshore market.

The Group had no vessels under construction at the end of the year.

Corporate Governance

Havila Shipping ASA has adopted a set of corporate governance principles for the relationship between the company's owners, the Board of Directors, and the executive management. This is a prerequisite for gaining the trust of our shareholders, employees, and business partners and is expressed by the core values of the company:

Openness
Accountability
Equal treatment

The company has prepared a detailed report on its corporate governance in accordance with the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance dated 23 October 2012. Reference is made to the description in a separate chapter on page 14 of the annual report.

Going concern

The Group finds itself in a healthy economic and financial position. In accordance with Section 3-3a of the Norwegian Accounting Act, it is confirmed that the requirements for a going concern are in place. This assessment is based upon the Group's financial prognosis for 2014, as well as the Group's long term strategic forecasts for the years ahead.

Environmental reporting

The Group was ISO 14001:2004 certified by Norsk Akkreditering in August 2007. This commits the Group to defining environmental aspects that form the basis for an environmental action plan. This environmental action plan was established in 2007, renewed for the period 2013/2014, and milestones for every half-year were added. The milestones have been established in order to ensure more frequent updates of status in relation to the plan.

Our environmental profile is communicated to our business partners and suppliers when contracts are signed or reported to all employees through the Group's Policy & Objective manual.

The shipping company keeps environmental accounts including all types of chemicals, surface coatings, fuel consumption and destroyed waste. In 2013 the company's fleet consumed a total of 60,703 cubic metres of fuel (Mdo). The consumption of fuel cannot be greatly influenced by the company since the volume of the operational activities is in the hands of the charterer. However, the company has implemented measures to reduce emissions of environmentally damaging pollutants from diesel and other combustibles which include, among other things, the installation of catalytic converters on new vessels.

Continual focus on the environment and solutions which limit or prevent any emission of exhaust gases and other substances, will be the company's key priority in the future. Such measures include catalytic converters on propulsion machinery, hybrid engine configuration, optimal hull designs, incinerators for waste, as well as increased use of environmental friendly chemicals. Measures at the office are, among other things, the purchase of renewable energy that is produced using equipment that does not generate radioactive waste or CO2 gas.

Fire av ankerhanderingsfartøyene opereres av det felleskontrollerte selskapet POSH Havila Pte Ltd i Singapore. Dette selskapet driver ytterligere tre fartøyer som eies av samarbeidspartneren i Singapore, et samarbeid som er inngått for å få tilgang til det asiatiske offshore markedet.

Ved årsskiftet hadde konsernet ingen fartøy under bygging.

Eierstyring og selskapsledelse

Havila Shipping ASA har vedtatte virksomhetsstyringsprinsipper som påvirker samspillet mellom eierne, styret og ledelsen av selskapet. Dette er en forutsetning for å oppnå aksjonærens, ansattes og samarbeidspartneres tillit, og uttrykkes gjennom selskapets kjerneverdier;

Åpenhet
Ansvarsbevissthet
Likebehandling

Selskapet har utarbeidet en detaljert redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i samsvar med Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse av 23. oktober 2012. Det vises til beskrivelse i eget kapittel side 14 i årsrapporten.

Fortsatt drift

Konsernet har en sunn økonomisk og finansiell stilling. I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefte det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for vurderingen ligger resultatprognoser for 2014 og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene framover.

Miljørapportering

Rederiet ble ISO 14001:2004 sertifisert i august 2007 av Norsk Akkreditering. Dette forplikter at rederiet skal definere miljøaspekter som danner grunnlaget til en miljøhandlingsplan. Denne miljøhandlingsplanen ble etablert i 2007. Miljøhandlingsplanen ble fornyet for perioden 2013/2014 og milepæler for hvert halvår ble lagt inn. Milepælene er etablert for å ha en hyppigere oppdatering av status i forhold til planen.

Miljøprofilen blir kommunisert til våre samarbeidspartnere og leverandører ved kontraktsinngåelser, ellers belyses denne til alle ansatte gjennom rederiets Policy & Objective manual.

Rederiet fører miljøregnskap som inkluderer alle typer kjemikalier, overflatebehandlingsstoff, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2013 forbrukte rederiets flåte totalt 60.703 kubikkmeter brennstoff (Mdo). Forbruk av brennstoff kan ikke, i vesentlig grad, påvirkes av rederiet da volum av operasjonsaktiviteten er underlagt befrakter. Rederiet har iverksatt tiltak for å redusere utslipp av miljøskadelig stoffer fra diesel og andre forbrenningsstoff, blant annet i form av installasjon av katalysator på nye fartøyer.

Kontinuerlig fokus mot miljøet og løsninger som begrenser eller forbedrer ethvert utslipp av avgasser og andre stoff, vil være rederiets kjernesatsing framover. Slike tiltak kan være katalysatorer på framdriftsmaskineri, hybride maskinkonfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsovner til avfall samt miljøvennlig kjemikalier. Tiltak på kontoret er blant annet kjøp av fornybar energi som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktiv avfall eller CO2 gass.

Research and development

The Group has, through investments in new vessels, been involved in the development of new and improved technology for use onboard our new builds.

Remuneration of senior executives

In accordance with Section 5-6, 3rd paragraph of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, the Board of Directors has issued a statement about establishing salaries and other remuneration to the senior executives. Guidelines for the company's senior executive salaries policy are to be presented to the general meeting for approval. The salary and other remuneration of the CEO are decided by the Board of Directors. The Board of Directors has delegated the responsibility for determining the salaries of the other senior executives to the CEO. The company does not operate a share option programme, bonus agreement, profit sharing or similar, or furnish loans or security to senior executives. The Group bases its main principle for fixing the salaries on the market principle. Further information on remuneration and pay is provided in note number 26 to the accounts.

Working environment and human resources

Havila Shipping ASA aims at satisfying and exceeding our customers' expectations and requirements as to the standard of our work with Health, Safety, Quality and the Environment (HSQE). HSQE is a fundamental philosophy for all of the company's activities. With active management and enthusiastic employees focussing on continual improvement, better quality is achieved as well as there being a guarantee to the authorities, customers and suppliers that our services are performed in a manner that satisfies these requirements.

The shipping company prioritizes giving its seamen opportunities for professional development and internal promotion. The renewal programme for the fleet helps in making the company more attractive to the seamen by providing modern and environmentally friendly ships which maintain a high standard.

Absence due to illness in the company was 6.8% in 2013. The corresponding figure for 2012 was 5.8%. Short-term and long-term absence due to illness were 2.8% and 4% respectively in 2013. Records show that a large percentage of the incidents that result in absence due to illness occur during free periods and not on board the vessels. The company is focussing on absence due to illness and has instigated measures to reduce this. In 2013 the company had 2 injuries which resulted in shorter periods of absence, compared with 6 injuries in 2012. The accidents have been investigated, and measures have been implemented to avoid similar incidents in the future.

Equal opportunities

At the end of 2013 the company had 30 women employed on board our vessels, which is a reduction of 2 compared to last year. The company is working to increase the proportion of women, and female applicants are being treated equally with regard to education and qualifications. The company recruits seafarers from many nations, and discrimination is avoided by making education, training and qualifications decisive criteria. At the end of 2012 the staff of 39 employees at the head office consisted of 17 women and 22 men.

The Board of Directors of Havila Shipping ASA is comprised of 3 women and 4 men, and as such, meets the requirements stipulated in Section 6-11a of the Public Limited Liability Companies Act.

Forskning og utvikling

Konsernet har gjennom investeringer i nye fartøy vært involvert i utvikling av ny og forbedret teknologi til bruk om bord i nybyggene.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har i henhold til asal § 5-6 3. ledd avgitt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Retningslinjer for selskapets lederlønnspolitikken legges fram for generalforsamlingen for godkjenning. Lønn og andre godtgjørelser til adm. dir. fastsettes av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert ansvaret for fastsettelse av lønn til øvrige ledende ansatte til adm. dir. Det foreligger ingen aksjeopsjonsprogram, bonusavtaler, overskuddsdelinger eller lignende, og det er ikke ytt lån eller gitt sikkerhetsstillelse til ledende ansatte. Konsernet baserer sitt hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. Ytterligere informasjon om ytelser er spesifisert i note 26 til regnskapet.

Arbeidsmiljø og personale

Havila Shipping ASA har som målsetning å tilfredsstille og overgå våre kunders forventninger og krav til standarden på HMSK arbeidet. HMSK er grunnleggende filosofi for all virksomhet i selskapet. Med en aktiv ledelse, engasjerte medarbeidere med fokus på kontinuerlig forbedring oppnås det økt kvalitet og det er også en garanti ovenfor myndigheter, kunder og leverandører at våre tjenester utføres på en måte som tilfredsstiller disse kravene.

Rederiet prioriterer å gi sine sjøfolk muligheter til faglig utvikling og internt avansement. Flåtefornyingsprogrammet bidrar til at rederiet blir mer attraktivt for sjøfolkene i form av moderne og miljøvennlige skip som holder en høy standard.

Sykefravær for rederiet i 2013 var på 6,8%. Tilsvarende tall for 2012 var 5,8%. Korttids- og langtidssykefraværet utgjør henholdsvis 2,8% og 4% i 2013. Kartlegging viser at en stor andel av hendelsene som resulterer i sykefravær skjer i friperioden, og ikke om bord i fartøyene. Rederiet har fokus på sykefraværet og har satt i verk tiltak for å redusere det. I 2013 hadde rederiet 2 skader som resulterte i kortere fravær mot 6 skader i 2012. Arbeidssuhellene er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå liknende tilfeller i framtiden.

Likestilling

Rederiet hadde ved utgangen av 2013 30 kvinner ansatte på våre fartøyer, hvilket er en nedgang på 2 i forhold til samme tidspunkt i fjor. Selskapet jobber med å øke kvinneandelen, og kvinnelige søkere blir behandlet på lik linje med hensyn til utdanning og kvalifikasjoner. Selskapet rekrutterer sjøfolk fra mange nasjoner og diskriminering unngås ved at utdanning og kvalifikasjoner er avgjørende kriterier. Av de 39 ansatte ved hovedkontoret var det ved utgangen av året 17 kvinner og 22 menn.

Styret i Havila Shipping ASA er sammensatt av 3 kvinner og 4 menn, og oppfyller dermed kravet i henhold til asal § 6-11a.

The market and future development

The Group signed contracts for NOK 2.9 billion in 2013 which is a new record. The value of fixed contracts has never been higher and was NOK 3.5 billion at the end of the year.

In 2013 the Group entered into an agreement with DeepOcean for the subsea vessel Havila Phoenix for a fixed period of seven years, with four option periods of one year each. The Group also entered into new contracts with Statoil for the anchor handling vessels Havila Mars and Havila Mercury for fixed periods of one year and three years respectively and with corresponding total option periods. The company also entered into contracts with Statoil for the platform supply vessels Havila Clipper and Havila Crusader. The contract for Havila Clipper was for a fixed period of four months with four monthly options. The contract for Havila Crusader was for a fixed period of six months with two options of three months each. The Group also secured two four-year contracts with Petrobras for the platform supply vessels Havila Princess and Havila Faith with the right to an extension for an additional four years. Fugro TSM extended the fixed contract period for the subsea vessel Havila Harmony to four years with an additional two option periods of one year each. The Group also entered into a contract with Shell Global for the platform supply vessel Havila Borg for a one year fixed period with four option periods of one year each. Statoil exercised the first two year option for the rescue and recovery vessel Havila Troll. The Group also secured a one year contract with Subsea7 for Havila Subsea, with two option periods of one year each. In addition, the Group entered into a contract with Centrica for the platform supply vessel Havila Fortune for two wells estimated at 280 days and an option for four wells estimated at 180 days.

2013 was a good year for the three anchor handling vessels that operated in the spot market for the North Sea. The average day rate for these vessels increased by 49% compared with 2012, while utilisation increased by 2% points. Utilisation of the entire fleet for 2013 was 93% which is about the same level for 2012.

The company expects increased demand for shipping services in years ahead, but the supply of vessels is also increasing. Stronger requirements for tonnage in the form of more cost-effective vessels, reduced harmful emissions, as well as growing demands on operators will affect the industry.

A large increase in the number of vessels will in periods have an effect on the rate levels. The company is exposed to fluctuations in rates because part of the fleet operates in the spot market. Renewal of the fleet which is carried out will help to reduce this risk, and contribute to Havila Shipping being a preferred supplier of offshore service vessels. Expectations of high oil prices in the long term are positive for the oil industry and help to maintain the demand for offshore service vessels.

The Group's fleet currently operates in the Norwegian, British and Danish sectors of the North Sea. In addition, the Group also has vessels in Malaysia, Brazil and Benin. Through its involvement in POSH Havila Pte LTD in Singapore, the Group also operates in the Asian market for offshore vessels.

Financial performance 2013

The Group

Total earnings and gains in 2013 amounted to NOK 1,459 million compared to NOK 1,413 million in 2012.

Operating expenses for the year came to NOK 760 million compared to NOK 820 million in 2012. The fall was primarily due to fewer leased vessels. The operating profit before depreciation finished at NOK 699 million

Markedet og framtidig utvikling

Rederiet tegnet kontrakter for NOK 2,9 mrd i 2013, som er ny rekord. Verdien av faste kontrakter har aldri vært høyere, og var ved utgangen av året på NOK 3,5 mrd.

Konsernet inngikk i 2013 avtale med DeepOcean for subsea fartøyet Havila Phoenix for en fast periode på syv år med fire opsjonsperioder hver på ett år. Konsernet inngikk også nye kontrakter med Statoil for ankerhåndteringsfartøyene Havila Mars og Havila Mercury for henholdsvis ett og tre år fast med tilsvarende opsjonsperioder totalt. Rederiet inngikk videre kontrakter med Statoil for forsyningsfartøyene Havila Clipper og Havila Crusader. Kontrakten for Havila Clipper var på fire måneder fast med fire månedlige opsjoner. Kontrakten for Havila Crusader var på seks måneder fast med to opsjoner hver på tre måneder. Konsernet sikret seg også to fireårs kontrakter med Petrobras for forsyningsfartøyene Havila Princess og Havila Faith med rett til forlengelse i ytterligere fire år. Fugro TSM forlenget den faste kontraktsperioden for subsea fartøyet Havila Harmony til fire år med ytterligere to opsjonsperioder hver på ett år. Konsernet inngikk også kontrakt med Shell Global for forsyningsfartøyet Havila Borg for ett år fast med fire opsjonsperioder hver på ett år. Statoil erklærte første to års opsjonen på beredskapsfartøyet Havila Troll. Konsernet sikret seg også ettårs kontrakt med Subsea7 for Havila Subsea med to opsjonsperioder hver på ett år. Videre inngikk konsernet kontrakt med Centrica for forsyningsfartøyet Havila Fortune for to brønner estimert til 280 dager og opsjon på fire brønner estimert til 180 dager.

2013 ble et bra år for de tre ankerhåndteringsfartøyene som opererte i spotmarkedet i Nordsjøen. Gjennomsnittlig dagrate for disse fartøyene økte med 49% sammenlignet med 2012, mens utnyttelsen økte med 2% poeng. Utnyttelsen av hele flåten for 2013 var på 93% som er omtrent på samme nivå som i 2012.

Selskapet forventer økt etterspørsel etter fartøytjenester framover, men tilbudet av fartøyer øker også. Strengere krav til tonnasjen i form av mer kostnadseffektive fartøyer, redusert miljøutslipp, samt økte kompetansekrav til operatører vil påvirke næringen.

Høy vekst i antall fartøyer vil i perioder påvirke ratenivåene. Rederiet er eksponert for ratesvinginger da en andel av flåten er i spotmarkedet. Fornying av flåten som er gjennomført vil bidra til å redusere risiko, og bidra til at rederiet er en foretrukket partner for levering av offshore service skip. Forventninger om høy oljepris på lang sikt er positiv for oljeindustrien, og bidrar ytterligere til å holde oppe etterspørselen etter offshore service skip.

Konsernet sin flåte opererer per i dag på norsk, britisk og dansk side av Nordsjøen. I tillegg har konsernet også fartøyer i Malaysia, Brasil og Benin. Gjennom deltagelsen i POSH Havila Pte Ltd i Singapore opererer rederiet også i det asiatiske offshore markedet.

Økonomiske resultater 2013

Konsernet

Totalt inntekter og gevinster ble NOK 1 459 mill for 2013 mot NOK 1 413 mill i 2012.

Driftskostnadene for året ble NOK 760 mill sammenlignet med NOK 820 mill for 2012. Nedgangen skyldes hovedsakelig færre innleide fartøyer.

Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 699 mill mot NOK 593 mill i

compared to NOK 593 million in 2012. Depreciation in 2013 amounted to NOK 188 million compared to NOK 161 million in 2012.

Net financial items in 2013 came to NOK -411 million in comparison to NOK -399 million in 2012.

The value of the NOK against other currencies that the Group is exposed to is variable, and as such, will have an effect on the Group's financial results. The company counteracts this by using, among other things, forward exchange contracts when hedging parts of the revenues in USD, EUR and GBP.

The result for the joint venture company in Singapore was a loss of NOK 7 million in 2013 against a loss of NOK 23 million in 2012. Leasing earnings from this company were NOK 62 million in 2013. The result for the joint venture company on Cyprus was a profit of NOK 9 million in 2012.

The pre-tax profit ended at NOK 93 million for 2013, compared to NOK 18 million for 2012. The improved result in 2013 compared with 2012 was mainly due to improved EBITDA as a consequence of better rates and fewer leased vessels.

Net estimated tax for 2013 amounted to NOK 80 million compared with NOK 8 million in 2012 and consisted principally of tax relating to gain on entry in the the shipping tax regime for shares in two vessels procured during the 4th quarter of 2012 of NOK 72 million. The tax authorities have deviated from the tax return for 2012 for one of the 100% owned, ship-owning companies in the Group. The company disagrees with the tax authorities' interpretation of the relevant provisions and has appealed the tax assessment for 2012. Of the deferred tax of NOK 72 million, NOK 14 million is payable for 2013 and thereafter the payable amount will be reduced by 20% each year.

Total profit for 2013 amounted to NOK 9 million compared to a result of NOK 16 million in 2012.

The parent company

Total earnings in 2013 amounted to NOK 464 million compared to NOK 474 million in 2012. The operating expenses for the year were NOK 469 million which was about the same level as the previous year. The operating result before depreciation finished at NOK -5 million compared to NOK 4 million in 2012. Net financial items in 2013 were NOK -38 million compared to NOK 3 million in 2012. The pre-tax result ended at NOK -44 million for 2013, compared to NOK -7 million for 2012. The fall in profit in 2013 compared with 2012 was primarily due to the write-down of shares in an associated company.

Assets, liabilities and liquidity

The Group

The book value of vessels as per 31.12.2013 was NOK 7,517 million against NOK 7,654 million as per 31.12.2012. The Group sold the rescue and recovery vessel Havila Runde at book value and the sale released liquidity of approximately NOK 30 million.

Book equity as per 31.12.2013 was NOK 2,022 million against NOK 2,002 million as per 31.12.2012. The company conducted a repair issue in February 2013 of NOK 10 million gross after the private placement that was carried out in December 2012. Book equity per share was NOK 67 as per 31.12.2013 against NOK 68 as per 31.12.2012.

2012. Avskrivninger for 2013 utgjør NOK 188 mill mot NOK 161 mill i 2012.

Netto finansposter utgjorde i 2013 NOK -411 mill sammenlignet med NOK -399 mill i 2012.

Verdien av norske kroner målt mot øvrige valutaer konsernet er eksponert mot, vil variere og dermed påvirke konsernets resultater. Selskapet motvirker dette blant annet ved bruk av valutaterminkontrakter i sikring av deler av inntektene i USD, EUR og GBP.

Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet i Singapore i 2013 er et tap på NOK 7 mill mot et tap på NOK 23 mill i 2012. Leieinntekter fra dette selskapet utgjør NOK 62 mill i 2013. Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet på Kypros var på NOK 9 mill i 2012.

Resultat før skatt endte på NOK 93 mill for 2013, sammenlignet med NOK 18 mill for 2012. Resultatforbedringen i 2013 i forhold til 2012 er i hovedsak forbedring av EBITDA som følge av bedring av rater og færre innleide fartøy.

Netto beregnet skatt utgjorde for 2013 NOK 80 mill mot NOK 8 mill i 2012, og består i hovedsak av skatt knyttet til inntredelsesgevinst i rederibeskatningsordningen for andeler i to fartøy anskaffet i 4. kvartal 2012 på NOK 72 mill. Skattemyndighetene har fraveket selvangivelsen for 2012 for ett av de heleide skipseiende selskapene i konsernet. Selskapet er uenig i skattemyndighetenes fortolkning av de aktuelle bestemmelsene, og har sendt inn klage på ligningen for 2012. Av den avsatte skatten på NOK 72 mill er NOK 14 mill betalbar for 2013, og deretter vil det betalbare beløpet bli redusert med 20% årlig.

Totalresultat for 2013 endte på NOK 9 mill mot et resultat på NOK 16 mill for 2012.

Morselskapet

Totale inntekter ble NOK 464 mill for 2013 mot NOK 474 mill i 2012. Driftskostnadene for året ble NOK 469 mill, omtrent på samme nivå som fjoråret. Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK -5 mill mot NOK 4 mill i 2012. Netto finansposter utgjorde NOK -38 mill i 2013 mot NOK 3 mill i 2012. Resultat før skatt endte på NOK -44 mill for 2013, sammenlignet med NOK -7 mill for 2012. Reduksjon i resultatet i 2013 i forhold til 2012 er i hovedsak på grunn av nedskrivning av aksjer i et tilknyttet selskap.

Eiendeler, gjeld og likviditet

Konsernet

Bokførte verdier av skip var per 31.12.2013 NOK 7 517 mill mot NOK 7 654 mill per 31.12.2012. Konsernet solgte beredskapsfartøyet Havila Runde til bokført verdi og salget frigjorde likviditet med omtrent NOK 30 mill.

Bokført egenkapital per 31.12.2013 utgjorde NOK 2 022 mill mot NOK 2 002 mill per 31.12.2012. Selskapet har gjennomført en reparasjonsemisjon i februar 2013 på NOK 10 mill brutto etter den rettede emisjonen som ble gjennomført i desember 2012. Bokført egenkapital per aksje utgjorde NOK 67 per 31.12.2013 mot NOK 68 per 31.12.2012.

Interest-bearing debt as per 31.12.2013 amounted to NOK 5,933 million, which includes bond loans of NOK 1,772 million. NOK 190 million and NOK 533 million of the bond loans are connected to the respective financing of Havila Clipper and Havila Subsea. The Group obtained a bond loan in April of NOK 150 million and refinanced a vessel in July that was used to redeem bond loans of NOK 216 million in July. In December the Group refinanced balloon payments for six vessels in 2014 and for one vessel in mid-January 2014. The bond loans fall due in 2014, 2015, 2016 and 2017. Of the total debt, 10.1% is in USD and the remaining is in NOK. In compliance with IFRS, the first year's instalment on long-term financing of NOK 479 million, balloon payments for a vessel of NOK 177 million and bond loans which are due in 2014 totalling NOK 450 million are recognised in the balance sheet as a current liabilities. The Group satisfies all requirements in all loan agreements as per 31.12.2013.

The Group's liquid assets totalled NOK 403 million as per 31.12.2013 compared with NOK 501 million as per 31.12.2012. The Group's distributable cash reserves are considered sufficient to give the scope the business requires and to the Group's forthcoming commitments.

Net cash flow from operations for 2013 was NOK 329 million against NOK 196 million for 2012. Cash flow from investment activities was NOK -60 million for 2013 compared with NOK -255 million for 2012 and was primarily related to planned yard work for the vessels in connection with periodic maintenance. Raising and repayment of loans, the repair issue and payment of instalments constituted a net change from financing activities in 2013 of NOK -364 million against NOK 199 million in 2012.

The parent company

Fixed assets as per 31.12.2013 totalled NOK 2,834 million compared with NOK 3,427 million as per 31.12.2012 and primarily consist of investments in and loans to subsidiaries. The parent company's liquid assets amounted to NOK 180 million as per 31.12.2013 compared with NOK 134 million as per 31.12.2012.

Book equity as per 31.12.2013 was NOK 1,198 million against NOK 1,237 million as per 31.12.2012. The company conducted a repair issue in February 2013 of NOK 10 million gross after the private placement that was carried out in December 2012.

Total liabilities amounted to NOK 1,867 million as per 31.12.2013 of which bond loans constituted NOK 1,772 million compared with total liabilities of NOK 2,396 million as per 31.12.2012 of which bond loans constituted NOK 1,933 million.

Financial risk

Market risk

The Group operates vessels in the spot market and is therefore exposed to fluctuating rates and utilisation. In volatile markets the market value of the vessels will also change. The vessels operate internationally, and the Group is exposed to currency fluctuations in USD, EUR, GBP and Brazilian real. Currency risk arises when future income, book assets or liabilities are nominated in a currency other than NOK which is used as the basis for the Group's accounts. In order to manage the currency risk from future income, book assets and liabilities, the management makes use of forward exchange contracts and interest rate swaps. Fixed contractual revenues from vessels with durations of more than five years are assessed separately based on guidelines issued by the board.

Rentebærende gjeld utgjorde pr 31.12.2013 NOK 5 933 mill som inkluderer obligasjonslån på NOK 1 772 mill. Av obligasjonslånene er NOK 190 mill og NOK 533 mill knyttet til finansieringen av henholdsvis Havila Clipper og Havila Subsea. Konsernet tok opp et sertifikatlån i april på NOK 150 mill og refinansierte ett fartøy i juli som ble benyttet til innfrielse av obligasjonslån på NOK 216 mill i juli. I desember refinansierte konsernet ballongforfall i 2014 for seks fartøy og for ett fartøy i midten av januar 2014. Obligasjonslånene har forfall i 2014, 2015, 2016 og 2017. Av gjelden er 10,1% i amerikanske dollar og resterende i norske kroner. Første års avdrag på langsiktig finansiering på NOK 479 mill, ballongforfall på et fartøy på NOK 177 mill samt obligasjonslån med forfall i 2014 på totalt NOK 450 mill er i henhold til IFRS bokført som kortsiktig gjeld i balansen. Konsernet oppfyller alle krav i alle låneavtaler pr. 31.12.2013.

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 403 mill pr 31.12.2013, mot NOK 501 mill pr 31.12.2012. Konsernets frie likviditet anses for tilstrekkelig til å gi det handlingsrommet som virksomheten krever og til de forpliktelser konsernet står overfor.

Netto kontantstrøm fra drift for 2013 var NOK 329 mill, mot NOK 196 mill i 2012. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -60 mill for 2013 mot NOK -255 mill for 2012, og er hovedsakelig relatert til planlagte verkstedopphold for fartøyene i forbindelse med periodisk vedlikehold. Opptak og nedbetaling av lån, reparasjonsemisjon samt betaling av avdrag utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -364 mill i 2013, mot NOK 199 mill i 2012.

Morselskapet

Anleggsmidler per 31.12.2013 utgjorde NOK 2 834 mill mot NOK 3 427 mill per 31.12.2012, og består i hovedsak av investering i og lån til datterselskap. Morselskapets likvide midler utgjorde NOK 180 mill pr 31.12.2013, mot NOK 134 mill pr. 31.12.2012.

Bokført egenkapital per 31.12.2013 utgjorde NOK 1 198 mill mot NOK 1 237 mill per 31.12.2012. Selskapet har gjennomført en reparasjonsemisjon i februar 2013 på NOK 10 mill brutto etter den rettede emisjonen som ble gjennomført i desember 2012.

Total gjeld utgjorde NOK 1 867 mill pr 31.12.2013 hvorav obligasjonslån utgjorde NOK 1 772 mill, mot NOK 2 396 mill pr. 31.12.2012 hvorav obligasjonslån utgjorde NOK 1 933 mill.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

Konsernet opererer skip i spotmarkedet og er dermed utsatt for svingende rater og utnyttelse. I volatile markeder vil også markedsverdien på skipene variere. Skipene opereres internasjonalt og konsernet er eksponert for valutarisiko ved endring i norske kroners verdi i forhold til amerikanske dollar, euro, britiske pund og brasilianske real. Valutarisikoen oppstår når framtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er avtalt i en valuta annen enn norske kroner som benyttes som grunnlag i konsernets regnskaper. For å styre valutarisikoen knyttet til framtidige inntekter og balanseførte eiendeler og forpliktelser, benyttes valutaterminkontrakter og renteswapkontrakter. Faste kontraktsinntekter fra skip med varighet over 5 år vurderes særskilt ut fra de retningslinjer som er gitt av styret.

Credit risk

Credit risk arises in transactions with derivatives, bank deposits and in transactions with customers and suppliers. Credit risk is continuously assessed by the company's management. The bulk of the customers are oil companies and oil service companies with high credit ratings and a low, but still inherent risk.

Interest rate risk

The Group's interest rate risk is connected to long-term loans secured by mortgages on vessels and bond loans. Loans with variable interest rates entail a risk to the Group's cash flow. The Group normally takes out long-term loans at a variable interest rate. By variable interest rate is meant interest agreements for which the rate is usually set for three to six months ahead. The management continually assesses the interest risk and the effect this may have on the Group's results. Four vessels are largely financed through loans with fixed rates of interest. The financing for three vessels has been converted to a fixed interest rate through an interest rate swap agreement, and half of the financing for one vessel in the bond market has a fixed interest rate.

Liquidity risk

The management and the board are focused on managing the liquidity risk. This involves maintaining adequate cash reserves and negotiable securities. The management is responsible for continuously monitoring and reporting on the Group's liquidity position. The management has continuous activities to ensure that the Group is always in compliance with the prevailing requirements. Conditions are renegotiated with the contracting parties when required.

Social responsibility

The relationships to customers, suppliers, employees, authorities, capital markets, owners and society in general require that Havila Shipping ASA has a high ethical standard when carrying out the company's business activities. The ethical guidelines are established in the company's "Total Management System" and are continually updated for relevant changes. The guidelines are based on the company's values and vision and adapted to the company's strategy.

Among other things, the ethical guidelines include how employees shall act towards the company's customers when concerning gifts, comments in the media and the processing of confidential information. The guidelines also include how employees must act towards the company's supplier's when concerning gifts and possible other benefits and the matters that must be reported to an immediate superior. The company has established guidelines for ethical trading in the largest and most important supplier agreements that regulate that child labour shall not be used, that workers shall have employment agreements and that suppliers shall pay workers a wage that is possible for them to live on. The company respects the traditions and cultures in the countries in which the vessels operate and pledges to comply with the laws in the areas where the business activities are carried out.

The company follows the International Labour Organization's (ILO) convention for the working and living conditions of seafarers which ensures that the employees have comprehensive rights and protection at the work place. All the company's vessels are certified in accordance with the working and living conditions in the MLC ("Maritime Labour Convention"). The vessels shall be reviewed and the certificates renewed every 30th month. For office staff, the working conditions are in accordance with the Norwegian

Kreditrisiko

Kreditrisiko oppstår i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og transaksjoner med kunder og leverandører. Løpende kreditrisiko vurderes av administrasjonen. Kundemassen er hovedsaklig olje- og oljeserviceselskaper hvor de fleste har høy kredittverdighet og for disse er risikoen lav, men fortsatt iboende.

Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån pantesikret i skip og obligasjonslån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende rente. Med flytende rente menes renteavtaler hvor renten normalt er fastsatt for tre til seks måneder fram. Ledelsen vurderer renterisikoen og virkningen på konsernets resultater løpende. Fire fartøyer er hovedsakelig finansiert gjennom lån med fast rente. For tre fartøyer er finansieringen omgjort til fastrente gjennom renteswapkontrakt, og halvparten av finansieringen av ett fartøy i obligasjonsmarkedet har fastrente.

Likviditetsrisiko

Ledelsen og styret har fokus på styring av likviditetsrisiko. Dette innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig fri beholdning av likvider og omsettelige verdipapirer. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling. Administrasjonen har fortløpende aktiviteter for å sikre at konsernet til enhver tid er innenfor de krav som gjelder. Ved behov reforhandles betingelser med avtalepartnere.

Samfunnsansvar

Forholdet til kunder, leverandører, ansatte, myndigheter, kapitalmarkedene, eierne og samfunnet for øvrig krever at Havila Shipping ASA har en høy etisk standard i utførelse av selskapets forretningsvirksomhet. De etiske retningslinjene er nedfelt i selskapets styringssystem, "Total Management System", og blir løpende oppdatert for relevante endringer. Retningslinjene er forankret i selskapets verdigrunnlag og visjon, og tilpasset selskapets strategi.

De etiske retningslinjene omfatter blant annet hvordan ansatte skal forholde seg til selskapets kunder når det gjelder gaver, omtale i media og behandling av konfidensiell informasjon. Retningslinjene omfatter også hvordan ansatte skal forholde seg til selskapets leverandører når det gjelder gaver og eventuelle andre goder og hvilke forhold som skal rapporteres til nærmeste overordnede. Selskapet har fått på plass retningslinjer for etisk handel i de største og viktigste leverandøravtalene, som regulerer at barnearbeid ikke skal forekomme, at arbeiderne skal ha arbeidskontrakt og at leverandørene betaler arbeiderne en lønn det er mulig å leve av. Selskapet respekterer tradisjoner og kulturen i de land fartøylene opererer og forplikter å følge lover i de områder virksomheten utføres.

Selskapet følger den internasjonale arbeidsorganisasjonen's (ILO) konvensjon for sjøfolks arbeids- og levevilkår, som sikrer de ansatte omfattende rettigheter og beskyttelse på arbeidsplassen. Alle selskapets fartøyer er sertifisert i forhold til arbeids- og levevilkår (MLC "Maritime Labour Convention"). Fartøylene skal revideres og sertifikatene fornyes hver 30. måned. For kontoransatte er arbeidsvilkår i henhold til arbeidsmiljøloven i tillegg til interne vilkår fastsatt i selskapets styringssystem om menneskelige

Working Environment Act and internal conditions stipulated in the company's management system regarding human resources when this provides additional protection to the Working Environment Act. The company will conduct an employee satisfaction survey in 2014.

Havila Shipping ASA is strongly involved in ensuring the development of expertise and education in the maritime sector. The company actively participates in "Global Maritime Knowledge Hub" by providing both funds and knowledge. This is a knowledge-based cooperative project between Norwegian research institutes and Norwegian businesses in the maritime sector. The company is also involved in the "Centres for Research-based Innovation (SFI)" marine operations, which shall build up or strengthen Norwegian research groups that work in close cooperation with innovative businesses. Training in demanding maritime operations is important for ensuring there are qualified and fully-trained officers and crew on board the vessels. The company is therefore a co-owner of "Fosnavåg Offshore Senter" which is an advanced offshore training and simulator centre for anchor handling, operations for platform supply vessels and subsea and crane operations.

The company works actively to improve the external environment. For more detailed information, reference is made to the separate section about the environment.

Profit for the year and allocation of profit

Based on the company's results, the Board of Directors proposes the following allocation of the profit for the year:

NOK 1 000

Allocation of profit	Disponering av resultat	Parent company/Morselskap
Transferred from other equity	Overført fra annen egenkapital	-48.479
Total allocated	Totalt disponert	-48.479

The Board of Directors proposes to the general meeting on 30 April 2014 that no dividend be distributed to shareholders.

ressurser i den grad det gir beskyttelse utover arbeidsmiljøloven. I 2014 skal selskapet gjennomføre medarbeidertilfredshetsundersøkelse.

Havila Shipping ASA er sterkt delaktig i å sikre kompetansebygging og utvikling i utdanningen i den maritime sektor. Selskapet deltar aktivt i "Global Maritime Knowledge Hub" med både midler og kunnskap. Dette er et kunnskapsbasert samarbeidsprosjekt mellom norske forskningsinstitusjoner og norsk næringsliv innenfor maritim sektor. Selskapet deltar også i ordningen "Sentre for forskningsdrevet innovasjon" (SFI), marine operasjoner, som skal bygge opp eller styrke norske forskningsmiljøer som arbeider i tett samspill med innovativt næringsliv. Trening i krevende marine operasjoner er viktig tiltak for å sikre kvalifiserte og fullt opplærte offiserer og mannskap om bord i fartøyene. Selskapet er derfor medeier i "Fosnavåg Offshore Senter" som er et avansert offshore trenings- og simulatorsenter knyttet til ankerhåndtering, operasjoner for forsyningsfartøy samt undervanns- og kranoperasjoner.

Selskapet arbeider aktivt for forbedring av det ytre miljø. For utfyllende informasjon vises det til eget avsnitt om miljø.

Årsresultat og disponeringer

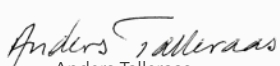
Med utgangspunkt i selskapets resultat foreslår styret følgende disponering av årsresultat:

Styret foreslår for generalforsamlingen 30. april 2014 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.

Fosnavåg, 7. April 2014

Fosnavåg, 7. april 2014


Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Anders Talleraas
Deputy Chairman
Styrets nestleder

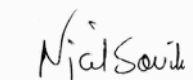

Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem


Roger Granheim
Board member
Styremedlem


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jill Aasen
Board member
Styremedlem


Helge Aarseth
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		IFRS	IFRS
NOK 1000		note	2013	2012
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel			
Freight income	Fraktinntekter	5	1 436 108	1 332 158
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	23	2 454	55 095
Other income	Andre inntekter	18	19 077	23 723
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmidler	5	1 606	1 738
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel		1 459 245	1 412 715
Operating expenses	Driftskostnader			
Crewing expenses	Mannskapskostnader	20	-466 877	-456 064
Vessel expenses	Driftskostnader skip	19	-165 991	-157 973
Hire expenses	Leiekostnader	22	-38 911	-120 729
Other operating expenses	Andre driftskostnader	19	-88 358	-85 355
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-760 137	-820 121
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		699 108	592 594
Depreciation	Avskrivning	6	-187 716	-161 063
Operating result	Driftsresultat		511 391	431 531
Financial items	Finansposter			
Financial income	Finansinntekter	21	19 467	26 335
Financial costs	Finanskostnader	21	-430 727	-425 616
Net financial items	Netto finansposter		-411 260	-399 282
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	-6 683	-14 479
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		93 449	17 771
Taxes	Skattekostnad	16	-79 969	-7 614
Profit	Resultat		13 480	10 156
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Controlling interest	Eiere av morforetaket		13 480	207
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresse		0	9 949
Total	Sum		13 480	10 156
Earnings per share	Resultat per aksje	24	0,45	0,01
Diluted earnings per share	Utvannet resultat per aksje	24	0,45	0,01

COMPREHENSIVE INCOME

UTVIDET RESULTAT

		2013	2012
Profit	Resultat	13 480	10 156
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	2 829	2 360
Other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	Øvrige resultatelementer som ikke vil bli reklassifisert til resultat, etter skatt	-3 266	
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.	-3 744	3 717
Total comprehensive income	Totalresultat	9 300	16 233
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:		
Controlling interest	Eiere av morforetaket	9 300	6 284
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresse	0	9 949
Total	Sum	9 300	16 233

A giant leap.

Et langt skritt.

BALANCE SHEET / BALANSE

BALANCE SHEET	BALANSE		IFRS	IFRS	IFRS
NOK 1000					
ASSETS	EIENDELER	note	2013	2012	01.01.12
Fixed assets	Anleggsmidler				
Intangible assets	Immaterielle eiendeler				
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	16	8 557	14 168	29 431
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		8 557	14 168	29 431
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy	6	7 516 823	7 654 302	6 939 116
Building, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	6	4 953	5 540	8 469
Total tangible fixed assets	Sum varige driftsmidler		7 521 776	7 659 841	6 947 585
Financial fixed assets	Finansielle anleggsmidler				
Investments in joint venture	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	59 856	57 392	22 927
Derivatives	Derivater	10	184	0	15 852
Shares	Aksjer		403	381	441
Long term receivables	Langsiktige fordringer	11	10 786	84 803	147 814
Total financial fixed assets	Sum finansielle anleggsmidler		71 229	142 577	187 034
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		7 601 561	7 816 587	7 164 050
Current assets	Omløpsmidler				
Bunkers and other stocks	Bunkers og annet lager	27	22 140	17 610	15 852
Trade receivable and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	11	315 019	347 085	393 934
Derivatives	Derivater	10	1 977	4 533	14 667
Trading portfolio	Handelsportefølje	12	0	3 556	3 556
Bank deposit	Bankinnskudd	12	402 696	497 341	355 808
Total current assets	Sum omløpsmidler		741 832	870 126	783 817
Total assets	Sum eiendeler		8 343 393	8 686 713	7 947 867

BALANCE SHEET / BALANSE

BALANCE SHEET	BALANSE	2013	2012	01.01.12
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	377 245	371 793	267 626
Share premium	Overkurs	344 351	339 937	249 186
Total paid-in equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	711 730	516 813
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1 300 009	1 290 710	1 284 432
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 300 009	1 290 710	1 284 432
Total equity	Sum egenkapital	2 021 605	2 002 440	1 801 245
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt	16 104 624	80 592	20 493
Allocation liability in joint ventures	Avsetning av forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	7 0	78 026	60 443
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelser	17 4 076	7 267	11 451
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	108 700	165 885	92 387
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	14 4 827 133	5 525 128	5 308 716
Derivatives	Derivater	10 15 530	16 939	14 020
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	15 6 481	6 481	110 279
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 849 143	5 548 547	5 433 015
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	4 957 843	5 714 433	5 525 402
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld	70 688	60 061	49 127
Tax payable	Betalbar skatt	16 48 027	32 619	45 305
Derivatives	Derivater	10 10 484	2 034	12 645
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1 106 353	736 334	398 769
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	13 128 393	138 792	115 376
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 363 945	969 840	621 222
Total liabilities	Sum gjeld	6 321 788	6 684 273	6 146 624
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 343 393	8 686 713	7 947 867

Fosnavåg, 7. April 2014

Fosnavåg, 7. april 2014



 Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder



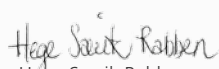
 Anders Talleraas
Deputy Chairman
Styrets nestleder



 Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem



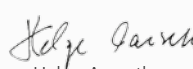
 Roger Granheim
Board member
Styremedlem



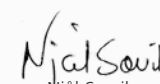
 Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem



 Jill Aasen
Board member
Styremedlem



 Helge Aarseth
Board member
Styremedlem



 Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1 000		Share capital	Share premium fund
2013		Aksjekapital	Overkurs
Equity per 01.01.13	Egenkapital per 01.01.13	371 793	339 937
Profit for the year	Årsresultat	0	0
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	0	0
Other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	Øvrige resultat- elementer som ikke vil bli reklassifisert til resultat, etter skatt	0	0
Total comprehensive income for the year	Årets totalresultat	0	0
Emission	Emisjon	5 452	5 016
Issue expenses	Emisjonskostnader		-602
Equity per 31.12.13	Egenkapital per 31.12.13	377 245	344 351

		Share capital	Share premium fund
		Aksjekapital	Overkurs
2012			
Equity per 01.01.12 (restated)	Egenkapital per 01.01.12 (omarbeidet)	267 626	249 186
Profit for the year	Årsresultat	0	0
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	0	0
Effect of acquisitions	Effekt av oppkjøp	0	0
Purchase of non-controlling interests	Utkjøp av ikke kontrollerende eierintresser	0	0
Total comprehensive income for the year	Årets totalresultat	0	0
Private placement	Rettet emisjon	104 167	95 833
Issue expenses	Emisjonskostnader	0	-5 083
Equity per 31.12.12	Egenkapital per 31.12.12	371 793	339 937

		Share capital	Share premium fund
		Aksjekapital	Overkurs
01.01.2012			
Equity per 01.01.12	Egenkapital per 01.01.12	267 626	249 186
Equity effects of transition to IAS 19 R see note 17	Egenkapital effekt ved overgang IAS 19 R se note 17	0	0
Equity per 01.01.12 (restated)	Egenkapital per 01.01.12 (omarbeidet)	267 626	249 186

Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Ordinary retentions results	Non-controlling interest	Total
Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valuta-omregningsdifferanse	Ordinært tilbakeholdt resultat	Ikke-kontrollerende eierinteresse	Total
1 292 711	-5 718	3 717	0	0	2 002 440
13 480	0	0	0	0	13 480
0	2 829	0	0	0	2 829
0	0	-3 744	0	0	-3 744
0	0	0	-3 266	0	-3 266
13 480	2 829	-3 744	-3 266	0	9 300
0	0	0	0	0	10 468
0	0	0	0	0	-602
1 306 191	-2 889	-27	-3 266	0	2 021 605

Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Ordinary retentions results	Non-controlling interest	Total
Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valuta-omregningsdifferanse	Ordinært tilbakeholdt resultat	Ikke-kontrollerende eierinteresse	Total
1 292 510	-8 078	0	0	0	1 801 245
207		0	0	9 949	10 156
0	2 360	0	0		2 360
0	0	3 717	0	0	3 717
0	0	0	0	342 435	342 435
0	0	0	0	-352 384	-352 384
207	2 360	3 717	0	0	6 284
0	0	0	0	0	200 000
0	0	0	0	0	-5 083
1 292 711	-5 718	3 717	0	0	2 002 440

Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Ordinary retentions results	Non-controlling interest	Total
Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valuta-omregningsdifferanse	Ordinært tilbakeholdt resultat	Ikke-kontrollerende eierinteresse	Total
1 292 510	0	0	0	0	1 809 323
0	-8 078	0	0	0	-8 078
1 292 510	-8 078	0	0	0	1 801 245



Sparks showering an inspector. Havila had engaged inspectors to oversee work at the polish shipyard.

Ildregn over kontrollør. Havila hadde inspektører ved det polske verftet som fulgte med arbeidet.

CASH FLOW STATEMENT – KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

NOK 1000		Note	2013	2012
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		93 449	17 771
Depreciation	Avskrivninger	6	187 716	161 063
Change in value of derivatives	Verdiendringer derivater/agio	8	184	15 852
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang driftsmidler	5	-1 605	-1 738
Net financial expenses	Netto finanskostnader	21	411 260	399 282
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	7	-6 683	14 479
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater		99 333	129 803
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		-47 926	-100 565
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften		735 728	635 946
Paid interests	Betalte renter	21	-390 632	-389 234
Paid taxes	Betalte skatter		-35 702	-50 624
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften		309 395	196 089
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer	6	-128 272	-347 798
Sale of fixed assets	Salg av varige driftsmidler		82 051	0
Purchase of interests in joint venture companies	Kjøp av andeler i felleskontrollert virksomhet		-23	-53 441
Sale of shares in joint venture companies	Salg av andeler i felleskontrollert virksomhet		0	34 326
Issue of non-current loan	Ytet langsiktig lån		-4 113	-27 402
Repayment of loans	Tilbakebetaling av lån	7	0	115 674
Interest income	Mottatte renter	21	10 233	13 064
Grant income	Mottatte tilskudd		0	10 756
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-40 123	-254 821
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Emission	Emisjon		9 632	194 917
New long- term loans	Opptak av lån		1 264 866	800 000
Repayment on loans	Nedbetaling av lån		-1 638 913	-786 360
Distributions to non-controlling interests	Utdeling til ikke-kontrollerende eierinteresser.		0	-9 949
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		-364 415	198 609
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-95 144	139 877
Cash and cash equivalents 01.01	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr. 1. januar	12	497 341	359 364
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		498	-1 897
Cash and cash equivalents 31.12	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr. 31.12	12	402 696	497 341

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

ACCOUNTS FOR 2013 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN, TRANSLATION INTO ENGLISH IS ONLY FOR INFORMATION.

GROUP NOTES (NOK 1000)

Havila Shipping ASA with subsidiaries operates an offshore service vessel business from registered offices in Fosnavåg in the municipality of Herøy, Norway. The company's vessels operate primarily in the North Sea. The company is listed on the Oslo Stock Exchange.

The consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on 7 April 2014.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Main principles

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2013 financial year are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations set by the (IFRIC) International Accounting Standards Board and EU.

The consolidated financial statements for Havila Shipping ASA are prepared based on the principle of historical cost. The deviations largely concern financial assets and liabilities (derivatives) at fair value through profit and loss. Preparing statements and accounts in accordance with IFRS requires the use of estimates. The application of the Group's own accounting principles also requires management to use their own professional judgment and discretion. Areas that require a great deal of discretionary assessment and which have a high degree of complexity, or areas where assumptions and estimates are essential to the consolidated financial statements, are described in note 4.4.

The Group accounts have been rendered with the going concern assumption.

New and amended standards adopted by the group

In 2013 there were new or changed IFRSs or IFRIC interpretations which became effective that made an impact on the Group's financial statements.

IFRS 7 "New disclosures offsetting of financial assets and financial liabilities". The purpose of the new disclosure requirements is that users of the accounts can assess the impact or potential impact on the Company's financial position by offsetting for financial instruments, and to ensure that users have ample opportunities for analysis and comparison of financial statements under IFRS and U.S. GAAP.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" is based on current principles of using the control concept as the key criterion for determining whether a company should be included in the consolidated financial statements of the parent company. The standard provides expanded guidance for determining whether control exists in cases where this is difficult. The Group has applied the standard for 2013, even if the EU does not require this to be used until 1 January 2014.

IFRS 11 "Joint Arrangements" regulates the classification and presentation of investments in joint ventures. Among other things, the standard distinguishes between joint operations that have a requirement to include the assets, liabilities, revenues and expenses and joint ventures that will be presented using the equity method. The Group has applied the standard for the 2013 fiscal year, even though the EU does not require it to be applied until 1 January 2014.

REGNSKAPET FOR 2013 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER BARE FOR INFORMASJON.

KONSERN NOTER (NOK 1000)

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets norske hovedkontor i Fosnavåg i Herøy kommune. Rederiets fartøyer har sitt virke hovedsakelig i Nordsjøen. Selskapet er notert på Oslo Børs.

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 7. april 2014.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Hovedprinsipper

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2013 er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRIC), som fastsatt av EU.

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet. Avvikene gjelder i hovedsak finansielle eiendeler og forpliktelser (derivater) til virkelig verdi over resultatet. Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper krever at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.4.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

I 2013 var det nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som trådte i kraft som fikk en påvirkning for konsernets årsregnskap.

IFRS 7 "New disclosures offsetting of financial assets and financial liabilities". Formålet med de nye notekravene er at regnskapsbrukerne skal kunne vurdere virkningen eller den potensielle virkningen på selskapet finansielle stilling av motregningsordninger for finansielle instrumenter, og å sørge for at brukerne har gode muligheter for analyse og sammenligning av regnskapet etter IFRS og US GAAP.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" er basert på dagens prinsipper om å benytte kontrollbegrepet som det avgjørende kriteriet for å bestemme om et selskap skal inkluderes i konsernregnskapet til morselskapet. Standarden gir utvidet veiledning til vurderingen av om kontroll er til stede i de tilfeller hvor dette er vanskelig. Konsernet har anvendt standarden for 2013, selv om EU ikke krever den anvendt for 1. januar 2014.

IFRS 11 "Joint Arrangements" regulerer klassifisering og presentasjon av investeringer i felleskontrollerte virksomheter. Standarden skiller blant annet mellom felleskontrollert drift som har et krav til å ta inn andel av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader og felleskontrollert foretak som skal presenteres etter egenkapitalmetoden. Konsernet har anvendt standarden for regnskapsåret 2013, selv om EU ikke krever den anvendt før 1. januar 2014.

IFRS 12 "Disclosures of Interest in Other Entities" contains disclosure requirements for financial interests in subsidiaries, joint ventures, associated companies, companies for specific purposes "SPE" and other non-capitalized companies. The Group has applied the standard for 2013, even though the EU does not require it to be applied until 1 January 2014.

IFRS 13 "Fair Value Measurement" defines what is meant by fair value when the term is used in IFRS, provides a unified description of how fair value should be determined by IFRS, and defines what additional information to be provided when the fair value is used. The standard does not expand the scope of accounting at fair value, but provides guidance on the application method for which the use is already required or permitted by other IFRSs. The Group uses fair value as the measurement criterion for certain assets and liabilities. The Group has applied the standard for 2013.

IAS 19 "Employee Benefits" was amended in June 2011. The amendments entail that all actuarial gains and losses are recognized in comprehensive income as they arise (no corridor), an immediate recognition of all costs of past service and that the interest cost and expected return on pension plan assets are replaced with a net interest amount that is calculated by using the discount rate on net pension obligation (asset). IAS 19R was implemented with effect from 01/01/2013 and with full retrospective application. This means that the implementation has had the following effect on the group: non-recognized actuarial gains (losses) as of 01/01/2012 are recognized in equity at the amount of NOK 8.078 million after tax. Changes in actuarial gains/losses for 2012 entered as income via OCI were NOK 3.278 million as well as tax of NOK 0.918 million and the effect on equity as of 01/01/2013 was NOK 5.718 million.

Standards issued but not yet in effect

IFRS 9 "Financial Instruments" includes requirements for recognition and measurement, derecognition and hedge accounting. The IASB is adding to the standard as it completes the various phases of its comprehensive project on financial instruments and it will eventually form a complete replacement for IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement.

IFRS 9 was originally issued in November 2009, reissued in October 2010, and then amended in November 2013. The current version of IFRS 9 does not include a mandatory effective date, but is available for adoption (subject to local endorsement requirements). An effective date will be added when all phases of the project are complete and a final version of IFRS 9 is issued.

2.2 Functional currency and presentation currency

The consolidated financial statements are presented in Norwegian kroner (NOK) which is both the functional currency of the parent company and the presentation currency for the Group. For consolidation purposes, the balance sheet figures for a subsidiary with a different functional currency are translated at the exchange rate on the balance sheet date, and the profit and loss statement is translated at the average rate for the period.

Subsidiaries with functional currencies other than NOK are:

Havila Shipping UK LTD	GBP
Havila Shipping Do Brazil LTD	REAL
Havila Management Sdn Bhd	MYR

Joint venture company with currency other than NOK:

Posh Havila Pte LTD	USD
---------------------	-----

Conversion differences from the change in rate are recognized in other comprehensive income (OCI). See note 2.16.

IFRS 12 "Disclosures of Interest in Other Entities" inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskaper. Konsernet har anvendt standarden for 2013, selv om EU ikke krever den anvendt før 1. januar 2014.

IFRS 13 "Fair Value Measurement" definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, gir en enhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer hvilke tilleggsplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden utvider ikke omfanget av regnskapsføring til virkelig verdi, men gir veiledning om anvendelsesmetode der bruken allerede er påkrevd eller tillatt i andre IFRSer. Konsernet benytter virkelig verdi som målekriterium for visse eiendeler og forpliktelser. Konsernet har anvendt standarden for regnskapsåret 2013.

IAS 19 "Employee Benefits" ble endret i juni 2011. Endringene medfører at alle estimatavvik føres i utvidet resultat ettersom disse oppstår (ingen korridor), en umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse (eiendel). IAS 19R implementeres med virkning fra 01.01.2013 med full retrospektiv anvendelse. Dette medfører at implementeringen har følgende effekt på konsernet; ikke regnskapsført estimatavvik (tap) pr 01.01.2012 føres mot egenkapital med NOK 8,078 mill. etter skatt. Endring i estimatavvik 2012 som inntektsføres via OCI er på NOK 3,278 mill. samt skatt NOK 0,918 mill. og effekten mot egenkapital pr 01.01.2013 er på NOK 5,718 mill.

Standard utgitt, men ikke trådt i kraft.

IFRS 9 "Financial Instruments" omfatter krav til innregning og måling, fraregning og sikringsbokføring. IASB legger til i standarden at den fullfører de ulike fasene av sitt omfattende prosjekt på finansielle instrumenter, og vil så etter hvert danne en komplett erstatning for IAS 39 Finansielle instrumenter: innregning og måling.

IFRS 9 ble opprinnelig utgitt i november 2009, gjenutgitt i oktober 2010, og deretter endret i november 2013. Den nåværende versjonen av IFRS 9 omfatter ikke en obligatorisk effektiv dato, men er tilgjengelig for tidlig anvendelse. En effektiv dato vil bli lagt når alle faser av prosjektet er fullført, og en endelig versjon av IFRS 9 utstedes.

2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til konsernet. Datterselskap med annen funksjonell valuta, omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, og resultatregnskapet til gjennomsnittkurs for perioden.

Datterselskap med annen funksjonell valuta enn NOK er:

Havila Shipping (UK) LTD	GBP
Havila Shipping Do Brazil LTD	REAL
Havila Management Sdn Bhd	MYR

Felleskontrollert med annen funksjonell valuta NOK er:

Posh Havila Pte LTD	USD
---------------------	-----

Omregningsdifferanser føres over andre inntekter og kostnader (OCI). Se note 2.16.

2.3 Consolidation principles

The consolidated financial statements comprise Havila Shipping ASA and companies in which Havila Shipping ASA has a controlling interest. A controlling interest is achieved when the company has power over the entity and can use it to influence the returns, is exposed, or has rights, to variable returns and the Group is able to exercise actual control over the company, cf. Note 7 which shows an overview of subsidiaries, and joint ventures and non-controlling interests are calculated and included in the group's equity.

The acquisition method is used in accounting for business combinations. Companies that are purchased or sold during the year are consolidated from the date control commences until the date control ceases.

The consolidated financial statements are prepared on the basis of unified accounting principles for similar transactions and other events under similar circumstances.

Intergroup transactions and intercompany balance, including intergroup earnings and unrealised profit and loss, are eliminated. Unrealised profit from transactions with jointly controlled entities is eliminated with the Group's share in the company/business. Unrealised losses are similarly eliminated, but only when there are no indications of a fall in value of the asset sold within the group.

2.4 Joint ventures

The consolidated financial statements include the Group's share of the profit from joint ventures and accounted for using the equity method.

A joint venture is an economic activity regulated by an agreement between two or more participants such that they have joint control over the business. The consolidated financial statements include the Group's share of profit from joint ventures.

When the Group's share of the loss exceeds the investment in a joint venture the Group's book value is reduced to zero and no further loss is recognized unless the Group is obliged to cover this loss.

Risk elements described for other operations also apply to participation in and operation of joint venture companies. No special risk areas have been identified for this business compared to other operations

2.5 Cash and cash equivalents

Cash includes cash on hand and cash at bank. Cash equivalents are short-term liquid investments that can be converted to a known amount of cash within 3 months, and which involve an insignificant element of risk.

2.6 Accounts receivables

Accounts receivables are measured at nominal value upon initial recognition. Subsequent measurement is at the nominal value of the accounts

2.3 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Havila Shipping ASA og selskaper som Havila Shipping ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet har makt over foretaket og kan bruke den til å påvirke avkastningen, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet, jf. Note 7 i som viser en oversikt av datterselskaper, og felleskontrollert og ikke-kontrollerende eierinteresser beregnes og inngår i konsernets egenkapital.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenlutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

2.4 Felleskontrollert virksomhet

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet og regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Felleskontrollert virksomhet er økonomisk virksomhet regulert ved avtale mellom to eller flere deltakere slik at disse har felles kontroll over virksomheten. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet.

Når konsernets tapsandel overstiger investering i felleskontrollert virksomhet felleskontrollert selskap reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Risikoelementer beskrevet for virksomheten for øvrig gjelder også deltakelsen i og drift av felleskontrollerte selskap. Det er ikke spesielle risikoområder avdekket for denne virksomheten i forhold til virksomheten for øvrig.

2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, med maksimal løpetid på 3 måneder, og som inneholder et uvesentlig risikomoment.

2.6 Kundefordringer

Kundefordringer måles til pålydende ved første gangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til pålydende, fratrullet

receivables, less provisions for expected loss. Provisions for loss are made on the basis of individual assessment of claims. Significant financial problems faced by the customer, the probability that the customer will go bankrupt or undergo financial restructuring and delinquency in payments are considered indicators that the accounts receivable must be impaired.

2.7 Tangible fixed assets

Fixed assets are recorded at cost, less deductions for depreciation and write-downs. When assets are sold or divested, the balance sheet value is derecognised and any loss or profit from the disposal are entered in the profit and loss account.

The cost of fixed assets is the purchase price, including taxes, interest and expenses directly related to the asset ready for use.

Costs accrued after the asset is taken into use, such as ongoing maintenance costs, are entered in the profit and loss account while other expenses that can be expected to give future financial benefits are entered in the balance sheet.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the following periods of useful life:

Buildings	20-30 years
Vessels	15 years
Machinery and equipment	10-15 years
Inventory and vehicles	3-10 years

The service life of a ship is estimated at 15 years. Service life is the period the company expects to use the ship, and can therefore be shorter than the technical and economic life.

New vessels are depreciated over a defined service life of 15 years. The basis for depreciation is the purchase price as an anticipated expression of the market value upon procurement. The estimated changes in value are depreciated linearly over service life based on the anticipated residual value of the ships when the service life comes to an end. The residual value is based on what we believe the vessels could be sold for if their age was 15 years now.

On average, the residual value is approximately 68% of the value upon procurement. For vessels older than 15 years an annual assessment of the service life and depreciation is carried out. The assessment is based on an assumed life time of 30 years with an expected residual value for each vessel.

The depreciation period and method are assessed annually. The same applies to the residual value at the end of useful life. Changes in the assessed residual value as of 01/01/2013 have resulted in increased depreciation for 2013 compared to 2012. See note 4.4.

Vessels under construction are recognised at cost price on the date of delivery. Vessels under construction are not depreciated until the asset is taken into use. The group has an ongoing program of maintenance and classification of machinery, equipment and hull. Docking expenses are capitalized and amortized over the period until the next periodic maintenance / docking, normally every 30th month. Expenses are activated in the balance sheet under the ship and are included in note 6. With the delivery of a new build, part of the cost price is entered in the balance sheet as periodic maintenance.

avsetning for forventet tap. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene. Vesentlig økonomiske problem hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger, anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter, skatter, renter og utgifter direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

Bygninger	20-30 år
Skip	15 år
Maskiner og utstyr	10-15 år
Inventar og biler	3-10 år

Skipenes brukstid er forutsatt til 15 år. Brukstiden er den perioden selskapet forventer å benytte skipet, og kan således være kortere enn teknisk og økonomisk levetid.

Nye skip avskrives over en definert brukstid på 15 år. Avskrivningsgrunnlaget er anskaffelseskost som er antatt å være uttrykk for markedsverdi ved anskaffelse. Verdiendringen avskrives lineært over brukstiden basert på en antatt restverdi på skipene ved utløp av brukstiden. Denne resterverdien er basert på estimat av hva vi tror skipene kan selges for om de var 15 år gamle nå.

I gjennomsnitt utgjør antatt restverdi ca 68 % av verdien ved anskaffelse. For skip eldre enn 15 år gjøres det en årlig vurdering av brukstid og avskrivning. Vurderingen tar utgangspunkt i en antatt levetid på 30 år med antatt utrangeringsverdi for det enkelte fartøy.

Avskrivningsperiode og metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi etter endt brukstid. Endringer i vurdert restverdi 01.01.13 har medført økning i avskrivninger for 2013 sammenlignet med 2012. Se note 4.4.

Skip under bygging regnskapsføres til kostpris på leveringstidspunktet. Skip under bygging blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk. Konsernet har et løpende program for vedlikehold og klassing av maskineri, utstyr og skrog. Dokkingsutgifter aktiveres, og avskrives over perioden frem til neste periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30. måned. Utgiftene aktiveres i balansen under skip og er inkludert i note 6. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold.

With the sale of a vessel, the vessel's book maintenance costs are entered directly against profit/loss from sale of vessels. Gains and losses on disposal of fixed assets are recognized under accounting line. Gain/loss upon the disposal of fixed assets and represent the difference between the selling price and the carrying amount.

See note 4.2.

2.8 Financial assets designated at fair value through profit or loss

The Group classifies its financial assets in the categories of financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables and assets available for sale. Classification depends on the purpose.

A financial asset/liability is classified in this category if acquired principally for the purpose of making a profit from short term price fluctuations.

The trading portfolio is recorded in the balance sheet as current assets and change in value is recognized as a financial item in the profit and loss account. The Group's derivatives are also included in this category and appraised at fair value. Gains and losses on currency derivatives related to the operation are included in operating revenue. Interest rate derivatives and currency derivatives are presented as financial items, see note 23. Derivatives are classified as current assets/current liabilities, unless they fall due for payment more than 12 months after the balance sheet date. These are then classified as fixed assets/non-current liabilities.

The market value of derivatives is calculated by obtaining prices for similar derivative as of the valuation date and then discounting the difference in value to the current market rate.

2.9 Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not traded in an active market. Loans and receivables are measured at amortised cost. They are classified as current assets unless they fall due for payment more than 12 months after balance sheet date. These are then classified as fixed assets. Loans and receivables include "accounts receivables and other receivables" as well as cash and cash equivalents in the balance sheet. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flow from investments have expired.

See note 2.5, note 4.4 and note 11.

2.10 Financial assets available for sale

The fixed assets are reclassified as assets held for sale when the book value will primarily be realised with one sales transaction and a sale is considered to be very probable. The measurement is made at the lower of book value and fair value with deductions for sales expenses, if the book value shall be largely realised with one sales traction and not continued use. See note 9.

2.11 Provisions

A provision is recognised in the balance sheet when the group has a present legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable (more probable than not) that a financial settlement will occur as a result of this obligation and that the amount can be reliably measured. If the effect is significant, the provision is calculated by discounting the expected future

Ved salg av skip kostnadsføres skipets balanseførte vedlikeholdskostnader direkte mot salgsgjevinst/-tap. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres under regnskapslinjen. Gevinster/tap ved avgang driftsmidler og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført beløp.

Se note 4.2.

2.8 Finansielle eiendeler/gjeld til virkelig verdi over resultat

Konsernet klassifiserer sine finansielle eiendeler i kategoriene finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat, utlån og fordringer og eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifisering avhenger av hensikten.

En finansiell eiendel/gjeld er klassifisert i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger.

Handelsporteføljen balanseføres som omløpsmiddel og verdiendring resultatføres som finanspost. Konsernets derivater inngår også i denne kategorien og vurderes til virkelig verdi. Gevinster og tap på valutaderivater knyttet til driften inngår i driftsinntektene. Rentederivater og andre valutaderivater presenteres som finansposter, se note 23. Derivater klassifiseres som omløpsmidler/kortsiktig gjeld, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balanse dagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler/langsiktig gjeld.

Markedsverdi for derivater beregnes ved å innhente pris på tilsvarende derivat per verdsettelsesdato og deretter diskontere forskjell i verdi til nåværende markedsrente.

2.9 Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med faste eller bestemte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Utlån og fordringer måles til amortisert kost. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer inkluderer "kundeordringer og andre fordringer", samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører. Se note 2.5, note 4.4 og note 11.

2.10 Anleggsmidler holdt for salg

Anleggsmidler blir klassifisert som holdt for salg når deres balanseførte verdi i hovedsak vil bli realisert ved en salgstransaksjon og et salg er vurdert som svært sannsynlig. Måling skjer til laveste av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter, hvis balanseført verdi i hovedsak skal realiseres ved en salgstransaksjon og ikke fortsatt bruk. Se note 9.

2.11 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige

cash flows at a discount rate before tax that reflects the market's pricing of the time value of money and, if relevant, the risks specific to the liability.

Havila Shipping ASA has not entered into agreements for assets in which the rights or obligations of the asset is reduced. Derecognition of the value of assets is thus not updated.

2.12 Equity

Ordinary shares are classified as equity.

Own shares

When own shares are repurchased, the purchase price including directly attributable costs are reported as a change in equity. Own shares are presented as a reduction in equity. Losses or gains on transactions involving own shares are not recognised in the profit and loss statement.

Costs relating to equity capital transactions

Transaction costs directly related to an equity capital transaction are entered in the profit and loss account directly against equity after deductions for tax.

2.13 Loans

Loans are entered in the profit and loss account at fair value, when payment of the loan takes place with deductions for transaction costs. In subsequent periods, loans are entered at amortized cost calculated using the effective interest rate. The difference between the amount borrowed (minus transaction costs) and the redemption value is then entered in the profit and loss account over the term of the loan.

Effective interest is entered in the profit and loss account unless it must be capitalized in the purchase/production of a fixed asset or other qualifying asset. Capitalization of borrowing costs occurs until the date the fixed asset is ready for use. If the cost price thus exceeds the fair value of the fixed asset, a write-down will take place. Financial liabilities are derecognized when the obligation to deliver cash flows from the obligations terminates.

Loans are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer payment of debt by more than 12 months from the balance sheet date. The first years' payments of long-term debt are presented as current liabilities. See note 14.

2.14 Accounts payables

Accounts payables are measured at fair value when first recognised in the balance sheet. Due to the short payment dates, nominal debt is deemed to reflect fair value.

2.15 Taxes payable and deferred income tax

Tax expense calculated in accordance with applicable tax laws and regulations, or primarily those approved by the tax authorities as of the balance sheet date. Taxable income is calculated in accordance with the tax regulations in the countries in which Havila Shipping ASA's subsidiaries, joint ventures or associated companies operate and generate taxable income. The management evaluates the tax positions in the Group periodically, with focus on situations where prevailing tax laws are subject to interpretation. Based on the management's evaluations, provisions are made for anticipated tax payments.

kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, dersom relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Havila Shipping ASA har ikke inngått avtaler knyttet til eiendeler hvor rettighetene eller forpliktelsen knyttet til eiendelen er redusert. Fraregning av verdien av eiendeler er dermed ikke aktualisert.

2.12 Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapital etter fradrag for skatt.

2.13 Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrasket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres dermed over lånets løpetid.

Effektiv rente resultatføres med mindre det skal balanseføres ved kjøp/tilvirking av et anleggsmiddel eller annen kvalifiserende eiendel. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostprisen dermed overstiger anleggsmiddelets virkelig verdi blir det foretatt en nedskrivning. Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen til å avgi kontantstrømmer fra forpliktelsen opphører.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betalingen av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato. Første års avdrag langsiktig gjeld presenteres som kortsiktig gjeld. Se note 14.

2.14 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Grunnet kort forfalltid er gjeldens pålydende ansett å gjenspeile virkelig verdi.

2.15 Betalbar og utsatt inntektsskatt

Skattekostnaden er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lowerket i de land der konsernets datterselskaper, felleskontrollert virksomhet eller tilknyttede selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregningen av skattepliktig inntekt. Ledelsen evaluerer skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.



Preparing for inserting the 17,5 M new part of Havila Phoenix.

Gjør klar for å få på plass det 17,5 meter lange "midtstykket".



Deferred tax is calculated on all temporary differences that exist between taxable and consolidated accounting amounts e assets and liabilities in the financial statements using the liability method. If deferred tax arises when a liability or asset from a transaction is entered in the balance sheet for the first time and this is not a business integration and which at the time of the transaction affects neither the accounting result nor the taxable result, the deferred tax liability is not recorded in the balance sheet. Deferred tax is calculated using tax rates and tax laws that are approved or have for all practical purposes been approved by the authorities on balance sheet date, and which are assumed to apply when the deferred tax is realised or settled. The deferred tax asset is entered in the balance sheet to the extent it is probable that future taxable income will exist, and that the temporary differences can be deducted from this income.

Deferred tax assets are reported at nominal value and classified as financial assets (non-current liabilities) in the balance sheet.

The companies which are assessed in accordance with the rules for the shipping tax regime will not be taxed on net operating result. Net financial income is currently taxed at 28%.

New transitional rules were enacted on 25 June 2010, and allowed the company to pay a lump sum which settled all latent tax on untaxed profit from the previous shipping tax regime. The tax was paid over a three-year period. The Board of Directors passed a resolution to make use of the lump sum arrangement, the so-called voluntary settlement scheme. Calculated tax payable under the settlement scheme which fell due for payment in 2012 is classified as current liabilities, and was the last instalment of tax related to this scheme.

Note 4.1 covers the Norwegian tax regime for shipping companies and note 16 explains what effect it has on the Group.

2.16 Retirement benefit liabilities

The companies in the group have different retirement benefit schemes. These are generally financed through payments to insurance companies or pension funds, based on periodic actuarial calculations. The Group has both defined contribution schemes (land-based employees) and defined benefit schemes (sea-based employees). A defined contribution scheme is a pension scheme in which the Group pays a fixed contribution to a separate legal entity. The Group has no legal or other obligation to pay further contributions if the entity has insufficient funds to pay pension entitlements earned in the current and previous periods.

A defined benefit scheme is a pension scheme that is not a contribution scheme. Typically, a defined benefit scheme is a pension scheme that defines how much an employee will receive on retirement, and normally depends on one or more factors such as age, length of pensionable service and wage level upon retirement age.

The balance sheet obligation related to defined benefit schemes is the current value of the defined payments on the balance sheet date minus the fair value of the pension funds. The pension obligation is calculated annually by an independent actuary using the straight-line earnings method.

The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future payments with the corporate bond rate (OMF). Based on input from the market, actuaries and the Group, the OMF rate was used in 2013.

See note 17.

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom utsatt skatt oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langiktig forpliktelse) i balansen.

Rederibeskattede selskap blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattelegges løpende med 28 %.

Nye overgangsregler ble vedtatt 25. juni 2010, og medførte at ubeskattet overskudd fra tidligere rederiskattesystem kunne gjøres opp med et engangsbeløp som ble betalt over en treårsperiode. Styret vedtok å benytte ordningen med engangsbeløp, den såkalte frivillige oppgjørsordningen. Beregnet betalbar skatt under oppgjørsordningen som forfalt i 2012 er klassifisert som kortsiktig gjeld, og var det siste avdraget på skatt knyttet til denne ordningen.

Det er redegjort for den norske rederibeskatningsordningen i note 4.1 og hvilke effekter dette har for konsernet i note 16.

2.16 Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. Konsernet har både innskuddsplaner (landansatte) og ytelsesplaner (sjø-ansatte). En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med foretaksobligasjonsrente (OMF). Basert på input fra marked, aktuar og konsernets oppfatning benyttes OMF rente i 2013.

Se note 17.

2.17 Principles for recognizing income

Revenue is recognized when it is likely that transactions will generate future economic benefits that will accrue to the company and the amount can be reliably estimated.

Sales revenues are presented net of value added tax and discounts. Mobilization fees are recognized through the contract period.

Freight revenues are based on signed contracts with customers. Services are recognized in the time of execution. Most contracts are long term, but some are also entered as a time charter charters. Revenue relating to travel charters accrued based on the number of days the contract goods before and after the period end. For other contracts, revenue recognition on a straight line unless the contract governing the different rates for different types of missions. In the event of off-hire period, the vessel owner carries risks beyond any accumulated workshop → days that in some instances are specified in the contract. The group has taken off-hire insurance to cover any major disruption if the casualty or other major unforeseen repair works.

Gains from sales of fixed assets are entered in the profit and loss when delivery has taken place and the most important risks and returns are transferred.

Interest income is recognized under the effective interest.

Dividends are entered as income when the shareholders' right to receive a dividend is agreed by the general meeting.

2.18 Foreign currency transactions

Transactions in foreign currency are translated at the exchange rate at the time of transaction. Monetary items in foreign currency are translated to Norwegian Kroner (NOK) at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items measured at fair value expressed in foreign currency are translated at the exchange rate on balance day.

Exchange rate changes are entered in the profit and loss on an ongoing basis. Net foreign exchange gains / losses related to accounts receivables are shown as operating revenues. Other exchange rate changes are included in the financial items.

When consolidating subsidiaries and including joint ventures in a different functional currency the exchange rate on the balance sheet date will be used for balance sheet items and monthly average exchange rates will be used for profit and loss items. Conversion differences resulting from the change in rate from the beginning of the period are recognized in other comprehensive income (OCI).

2.19 Government contributions

Contributions relating to net wage and rebate arrangements for seamen are recognised as a cost reduction in the same year as the corresponding payroll cost.

2.17 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at gjennomførte transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig.

Salgsinntekter er presentert fratrullet merverdiavgift og rabatter. Mobiliseringsfee blir inntektsført over kontraktsperioden.

Fraktinntekter er basert på inngåtte kontrakter med kundene. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. De fleste kontraktene er langsiktige, men noen er også inngått som timecharter certepartier. Inntekter knyttet til reisecertepartier periodiseres ut fra det antall dager kontrakten varer før og etter regnskapsperiodens slutt. For andre kontrakter skjer inntektsføringen lineært med mindre kontrakten regulerer ulike rater for ulike typer oppdrag. I tilfelle off-hire periode bærer skipseier risikoen utover eventuelt opparbeidet verksted-dager som i noen tilfeller er nedfelt i kontrakten. Konsernet har tegnet off-hire forsikring som løper ved større driftsavbrudd dersom havari eller andre større uforutsette reparasjoner inntreffer.

Gevinst fra salg av driftsmidler resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Renteinntekter resultatføres i henhold til effektiv rente.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

2.18 Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til Valutakursen på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende. Netto valutagevinst/-tap knyttet til kundefordringer vises som driftsinntekt. Øvrige valutakursendringer inngår i finanspostene.

Ved konsolidering av datterselskap, innarbeiding av felleskontrollert virksomhet i annen funksjonell valuta blir balanse dagens kurs benyttet for balanseposter og månedlig gjennomsnittskurs benyttet for resultatposter. Omregningsdifferanser som følge av endring i kurs fra periodens begynnelse er ført over andre inntekter og kostnader (OCI).

2.19 Offentlige tilskudd

Tilskudd vedrørende nettolønnsordning og refusjonsordninger for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon i samme år som tilhørende lønnsutgift.

2.20 Stock and inventory

Stock is entered in the balance sheet at the lower of purchase cost and net realizable value. Inventories consist of bunkers, lube oil and urea.

See note 27.

2.21 Segments

The operating segments are based on the reporting that the management uses when assessing the vessels' activities at an operational level. Each vessel is assessed separately, but vessels that perform the same type of services are shown as one segment.

See note 5.

2.22 Events after the balance sheet date

New information after the balance sheet date regarding the company's financial position on the balance sheet date has been taken into consideration in the financial statements. Events that occurred after the balance sheet date that will have no influence on the company's financial position on the balance sheet date but which are expected to have an influence on the company's future financial position are disclosed if deemed important.

2.20 Beholdninger

Beholdning er balanseført til lavest av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Varelaget består av bunkers, smøreolje og urea.

Se note 27.

2.21 Segment

Driftsegmentene baseres på den rapporteringen som ledelsen benytter når skipenes aktivitet vurderes på operasjonelt nivå. Hvert skip vurderes separat, men skip som utfører samme type tjenester blir slått sammen og vises som et segment.

Se note 5.

2.22 Hendelser etter balanse dagen

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

3 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The group's activities are exposed to various types of financial risk:

Market risk
Credit risk
Liquidity risk

The Group's Executive Risk Management Plan focuses on the unpredictability of the capital markets and attempts to minimise potential negative effects on the Group's financial results over time. The Group uses financial derivatives to hedge against the risks mentioned above. Forward transactions are used to secure rates of exchange for future revenues in foreign currencies. This hedging is then based on the company's expectation that hedging transactions will have a positive effect on the company's earnings over time. The Group also uses financing in a currency other than NOK for the same reason. The Group does not use hedge accounting as an accounting principle.

Risk management for the Group is attended to by the Finance Director and Managing Director in consultation with the Chairman of the Board and limits set by the Board of Directors. Financial risk is continuously evaluated in relation to the types of activities the company's vessels are involved in and the present foreign exchange and credit markets.

3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

Markedsrisiko
Kredittrisiko
Likviditetsrisiko

Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets resultater over tid. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot effekten av ovennevnte risikoer. Terminforretninger er benyttet som sikring av vekslingskurs for framtidige inntekter i fremmed valuta. Sikringen er da basert på selskapets forventninger til at sikringsforretningen har positiv innvirkning på selskapets inntjening over tid. Konsernet har også benyttet finansiering i annen valuta enn norske kroner med samme begrunnelse. Konsernet bruker ikke sikringsbokføring som regnskapsprinsipp.

Risikostyringen for konsernet ivaretas av finansdirektør og administrerende direktør i samråd med styreformann og de rammer disse er gitt av styret i selskapet. Den finansielle risikoen blir fortløpende vurdert opp mot den aktiviteten rederiets sine skip utfører og tilstanden i valuta og kredittmarkedene.

The following table presents the group's assets and liabilities that are measured at fair value at 31 December 2013

Følgende tabell viser konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 2013

NOK 1000		Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets	Eiendeler				
Financial assets at fair value through profit and loss	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Trading derivatives	Derivater holdt for handelsformål	0	2 161	0	2 161
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	0	0	10 786	10 786
Total assets	Sum eiendeler	0	2 161	10 786	12 947
Liabilities	Forpliktelser				
Financial liabilities at fair value through profit and loss	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
Trading derivatives	Derivater holdt for handelsformål	0	26 014	0	26 014
Long-term debt	Langsiktig gjeld	0	0	6 481	6 481
Total liabilities	Sum forpliktelser	0	26 014	6 481	32 495

Fair value

The fair value of financial instruments that are traded in active markets (such as securities that are available for sale or held for trading purposes) are based on the market rate on the balance sheet date.

All commitments related to forward transactions of interest and currency are measured at fair value using market prices on the balance sheet date.

IFRS 13 requires the presentation of fair value measurement per level of the following divisions:

- * Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (level 1).
- * Inputs other than quoted prices included within level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (price) or indirectly (derived from prices) (level 2).
- * Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs) (level 3).

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (for example, OTC derivatives) is determined by using valuation techniques. These valuation techniques maximize the use of observable market data where it is available and rely as little as possible on the Group's own estimates. If all significant data required for determining fair value of an instrument are observable, the instrument is included in level 2. The Group uses information from the bank for the valuation of derivatives.

If one or more of the significant data inputs is not based on observable market data, the instrument is included in level 3.

Specific valuation techniques used to value financial instruments include:

- * Quoted market prices or dealer quotes for similar instruments.
- * The fair value of interest rate swaps is calculated as the present value of the estimated future cash flows based on observable yield curves.
- * The fair value of forward foreign exchange contracts is determined using forward exchange rates on the balance sheet date, with the resulting value discounted back to the present value.
- * Other techniques, such as discounted cash flow analysis, are used to determine fair value for the remaining financial instruments.

3.1 Market risk**Foreign exchange**

The group's vessels operate in an international market and are exposed to foreign exchange rate risks in relation to the American dollar (USD), British pound (GBP) and the Euro (EUR). The company uses the Norwegian kroner as its functional currency. Currency risk arises when future income or balance sheet assets or liabilities are nominated in a currency that is not the Group's functional currency. A significant part of future earnings from fixed contracts for company vessels are in USD, GBP and EUR.

Changes in the value of the Norwegian kroner compared with the other currencies create changes in balance sheet values and the company's future earnings. The company uses forward exchange transactions that establish the exchange rate between contract currency and the Norwegian kroner to stabilise future cash flows.

Virkelig verdi

"Virkelig verdi" av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder slik som verdipapirer som er tilgjengelige for salg eller holdt for handelsformål er basert på markedskurs på balansedagen.

Alle forpliktelser knyttet til terminforretninger av renter og valuta måles til virkelig verdi ved å benytte markedsverdi på balansedagen.

IFRS 13 krever presentasjon av virkelig verdimåling pr nivå med følgende nivåinndeling;

- * Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse (nivå 1).
- * Verdssettelse basert på andre observerbare faktorer enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris (brukt i nivå 1) for eiendelen eller forpliktelsen, (nivå 2).
- * Verdssettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger) (nivå 3).

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel enkelte OTC derivater) bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og belager seg minst mulig på konsernets egne estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2. Konsernet baserer seg på oppgaver fra banken for verdsettelse av derivater.

Dersom en eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markedsdata, er instrumentet inkludert i nivå 3.

Spesielle verdsettelsesmetoder som brukes til å verdsette finansielle instrumenter inkluderer;

- * Notert markedspris eller handlerpris for tilsvarende instrumenter
- * Virkelig verdi av rentebytteavtaler er beregnet som nåverdien av estimert fremtidig kontantstrøm basert på observerbare avkastningskurve.
- * Virkelig verdi av forwardkontrakter i fremmed valuta er bestemt ved å benytte terminkursen for valutaen på balanse dagen, med resultatverdi diskontert tilbake til nåverdi.
- * Andre teknikker, slik som diskonterte kontantstrømmer, er benyttet for å fastsette virkelig verdi på de resterende finansielle instrumentene.

3.1 Markedsrisiko**Valuta**

Konsernet sine skip opererer i et internasjonalt marked og er eksponert for valutarisiko i forhold til amerikanske dollar (USD), britiske pund (GBP) og Euro (EUR). Selskapet har norske kroner som funksjonell valuta. Valutarisikoen oppstår når fremtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er i annen valuta enn norske kroner. En vesentlig del av framtidige inntekter fra faste kontrakter for selskapets fartøyer er i USD, GBP og EUR.

Endringer i verdien av norske kroner målt mot disse valutaene gir endringer i balanseførte verdier og selskapets framtidige inntekter. Selskapet har benyttet valutaterminforretninger som fastsetter vekslingskurs mellom kontraktsvaluta og norske kroner for å stabilisere framtidige kontantstrømmer.

Revenues per currency for 2013:	Valutainntekter 2013:	USD	EUR	GBP	NOK	Total exclusive gain/ Sum eksklusive gevinst
NOK	NOK	571 162	92 540	222 237	571 701	1 457 640
Currency	Valuta	96 758	11 762	23 838	571 701	
Average exchange rate	Gjennomsnittskurs	5,90	7,87	9,32	1,00	
Income sensitivity in 2013:	Inntektssensitivitet 2013:					
10% change (+/-)	10% endring (+/-)	57 116	9 254	22 224		88 594

Revenues per currency for 2012:	Valutainntekter 2012:	USD	EUR	GBP	NOK	Total exclusive gain/ Sum eksklusive gevinst
NOK	NOK	476 307	85 944	181 259	667 467	1 410 977
Currency	Valuta	79 441	11 499	19 647	667 467	
Average exchange rate	Gjennomsnittskurs	6,00	7,47	9,23	1,00	
Income sensitivity in 2012:	Inntektssensitivitet 2012:					
10% change (+/-)	10% endring (+/-)	47 631	8 594	18 126		74 351

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2013:

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjoner i valutakurser på balansestørrelser i 2013:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	EUR	GBP
Bank deposit	Bankinnskudd	2 870	1 626	358
Receivables	Fordringer	13 556	1 956	1 016
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 578	-1 123	-654
Long-term loans	Langsiktige lån	-107 100	0	0
Total	Sum	-92 252	2 459	720
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	6,09	10,06	8,37
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-56 144	2 472	60
Equity sensitivity - NOK	Egenkapitalsensitivitet			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-56 144	2 472	60

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2012:

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjoner i valutakurser på balansestørrelser i 2012:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	EUR	GBP
Bank deposit	Bankinnskudd	2 870	358	1 626
Receivables	Fordringer	13 556	1 016	1 956
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 578	-654	-1 123
Long-term loans	Langsiktige lån	-107 100		
Total	Sum	-92 252	720	2 459
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	5,59	7,38	9,04
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-51 580	531	222
Equity sensitivity - NOK	Egenkapitalsensitivitet			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-51 580	531	222

There is not estimate tax with the Equity sensitivity because the assessment ships owners in unessential.

Ved egenkapitalsensitivitet er det ikke beregnet skatt da det vurderes som uvesentlig da vi er rederilignet.

See note 11 and note 14.

Se note 11 og note 14.

The group has boats in the spot market that are exposed to rate fluctuations. As of 31.12.2013 there were 3 vessels in the spot market. It is expected that the number of vessels operating in the spot market in the North Sea will vary from time to time

Since the Group has thus far not applied the rules regarding hedge accounting, these forward exchange contracts are valued at fair value (based on exchange rates at the time the accounts were rendered). Changes in exchange rates cause changes in values that affect the company's profit.

The group has investments in foreign subsidiaries where net assets are exposed to foreign exchange risk upon conversion. These shares are regarded as being insignificant in light of the Group's overall activities.

Interest rate risk

The Group's interest rate risk is linked to interest-bearing loans that mainly consist of long-term financing in banks and the bond market, as well as interest-bearing bank deposits. See note 14.

The Group's interest-bearing debts have mainly been agreed at variable interests rates that normally entail that interest is set with 1, 3 or 6 month terms. Long-term debts are tied to NIBOR interest rates (Norwegian Interbank Offering Rate) for the Norwegian kroner and to LIBOR (London Interbank Offering Rate) for the American dollar. The company's interest expenses are then established by the current reference interest for the period in question, with the addition of the relevant margin for each loan.

The Group's interest expenses for each individual loan will then increase in line with money market rates, and similarly decrease with a fall in the money market rate. It will normally take an average of about 3 months before changes to money market rates demonstrate their full effect on the company's interest expenses.

See note 14.

The management continually evaluates interest rate developments and the influence these have on Group results. Financing for vessels with fixed earnings over a 5 year period are evaluated separately. Short-term interest rate hedging for periods less than 12 months is carried out by management. Interest rate hedging for longer than this is undertaken in consultation with the Chairman of the Board, based on current guidelines provided and continuously updated by the Board. The Group does not use hedge accounting when bookkeeping.

If the company wishes to bind interest rates for a longer period, then the variable interest rate is held for the underlying loan. Then, an interest rate swap agreement is used whereby the company receives variable interest that equals the loan interest and pays a fixed interest rate to the bank as the counterparty to the interest rate swap agreement.

The Group has one interest rate swap agreement as of 31.12.2013 which runs until 2017 and the capital is gradually reduced in line with repayment on the underlying loan. The company pays a fixed interest rate of 4.73% during the loan period.

See note 10.

Konsernet har båter i spotmarkedet som er utsatt for ratesvinging. Pr. 31.12.2013 var det 3 fartøy i spotmarkedet. Det forventes at antall fartøy som opereres i spotmarkedet i Nordsjøen vil variere over tid.

Ettersom konsernet hittil ikke har anvendt reglene om sikringsbokføring verdivurderes disse terminkontraktene til virkelig verdi (basert på valutakurser på tidspunkt for regnskapsavleggelsen). Endringer i vekslingskurser medfører verdiendringer som påvirker selskapets resultat.

Konsernet har investeringer i utenlandske datterselskaper hvor netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning. Omfanget av disse andelene anses som uvesentlige sett i forhold til konsernets totale virksomhet.

Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til rentebærende gjeld som hovedsakelig består av langsiktig finansiering i banker og obligasjonsmarkedet samt rentebærende innskudd i banker. Ref. note 14.

Konsernet rentebærende gjeld er hovedsakelig avtalt med flytende rente som normalt innebærer at renten fastsettes med 1, 3 eller 6 måneders terminlengde. Langsiktig gjeld er knyttet mot referanserente NIBOR (Norwegian Interbank Offering Rate) for norske kroner og LIBOR (London Interbank Offering Rate) for amerikanske dollar. Selskapets rentekostnad utgjøres da av den aktuelle referanserenten for angitt periode med tillegg av aktuell margin for hvert lån.

Konsernet rentekostnader knyttet til det enkelte lån vil dermed øke med økte pengemarkedsrenter og tilsvarende synke ved fallende pengemarkedsrente. Normalt vil det gjennomsnittlig ta ca 3 måneder før endring i pengemarkedsrentene får fullt utslag for selskapets rentekostnader. Se note 14

Ledelsen vurderer fortløpende renteutviklingen og innvirkning på konsernets resultater. Finansieringen for skip med faste inntekter i over 5 år vurderes særskilt. Korte rentesikringer innen 12 mnd foretas av ledelsen. Rentesikring utover dette behandles i samråd med styreformann ut fra de retningslinjer som til enhver tid er gitt av styret. Konsernet bruker ikke regnskapsmessig sikring ved bokføring.

Dersom selskapet ønsker å binde renten for en lengre periode beholdes den flytende renten for det underliggende lån. Det benyttes da en renteswapavtale hvor selskapet mottar flytende rente som tilsvarer lånerenten og betaler en fast rentesats til banken som er motpart i renteswapavtalen.

Per 31.12.2013 har konsernet en renteswapavtale som løper fram til 2017 hvor hovedstolen trappes ned i takt med nedbetalingen av underliggende lån. Selskapet betaler fastrente på 4,73 % i løpetiden.

Se note 10.

Market risk related to vessel values

The market values for the vessels will be exposed to fluctuations in values. In the event of a decrease in market value of 10%, half of the fleet will have a market value higher than book value. For the newest vessels, a decrease in market value of 10% will give lower value than book value. Based on historical developments and expectations of increased activity and with higher utilization, the market value of the company's modern fleet is expected to be maintained or increased the next few years.

3.2 Credit risk

Credit risk arises when the Group has claims which carry the risk of delinquent payment. Credit risk is tied to transactions in derivatives, deposits in banks and financial institutions, as well as claims on clients and advances to suppliers.

Risks related to trade debtors/accounts receivables have historically been low, based on our company's experience. However, risks have increased because of problems in world financial markets, and the company now has a conscious focus on possible risks. See note 11.

3.3 Liquidity risk

The Group's liquidity risk is primarily related to losses on expected revenues. The company's loan agreements have clauses for maximum borrowing in relation to the market value of our ships. A significant fall in market values may result in requirements for extraordinary repayment of loans that might weaken our liquidity. The Group has no obligations related to new builds as of 31.12.2013. The Group's management is responsible for continuous monitoring and reporting of the Group's liquidity position.

The table below specifies the Group's major financial commitments classified according to the payment structure of existing loans. The amounts in the table are undiscounted cash flows.

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	2015	2016	2017	2018	Later than 5 years / Etter 5 år
NOK 1000		< 3mnd	3mnd-1år					
1) Nominal installment loan	Nominelle avdrag lån	246 353	860 000	913 427	1 488 171	1 018 152	677 868	1 108 588
New loans	Nye lån	-240 000	-82 161					
Loan interest *)	Lån rente *)	69 468	273 884	280 164	216 494	115 427	74 356	62 377
Liability	Forpliktelser							
Trade payable	Leverandørgjeld	70 688						
Tax payable	Betalbar skatt	24 969	23 058					
Derivatives	Derivater	10 484		1 597		13 933		
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	61 696	66 697					
Total	Sum	483 659	1 223 639	1 195 188	1 704 665	1 133 579	766 157	1 170 965

1) The amounts are based on existing loans and repayment schedules. No repayment of refinancing activities are included. Refinancing of balloon repayment on vessel financing is needed to maintain the ownership of existing fleet.

2) * Calculated interest payment based on the last fixing of each loan and based on planned repayment of each loan. The payable interest will defer from the stipulated amounts on every payment date later than next instalment or fixing.

The amounts are covered through ordinary operations and refinancing loans. / Beløpene blir dekket inn via ordinær drift og refinansiering av lån.

Markedsrisiko knyttet til skipsverdier

Markedsverdiene for fartøyene vil være utsatt for verdisingninger. Ved en reduksjon i markedsverdier på 10 % vil halvparten av flåten ha markedsverdi høyere enn bokført verdi. For de nyeste fartøyene vil en nedgang i markedsverdi på 10 % gi lavere verdi enn bokført. Med utgangspunkt i historisk utvikling og i forventningene om økt aktivitet og dermed høyere utnyttelsesgrad, forventes det at markedsverdien av selskapets moderne flåte vil bli opprettholdt eller øke i de nærmeste årene.

3.2 Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår ved at konsernet har fordringer med en risiko for manglende oppgjør. Kredittrisiko er knyttet til i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner, fordringer på kunder og forskudd til leverandører.

Risiko knyttet til kundefordringer har historisk vært lav basert på erfaringene. Risikoen har imidlertid økt som følge av problemene i finansmarkedet og selskapet har et bevisst forhold til risikoen. Se note 11.

3.3 Likviditetsrisiko

Konsernets likviditetsrisiko er hovedsakelig knyttet til bortfall av forventede inntekter. Selskapets låneavtaler har klausuler om maksimal belåning i forhold til markedsverdien av skipene. Betydelig fall i markedsverdier kan resultere i krav om ekstraordinær nedbetaling på lån som i tilfelle svekker likviditeten. Konsernets har ingen forpliktelser knyttet til nybygg pr. 31.12.2013. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling.

Tabellen nedenfor spesifiserer konsernets vesentligste finansielle forpliktelser klassifisert i henhold til forfallsstrukturen på eksisterende lån. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontantstrømmer.

3.4 Capital management

The Group's aim in terms of capital management is to ensure a continued going concern in order to guarantee dividends for owners, as well as fulfilling its obligations to banks, employees and other interested parties. The capital structure can, in addition to the organisation of operations, be affected through dividends to shareholders, the repayment of capital to the shareholders, the issuing of new shares or the sale of assets to repay loans.

Based on the current capital structure, the group's strategy is to achieve the highest possible level of borrowed capital financing for its new builds. Paid-in equity for a new build project is normally 20-30% of the project price.

Covenants in loan agreements contain important measurement indicators of the risk in the capital management. These are monitored, among other things, with a point of departure in the level of gearing in the Group that banks emphasize. The gearing is calculated by dividing net debt by total capital. Adjusted total capital and is recognised total capital adjusted for added value to ships. The added value to ships is the average broker estimate for the fleet with deductions for the book value of the fleet, including capitalised maintenance costs.

The Group could be in breach of the covenants if the net asset value is less than 28% of total assets. Net debt is calculated as total debt (including loans, accounts payable and other liabilities, as shown in the balance sheet) minus cash and cash equivalents. Total assets based on book value are calculated by taking the total equity, as shown in the balance sheet, plus net debt.

3.4 Kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift og dermed sikre avkastning for eierne samt opprettholdelse av forpliktelser ovenfor banker, ansatte og andre interessenter. Kapitalstrukturen kan i tillegg til organisering av driften, påvirkes gjennom utbytte til aksjonærene, tilbakebetale kapital til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale lån.

Med bakgrunn i dagens kapitalstruktur er konsernets strategi å oppnå høyest mulig fremmedkapital finansiering for nybygg. Normalt innbetalt egenkapital i nybyggingsprosjekt er 20-30 % av prosjektpriis.

Covenants i låneavtaler inneholder viktige måleindikatorer på risikoen i kapitalforvaltningen. Disse overvåkes blant annet med utgangspunkt i nivået på giringen i konsernet som banker vektlegger. Giringen beregnes ved at netto gjeld deles på verdijustert totalkapital. Verdijustert totalkapital er bokført totalkapital justert for merverdier skip. Merverdi skip er gjennomsnitt av megleranslag for flåten fratrullet bokført verdi for flåten inkludert aktiverte vedlikeholdskostnader.

Konsernet kan komme i brudd med covenants dersom verdijustert egenkapital er under 28 % av totalkapitalen. Netto gjeld er kalkulert ved å ta total gjeld (inkludert lån, leverandørgjeld og annen gjeld, som vist i balansen) minus kontanter og kontantekvivalenter. Totalkapitalen som er basert på bokført verdi er kalkulert ved å ta total egenkapital, som vist i balansen, pluss netto gjeld.

NOK 1000		2013	2012
Total liabilities	Total gjeld	6 321 788	6 684 273
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	-402 696	-500 898
Net loan	Netto lån	5 919 092	6 183 375
Total book equity	Total bokført egenkapital	2 021 605	2 002 440
*Adjusted shareholders equity	*Verdijustert egenkapital	2 864 997	2 856 152
Total capital	Totalkapital	8 343 393	8 685 170
*Total adjusted capital	*Verdijustert Totalkapital	9 186 785	9 538 882
Book value debt ratio	Bokført gjeldsgrad	71 %	71 %
Adjusted debt ratio*	Verdijustert gjeldsgrad*	64 %	65 %
Adjusted shareholders equity*	Verdijustert egenkapital*	31 %	30 %
Book value vessels	Bokført verdi skip	7 516 823	7 654 304
Estimated market value vessel	Markedsverdianslag skip	8 360 214	8 508 016
Fair value vessels	Merverdi Skip	843 392	853 712

*Adjusted shareholders equity is the differences between booked value vessels and estimated market value vessel per 31/12/13.

*Verdijustering er forskjellen mellom bokført verdi skip kontra antatt markedsverdi skip pr. 31.12.2013.

NOTE 4 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

4.1 Norwegian shipping tax regime

New transitional rules were enacted on 25 June 2010, and entailed that the company could pay a lump sum which settled all latent tax on untaxed profit from the previous shipping tax regime. The tax was paid over a three-year period. The Board of Directors passed a resolution to make use of the lump sum arrangement, the so-called voluntary settlement scheme. Calculated tax payable under the settlement scheme which fell due for payment in 2012 is classified as current liabilities, and was the last instalment of tax related to this scheme.

The companies which are assessed in accordance with the rules for the shipping tax regime will not be taxed on net operating profit. Net financial income is currently taxed at 28%.

For further information see note 16.

4.2 Write-down of tangible fixed assets – fair values

The Company has assessed the impact of impairment indicators as of 31.12.2013 and has thus obtained three independent estimates showing a market value of the Group's vessels of NOK 8,347 million. The market values of anchor handling vessels and subsea vessels are on par with 2012, while the market values of the supply vessels have slightly decreased, especially in the oldest vessels. The estimates are based on vessels without a contract. For all but six of the Group's vessels, the market value was based on the valuations higher than book value. For six of the vessels, the market value was lower than book value. However, expected future earnings show that the Group can justify the capitalized value of these vessels.

When calculating the value in use, current contracts to calculate revenues and budgeted operating costs for vessels in 2014 are used to calculate operating costs throughout the forecast period of 5 years. An average cash flow is then calculated based on a period of five years which includes two yard periods; midrange and main class. The average cash flow is used for the service life of 15 years, in addition to the forecast period of 5 years.

The value of the vessel after service life comes to an end should be supported by appraisals of similar vessels of equivalent age. Based on the company's assessment, there are no similar vessels that are 15 years old today to any of the six vessels impairment testing has been performed on. The value after 15 years of operation is therefore calculated based on the discounted value of the average cash flow for the economic life that is assumed to be 30 years. The discount rate used is 10 -year government bond yield (2.9 %) plus a risk premium of 5%.

It is uncertain whether the company will achieve the same day rates in future contracts and whether the cost of the vessels will be the same as today. There is also uncertainty related to the value of the vessels after the end of the service period.

NOTE 4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER

4.1 Rederiskatteordningen

Nye overgangsregler ble vedtatt 25. juni 2010, og medførte at ubeskattet overskudd fra tidligere rederiskattesystem kunne gjøres opp med et engangsbeløp som ble betalt over en treårsperiode. Styret vedtok å benytte ordningen med engangsbeløp, den såkalte frivillige oppgjørsordningen. Beregnet betalbar skatt under oppgjørsordningen som forfalt i 2012 er klassifisert som kortsiktig gjeld, og var det siste avdraget på skatt knyttet til denne ordningen.

Selskapene som lignes etter reglene for rederibeskatning, blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekt skattelegges løpende med 28 %. For ytterligere informasjon vises det til note 16.

4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – virkelig verdier

Selskapet har vurdert om det er utslag på nedskrivningsindikatorer pr. 31.12.13, og har i den forbindelse innhentet tre uavhengige megleranslag som viser en markedsverdi på konsernets fartøyer med NOK 8 347 mill. Markedsverdiene på ankerhåndteringsfartøy og subsea-fartøy er på nivå med 2012, mens markedsverdiene på forsyningsfartøyene er litt ned spesielt på de eldste fartøyene. Verdianslagene er basert på fartøy uten kontrakt. For alle konsernets fartøyer bortsett fra seks var markedsverdien basert på megleranslag høyere enn bokført verdi. For seks av fartøyene var markedsverdien lavere enn bokført verdi. Forventet framtidig inntjening viser imidlertid at konsernet kan forsvare disse fartøyenes balanseførte verdi.

Ved beregning av bruksverdi er det brukt dagens kontrakt for å beregne inntektene og budsjetterte driftskostnader skip 2014 for å beregne driftskostnadene i hele prognoseperioden på 5 år. Det er deretter beregnet en gjennomsnittlig kontantstrøm basert på en periode på 5 år som inkluderer to verkstedopphold; mellomklasse og hovedklasse. Den gjennomsnittlige kontantstrøm er benyttet ut brukstiden på 15 år utover prognoseperioden på 5 år.

Verdi av fartøyet etter endt brukstid skal underbygges med takster for tilsvarende fartøy i tilsvarende alder. Etter selskapets vurdering finnes det ikke tilsvarende fartøy som er 15 år gamle i dag for noen av de 6 fartøyene det er foretatt nedskrivningstesting på. Verdien etter 15 års brukstid er derfor beregnet basert på en neddiskontert verdi av gjennomsnittlig kontantstrøm ut den økonomiske levetiden som er antatt å være 30 år. Diskonteringsrenten som er benyttet er 10 års statsobligasjonsrente (2,9 %) plus et risikopåslag på 5 %.

Det er usikkerhet knyttet til om selskapet oppnår samme dagrater som dagens i framtidige kontrakter, om kostnadsnivået på fartøyene vil være på samme nivå som i dag samt usikkerhet knyttet til verdien av fartøyene etter endt brukstid.

Write-down of financial assets

Financial assets assessed at amortised cost are impaired when there is objective evidence of the probability that the instrument's cash flows have been negatively affected by one or more events that have occurred after initial recognition of the instrument. The impairment loss is recognised in the profit and loss account. If the reason for the depreciation falls away in a later period, and the reason for this can be objectively linked to an event that occurred after recognising the fall in value, the previous depreciation is reversed. Reversal should not result in the balance sheet value of the financial asset exceeding the amount of what the amortised cost would have been if the fall in value had not been recognised at the time the impairment loss was reversed.

4.3 Exchange rates at the balance sheet date

Applied exchange rates vs. NOK at the balance sheet date:

	2013	2012
GBP	10,0550	9,0399
USD	6,0860	5,5912
EUR	8,3701	7,3756

Nedskrivning av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har inntrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet. Nedskrivningsbeløpet resultatføres. Dersom årsaken til nedskrivningen i en senere periode bortfaller, og bortfallet kan knyttes objektivt til en hendelse som skjer etter at verdifallet er innregnet, reverseres den tidligere nedskrivningen. Reverseringen skal ikke resultere i at den balanseførte verdien av den finansielle eiendelen overstiger beløpet for det som amortisert kost ville ha vært dersom verdifallet ikke var blitt innregnet på tidspunktet da nedskrivningen blir reversert.

4.3 Valutakurser på balansedato

Anvendte valutakurser vs NOK på balansedato:

4.4 Use of estimates when preparing the financial statements

The management has used estimates and assumptions that have influenced reported amounts for assets, liabilities, revenues, expenses and information about potential obligations. Future events can result in the estimates changing. Estimates and the underlying assumptions are assessed continuously. Changes in accounting estimates are recognised in the period the changes take place. If the changes also apply to future periods the effect is distributed over current and future periods.

The company's main accounting estimates are linked to the following items: Anticipated useful life of the company's vessels can change according to environmental requirements, wear and tear, corporate strategy, etc. It is assumed that the vessels have a technical/economic useful life of 30 years. The current period for depreciation is 15 years and this is the best estimate we have today of the expected service life. This, together with residual value, could change with the market, environmental requirements and total capacity.

The retirement benefit liability is calculated by an actuary in accordance with various assumptions, see note 17. By changing the assumptions, this estimate significantly deviate from current estimates. We have however entered this based on the best current available information.

Since November 2005, Havila Shipping ASA had a bond loan in Iceland with a corresponding value of NOK 250 million. Originally the term of the loan was until November 2010. The risk associated with the Icelandic krone and Icelandic consumer price index was hedged through a swap agreement with Glitnir Bank. As a result of the banking collapse in Iceland in the autumn of 2008, the hedge through the swap agreement was considered worthless and the loan was repaid in 2009 at par value. Prior to redemption, the company obtained approval from 100% of the bond investors to redeem the loan at par value. Based on this and legal statements, the company concluded at the time that the value of any obligations under the swap agreement was zero. In 2010, Glitnir notified the estate that they could commence a claim under the swap agreement. No such claim has been brought against the company and the company believes that all obligations relating to previous bond loans in Iceland have been complied with by redeeming the bond debt in agreement with bond investors. The company's assessment has been made and the company will contest any claim.

The tax authorities deviated from the 2012 tax return for one of the wholly-owned, ship-owning companies in the Group. The case concerns entry gains in tonnage tax regime for shares in two vessels acquired in the fourth quarter of 2012. The company disagrees with the tax authorities' interpretation of the relevant provisions and has appealed the tax assessment for 2012. The claim is for NOK 72 million and is included in the tax charge in the fourth quarter, of which NOK 14 million is payable for 2013. The amount payable will be reduced by 20% annually.

4.4 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Selskapets vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster: Forventet brukstid på selskapets skip kan endre seg etter miljøkrav, slitasje, selskapets strategi etc. Det er antatt at skipene har en teknisk/økonomisk levetid på 30 år. Dagens avskrivningsperiode er på 15 år som er det beste estimat vi har i dag på forventet brukstid. Dette, sammen med utrangeringsverdi, vil kunne endre seg med markedet, miljøkrav og totalkapasitet.

Pensjonsforpliktelsen er beregnet av aktuar under en rekke forutsetninger, se note 17. Ved å endre på forutsetningene kan dette estimatet avvike vesentlig fra dagens estimat. Vi har derimot ført opp dette etter beste tilgjengelige informasjon vi har i dag.

Havila Shipping hadde fra november 2005 et obligasjonslån på Island tilsvarende verdien av MNOK 250. Opprinnelig løpetid var til november 2010. Risikoen knyttet til Islandske kroner og Islandsk konsumprisindeks var sikret gjennom en swap-avtale med Glitnir Bank. Som følge av bankkollapsen på Island høsten 2008 ble sikringen gjennom swap-avtalen ansett som verdiløs og obligasjonslånet ble innfridd i 2009 til pari kurs. Forut for innfrielsen innhentet selskapet aksept fra 100% av obligasjonsinvestorene om innløsning til pari kurs. På denne bakgrunn og juridiske uttalelser konkluderte selskapet på det tidspunkt at verdien av eventuell forpliktelse under swap-avtalen var null. I 2010 varslet Glitnir boet at de vil kunne komme til å reise krav under swap-avtalen. Det er ikke reist sak mot selskapet og det er selskapets vurdering at alle forpliktelser knyttet til tidligere obligasjonslån på Island er oppfylt ved innløsning av obligasjonsgjelden etter avtale med obligasjonsinvestorene. Selskapets vurderinger er gjort med utgangspunkt i innhentede juridiske vurderinger. Dersom rettslige skritt skulle bli tatt fra boet etter Glitnir Bank så vil selskapet bestride ethvert krav.

Skattemyndighetene har fraveket selvangivelsen for 2012, for ett av det heleide skipseieselskapene i konsernet. Saken gjelder inntredelsegevinst i rederibeskatningsordningen for andeler i to fartøy anskaffet i 4 kvartal 2012. Selskapets er uenig i skattemyndighetenes fortolkning av de aktuelle bestemmelsene, og har sendt inn klage på ligningen for 2012. Kravet på MNOK 72 og er innarbeidet i skattekostnaden i fjerde kvartal, hvor av MNOK 14 er betalbar for 2013. Deretter vil det betalbare beløpet bli redusert med 20% årlig.



Welders preparing to weld.

Brenner fuger for å gjøre klar til å sveise delene sammen.



5 Segment information

The operating segments are based on the reporting used by the management(see note 26) for follow-up the vessels operations. Each vessel is considered separately, but vessels that perform the same type of services are shown as one segment.

The types of vessels are reported in accordance with:

- a) AHTS - Anchor Handling Tug Service
- b) AHTS - Anchor Handling Tug Service - Asia
- c) PSV - Platform Supply Vessel
- d) RRV - Rescue Recovery Vessel
- e) Subsea operations vessels
- f) Non-allocated (including management costs):

Foreign exchange gain / loss is comprised of unrealized foreign exchange gains on forward foreign exchange gains and accounts receivable.

Other operating expenses consist primarily of management expenses, fees to accountants / lawyers / consultants which cannot be allocated to segment.

Financial items comprise interest expenses / fees associated with the bond of the parent, and gains and foreign currency bank deposits.

Definition of EBITDA = Earnings before Interests, Taxes, Depreciation (Amortization).

Definition of EBIT = Earnings before Interests and Taxes.

5 Segmentinformasjon

Driftssegmentene baseres på den rapporteringen som ledelsen (se note 26) benytter for oppfølging av skipenes operative drift. Hvert skip vurderes separat, men skip som utfører samme type tjenester blir slått sammen og vises som et segment.

Fartøytyper det rapporteres etter:

- a) AHTS - Ankerhanderingsfartøy
- b) AHTS - Ankerhanderingsfartøy - Asia
- c) PSV - Plattform supply fartøy
- d) RRV - Stand by fartøy
- e) Subsea fartøy
- f) Ikke allokert (herunder managementkostnader):

Valutagevinst/tap består av urealisert agio på terminkontrakter samt agio kundefordringer.

Andre driftskostnader består i hovedsak av administrasjonskostnader som honorarer til revisorer/advokater/konsulenter som ikke kan henvises til segment.

Finansposter består av rentekostnader/gebyrer knyttet til obligasjonslån i morselskapet, samt agio bankbeholdninger og valutalån.

Definisjon av EBITDA = Resultat før finans, skatt, avskrivning (Amotisering).

Definisjon av EBIT = Resultat før finans og skatt.

2013 NOK 1000		AHTS	AHTS ASIA	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated /Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:							
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel							
Freight income	Fraktinntekter	375 531	61 787	632 691	45 458	320 641	0	1 436 108
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-921	-101	-895	0	2 347	2 024	2 454
Other operating income	Andre driftsinntekter	778	0	497	29	16 778	995	19 077
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmidler	0	0	0	1 491		115	1 606
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	375 388	61 686	632 293	46 977	339 766	3 134	1 459 245
Operating expenses	Driftskostnader							
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-107 908	-5	-242 587	-18 740	-97 636	0	-466 877
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-52 121	-41	-80 523	-7 076	-26 230	0	-165 991
Hire expenses	Leiekostnader	0	0	0	-38 911	0	0	-38 911
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-14 800	-1 101	-48 186	-3 491	-13 157	-7 623	-88 358
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-174 829	-1 147	-371 296	-68 219	-137 023	-7 623	-760 138
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	200 559	60 538	260 997	-21 241	202 743	-4 489	699 108
Depreciation	Avskrivning	-48 166	-18 100	-82 117	-10 456	-27 997	-881	-187 716
Operating result	Driftsresultat	152 393	42 438	178 880	-31 697	174 747	-5 370	511 391
Net financial expenses	Netto finansposter	-81 325	-8 775	-109 135	-340	-67 895	-143 790	-411 261
Result from associate companies	Andel resultat tilknyttet selskap	0	-8 031	1 348	0		0	-6 683
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	71 068	25 632	71 093	-32 038	106 851	-149 159	93 448

2012 NOK 1000		AHTS	AHTS ASIA	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated /Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:							
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel							
Freight income	Fraktinntekter	375 531	61 787	632 691	45 458	320 641	0	1 436 108
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-921	-101	-895	0	2 347	2 024	2 454
Other operating income	Andre driftsinntekter	778	0	497	29	16 778	995	19 077
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmidler	0	0	0	1 491		115	1 606
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	375 388	61 686	632 293	46 977	339 766	3 134	1 459 245
Operating expenses	Driftskostnader							
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-107 908	-5	-242 587	-18 740	-97 636	0	-466 877
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-52 121	-41	-80 523	-7 076	-26 230	0	-165 991
Hire expenses	Leiekostnader	0	0	0	-38 911	0	0	-38 911
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-14 800	-1 101	-48 186	-3 491	-13 157	-7 623	-88 358
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-174 829	-1 147	-371 296	-68 219	-137 023	-7 623	-760 137
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	200 559	60 538	260 997	-21 241	202 743	-4 489	699 108
Depreciation	Avskrivning	-48 166	-18 100	-82 117	-10 456	-27 997	-881	-187 716
Operating result	Driftsresultat	152 393	42 438	178 880	-31 697	174 747	-5 370	511 391
Net financial expenses	Netto finansposter	-81 325	-8 775	-109 135	-340	-67 895	-143 790	-411 260
Result from associate companies	Andel resultat tilknyttet selskap	0	-8 031	1 348	0		0	-6 683
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	71 068	25 632	71 093	-32 038	106 851	-149 159	93 449

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Segment assets and liabilities at 31 December 2013 and capital expenditure for the year:

2013 NOK 1000		AHTS	AHTS Asia	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	Segment eiendeler	2 317 017	426 500	3 068 940	13 238	1 691 128	4 953	7 521 776
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap		1 115	58 741				59 856
Joint assets	Felles eiendeler						761 761	761 761
Total assets	Sum eiendeler	2 317 017	427 615	3 127 680	13 238	1 691 128	766 714	8 343 393
Segment liabilities	Segment gjeld	1 434 100	198 028	2 048 531	0	1 259 740	1 050 000	5 990 399
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap		0					0
Joint liabilities	Felles gjeld						331 389	331 389
Total liabilities	Sum gjeld	1 434 100	198 028	2 048 531	0	1 259 740	1 381 389	6 321 788
Advance payment on new build-ings and investment in tangible fixed assets in 2013	Innbetalt forskudd på nybygg og investering i varige driftsmidler i 2013	10 520	0	75 399	13 722	28 220	411	128 272
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	10 520	0	75 399	13 722	28 220	411	128 272

Segment assets and liabilities at 31 December 2012 and capital expenditure for the year:

Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2012 og investeringsutgifter for året:

2012 NOK 1000		AHTS	AHTS Asia	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	Segment eiendeler	2 354 663	444 600	3 075 655	88 482	1 690 904	5 538	7 659 842
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap		0	57 392				57 392
Joint assets	Felles eiendeler						969 478	969 478
Total assets	Sum eiendeler	2 354 663	444 600	3 133 047	88 482	1 690 904	975 016	8 686 712
Segment liabilities	Segment gjeld	1 584 317	216 714	2 221 615	55 633	1 081 462	1 166 111	6 325 851
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap		78 026					78 026
Joint liabilities	Felles gjeld						280 396	280 396
Total liabilities	Sum gjeld	1 584 317	294 740	2 221 615	55 633	1 081 462	1 446 507	6 684 273
Advance payment on new build-ings and investment in tangible fixed assets in 2012	Innbetalt forskudd på nybygg og investering i varige driftsmidler i 2012	839 695	0	22 639	7 788	3 198	0	873 320
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	839 695	0	22 639	7 788	3 198	0	873 320

Segment assets comprise vessels, balance sheet maintenance, new building contracts and shares in joint ventures. Joint assets are mainly bank and receivables. Non-allocated assets include financial assets at fair value over the result, and derivatives held for trading purposes and aims to reduce the currency risk of the loans and cash flows.

Segmenteiendeler består i skip, balanseført vedlikehold, forskudd nybyggingskontrakter og andeler i felleskontrollert virksomhet. Felles eiendeler er hovedsaklig bank og fordringer. Ikke allokerte eiendeler omfatter finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og derivater holdt for handelsformål og som formål å redusere valutarisiko av lån og kontantstrømmer.

Segment liabilities consist of obligations that are included in the financing of segment assets. Non-allocated liabilities include unsecured bond loans and short-term debt. See note 14.

Segmentgjeld består av forpliktelser som inngår i finansiering av segmenterte eiendeler. Ikke allokerte gjeld omfatter usikret obligasjonslån samt kortsiktig gjeld. Se note 14.

Investment costs comprise increases in tangible fixed assets (note 6).

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler (note 6).



Upstairs, downstairs.

Geographical segments

The group's five business segments have operated in the following geographical areas:

- The Norwegian, British and Danish sectors of the North Sea
- Asia
- Egypt
- Brazil
- Republic of Benin

The parent company and the group's main offices are registered in Norway. The company is engaged in the management and operation of offshore service vessels. The group's income stems from operations in Norway, UK, Denmark, Asia, Republic of Benin and Brazil.

Geografiske segmenter

Konsernets fem virksomhetssegmenter har operert innenfor følgende geografiske områder:

- Nordsjøen på norsk, britisk og dansk sektor
- Asia
- Egypt
- Brasil
- Benin

Hjemlandet til morselskapet, som også er konsernets vesentligste driftssted er Norge. Selskapet beskjeftiger seg med drift og administrasjon av fartøy. Konsernets inntekter er fra Norge, Storbritannia, Danmark, Asia, Benin og Brasil.

NOK 1000

Freight income	Frakt inntekter	2013	2012
Norway	Norge	618 241	630 419
United Kingdom	Storbritannia	314 353	276 789
Denmark	Danmark	92 396	91 833
Asia	Asia	155 216	150 164
Brazil	Brasil	188 009	165 315
Egypt	Egypt	15 800	17 637
Republic of Benin	Benin	52 093	0
Total	Sum	1 436 108	1 332 158

The group has income from two customers in 2013 which amounts to 27,17 % and 13,09 % of the total income. Corresponding figures for 2012 was two customers with 27,53 % and 12,41 % of total income.

Konsernet har inntekter fra to kunder i 2013 som utgjør hhv. 27,17 % og 13,09 % av totale inntekter. Tilsvarende tall for 2012 var to kunder som utgjorde hhv. 27,53 % og 12,41 % av totale inntekter.

Assets are allocated based on where the assets are located.

Eiendeler allokeres basert på hvor eiendelene befinner seg.

Assets	Eiendeler	2013	2012
Norway	Norge	7 107 152	7 473 048
Singapore	Singapore	426 500	444 600
Malaysia	Malaysia	292 914	285 214
Brazil	Brasil	516 827	483 851
Total	Sum	8 343 393	8 686 713

Investment costs are allocated based on where the assets are located.

Investeringsutgifter allokeres basert på hvor eiendelene befinner seg.

Investment costs	Investeringer	2013	2012
Norway	Norge	60 074	866 381
Singapore	Singapore	0	0
Malaysia	Malaysia	13 531	4 216
Brazil	Brasil	54 667	2 723
Total	Total	128 272	873 320

6 Tangible fixed assets

6 Varige driftsmidler

Financial year 2013	Regnskapsåret 2013	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Skip	Fixtures and fittings/ Driftsløsøre	Total/Sum
NOK 1000					
Balance sheet value 01.01.13	Balanseført verdi 01.01.13	2 885	7 654 302	2 653	7 659 842
Additions	Tilgang	0	127 861	411	128 272
Disposals	Avgang	0	-78 510	-115	-78 625
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	-162	-186 836	-719	-187 716
Balance sheet value 31.12.13	Balanseført verdi 31.12.13	2 723	7 516 817	2 230	7 521 776
As at 31. December 2013	Pr. 31. desember 2013				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	9 365 448	12 955	9 382 077
Accumulated depreciation	Akkumulerte avskrivninger	-950	-1 848 631	-10 724	-1 860 306
Balance sheet value 31.12.13	Balanseført verdi 31.12.13	2 723	7 516 817	2 230	7 521 776

Financial year 2012	Regnskapsåret 2012				
Balance sheet value 01.01.12	Balanseført verdi 01.01.12	3 064	6 939 116	5 402	6 947 582
Additions	Tilgang	0	875 373	0	875 373
Disposals	Avgang	0	0	-2 053	-2 053
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	-178	-160 188	-696	-161 062
Balance sheet value 31.12.12	Balanseført verdi 31.12.12	2 885	7 654 302	2 653	7 659 842
As at 31. December 2012	Pr. 31. desember 2012				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	9 316 096	12 659	9 332 429
Accumulated depreciation	Akkumulerte avskrivninger	-788	-1 661 795	-10 005	-1 672 589
Balance sheet value 31.12.12	Balanseført verdi 31.12.12	2 885	7 654 302	2 653	7 659 842

"Vessels" column includes maintenance recognised in the balance sheet with the following amounts:

Kolonnen "skip" inkluderer balanseført vedlikehold med følgende tall:

		2013	2012
Recognised in balance sheet at 01.01.	Balanseført pr. 01.01.	85 903	66 106
Increase this year	Tilgang i år	126 826	73 574
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	-72 357	-53 777
Recognised in balance sheet at 31.12.	Balanseført pr. 31.12.	140 373	85 903

There are no obligation associated with construction contracts.
There are one obligation associated with extension of vessel.

Det er ingen forpliktelse tilknyttet nybyggingskontrakter.
Det er en forpliktelse tilknyttet et forlenging av et fartøy.



A few feet apart. And never the twain shall meet.

Meter fra hverandre. Sakte men sikkert blir delene jekket fra hverandre.

7 Investments in joint venture/Subsidiaries**Joint ventures**

		Posh Havila PTE Ltd	Havila Charisma IS	Posh Havila PTE Ltd	Acergy Havila Ltd	Havila Charisma IS
NOK 1000		2013	2013	2012	2012	2012
Balance sheet value at 01.01.	Balanseført verdi 01.01.	-78 026	57 392	-60 443	22 926	0
Share of result	Andel av resultat	-8 031	1 348	-22 675	8 553	-358
Additions this year	Tilgang i året	84 194	0			57 750
Currency translation differences	Omregningsdifferanser	2 978	0	5 091		0
Disposals	Avgang	0	0		-31 479	
Balance sheet value at 31.12.	Balanseført verdi 31.12.	1 115	58 742	-78 026	0	57 392

The consolidated accounts include the group's share of the results from the joint venture companies accounted according to the equity method.

The group's share of the result, assets and liabilities in the most important joint venture companies of which none is listed on the stock market is;

Posh Havila Pte LTD has USD as functional currency, while Acergy Havila Ltd and Havila Charisma IS has sufficient functional currency in their accounts.

Four of the vessels are operated by the 50 % owned company Posh Havila Pte LTD in Singapore.

One vessel operated by Havila Shipping ASA of the 50 % owned company Havila Charisma IS.

In desember 2012 the Group sold its 50 % interest in the joint venture company Acergy Havila Limited.

Loans to Acergy Havila is repaid from sale of share.

7 Investeringer i felleskontrollert virksomhet / datterselskap**Felleskontrollert virksomhet**

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet rengnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Konsernets andel av resultat, eiendeler og gjeld i de viktigste felleskontrollerte andel virksomheter, hvorav ingen er børsnoterte, er;

Posh Havila Pte Ltd har USD som funksjonell valuta, mens Acergy Havila Ltd og Havila Charisma IS har NOK som funksjonell valuta i sitt regnskap.

Fire av fartøyene opereres av de 50% eide selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore.

Et fartøy opereres av Havila Shipping ASA av de 50 % eide selskapet Havila Charisma IS.

I desember 2012 solgte konsernet sin 50 % eierandel i det felleskontrollerte selskapet Acergy Havila Limited.

Utlånet til Havila Acergy er tilbakebetalt ved salg av andel.

Financial information for each entity**Finansiell informasjon for hver enhet**

NOK 1000	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anlegg- smidler	Current assets/ omløps- midler	Equity/ Egenkapital	Non -current liabilities/ Langsiktig gjeld	Current liabilities/ Kortsiktig gjeld	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Profit/ Resultat	Ownership in % / Eierandel i %
2013										
Posh Havila PTE Ltd (100%)	Singapore	4 130	4 740	-2 230	0	-6 640	-186 514	202 576	-16 062	
Posh Havila PTE Ltd (50%)	Singapore	2 065	2 370	-1 115	0	-3 320	-93 257	101 288	-8 031	50 %
Havila Charisma IS (100%)	Norway	357 508	14 811	-117 483	-249 733	-5 103	-58 153	55 474	2 679	
Havila Charisma IS (50%)	Norway	178 754	7 406	-58 742	-124 867	-2 552	-29 076	27 737	1 348	50 %
Total/Totalt		180 819	9 776	-59 856	-124 867	-5 872	-122 334	129 025	-6 683	50 %

Financial information for each entity	Registered in / Registrert i	Fixed assets / Anlegg- smidler	Current assets/ omløps- midler	Equity/ Egenkapital	Non -current liabilities/ Langsiktig gjeld	Current liabilities/ Kortsiktig gjeld	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Profit/ Resultat	Ownership in % / Eierandel i %
2012										
Posh Havila PTE Ltd (100%)	Singapore	151 122	8 540	-156 054	0	-3 607	-180 243	225 592	-45 349	50 %
Posh Havila PTE Ltd (50%)	Singapore	75 561	4 270	-78 026	0	-1 804	-90 122	112 796	-22 675	
Acergy Havila Ltd solgt i desember 2012 (Acergy Havila LTD is sold in Desember 2012)	Cyprus	0	0	0	0	0	0		8 553	
Havila Charisma IS (100%)	Norway	370 419	12 551	-114 784	-259 000	-9 186	-2 618	3 334	-716	
Havila Charisma IS (50%)	Norway	185 209	6 276	-57 392	-129 500	-4 593	-1 309	1 667	-358	
Total/Totalt		260 770	10 546	-135 418	-129 500	-6 396	-91 431	114 463	-14 479	50 %

Subsidiaries

The consolidated accounts include the following subsidiaries:

Datterselskap

Følgende datterselskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet

Company/Selskap		Ownership %/ Eierandel %	Registered in/ Hjemland	Business activity/ Virksomhet
Havila Offshore AS	Innfusjonert i Havila Ships AS 2013 / Merged into Havila Ships AS 2013	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Shipping (UK) LTD	Navnendring i 2013 (Havila Supply UK LTD- Changed the name in 2013)	100 %	UK	Management
Havila Marine Cyprus Ltd (Shares owned by Havila Supply UK LTD)	Innfusjonert i Havila Shipping UK LTD i 2012/ Merged in 2012 with Havila Shipping UK LTD	100 %	Cyprus/Kypros	Management
Havila Subcon AS		100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Saturn AS	Innfusjonert i Havila Ships AS i 2012/ Merged in 2012 with Havila Ships AS	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila Chartering AS		100 %	Norway/Norge	Operation/ Drift
Havila Management AS		100 %	Norway/Norge	Management
Havila Ships AS		100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Shipping Pte Ltd		100 %	Singapore	Ship/Skip
Havila Shipping Do Brasil LTDA		100 %	Brasil	Operation/ Drift
Havila Aurora AS	Innfusjonert i Havila Ships AS i 2012/ Merged in 2012 with Havila Ships AS	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila Borg AS	Innfusjonert i Havila Ships AS i 2012/ Merged in 2012 with Havila Ships AS	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havship I AS	Innfusjonert i Havila Ships AS i 2012/ Merged in 2012 with Havila Ships AS	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila PSV III KS	Avviklet i 2013 (overført til Havila Ships AS) Liquidated in 2013 (transferred to Havila Ships AS)	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila PSV IS	Avviklet i 2013 (overført til Havila Ships AS) Liquidated in 2013 (transferred to Havila Ships AS)	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila PSV AS	Innfusjonert i Havila Ships AS 2013/ Merged into Havila Ships AS 2013	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila PSV III AS	Innfusjonert i Havila Ships AS 2013/ Merged into Havila Ships AS 2013	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila Mars AS	Innfusjonert i Havila Ships AS 2013/ Merged into Havila Ships AS 2013	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila Mars KS	Avviklet i 2013 (overført til Havila Ships AS) Liquidated in 2013 (transferred to Havila Ships AS)	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Mercury AS	Innfusjonert i Havila Ships AS 2013/ Merged into Havila Ships AS 2013	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila Mercury KS	Avviklet i 2013 (overført til Havila Ships AS) Liquidated in 2013 (transferred to Havila Ships AS)	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Harmony AS		100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila Charisma AS		100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering

8 a Financial instruments by category

The following principles for the successive quantifying is used for financial instruments is the balance sheet. Liquid security investments in shares, interest and bond fund are classified under cash and cash equivalents - assets assessed at fair value over the result (See note 12). Carrying amount is the maximum credit per 31/12.

8 a Finansielle instrumenter etter kategori

Følgende prinsipper for etterfølgende måling anvendes for finansielle instrumenter i balansen. Likvide verdipapirplasseringer i aksje, rente og obligasjonsfond er klassifisert under kontanter og kontantekvivalenter - eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet (Se note 12). Balanseført beløp er maksimal kredittrisiko pr. 31.12.

As at 31.December 2013	Pr. 31. desember 2013	Loans, receivables and cash/ Utlån, fordringer og kontanter	Assets assessed at fair value over the result / Eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultat	Long-term Shareholding / Aksje	Total / Sum
NOK 1000					
Assets	Eiendeler				
Long-term investments	Langsiktige plasseringer	0	0	403	403
Derivatives	Derivater		1 977	0	1 977
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	315 019	0	0	315 019
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	402 696	0	0	402 696
Total	Sum	717 715	1 977	403	720 095

Liabilities	Forpliktelser	Liabilities at fair value over the result / Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Other financial Obligations / Andre finansielle forpliktelser	Total / Sum
NOK 1000				
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	0	5 990 399	5 990 399
Derivatives	Derivater	26 014	0	26 014
Trade payables	Leverandørgjeld	0	70 688	70 688
Total	Sum	26 014	6 061 087	6 087 101

As at 31.December 2012	Pr. 31. desember 2012	Loan, receivables and cash / Utlån, fordringer og kontanter	Assets assessed at fair value over the result / Eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultat	Long-term Shareholding/ Aksje	Total / Sum
NOK 1000					
Assets	Eiendeler				
Long-term investments	Langsiktige plasseringer	0	0	381	381
Derivatives	Derivater	0	4 533	0	4 533
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	346 876	0	0	346 876
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	497 341	3 556	0	500 898
Total	Sum	844 218	8 090	381	852 688

Liabilities	Forpliktelser	Liabilities at fair value over the result / Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Other financial Obligations / Andre finansielle forpliktelser	Total / Sum
NOK 1000				
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	0	6 325 851	6 325 851
Derivatives	Derivater	18 973	0	18 973
Trade payables	Leverandørgjeld	0	60 061	60 061
Total	Sum	18 973	6 385 912	6 404 885

8 b Creditworthiness in financial assets

The company's outstanding receivables primarily involve oil and oil service companies which traditionally have a high credit rating. This assessment of creditworthiness is based on historical records showing no violation of credit terms. Risk is associated to the accounts receivables.

There has been performed an appropriation on account receivable, amount to NOK 2.8 million (NOK 4.1 million in 2012).

NOK 1000

Accounts receivables

Kundefordringer

2013

170 121

2012

250 912

The company has not renegotiated any financial assets during last financial year.

9 Assets held-for-sale

The group had no fixed assets held-for-sale at the end of 2012 or 2013.

8 b Kredittverdighet i finansielle eiendeler

Selskapets utestående fordringer er knyttet opp mot olje og oljeserviceselskaper som tradisjonelt sett har høy kredittverdighet og vurderingen er basert på erfaringstall med brudd på kredittbetingelser. Det er risiko knyttet til utestående fordringer.

Det er foretatt en avsetning i regnskapet på en utestående fordring, avsetning er på NOK 2,8 million i 2013 (NOK 4,1 million i 2012).

Ingen finansielle eiendeler har blitt reforhandlet i løpet av siste regnskapsår.

9 Eiendeler holdt for salg

Konsernet hadde ingen anleggsmidler holdt for salg ved utgangen av 2012 eller 2013.

10 Derivatives

NOK 1000		2013	2013	2012	2012
		Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Forpliktelser	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Forpliktelser
Short term derivatives	Kortsiktige derivater	1 977	10 484	4 533	2 034
Long term derivatives	Langsiktige derivater	184	15 530	0	16 939
Total	Sum	2 161	26 013	4 533	18 973

Derivatives contracts which fall due within 12 months, are classified as current assets or liabilities. Forward exchange contracts which fall due later than 12 months from the balance sheet day, are classified as fixed assets or non - current liabilities.

Forward exchange contracts

The nominal amount in NOK of outstanding forward exchange contracts was 31. December 2013 NOK 433 million (2012 NOK 117 million).

The agreements are linked to fixed contractual income and sale flows on the company's vessel and other contractual foreign currency cash flows. Gains and losses on foreign currency forward contracts are measured at fair value at the end of the accounting period and value through the income statement.

The group has one interest rate 2013 and two in 2012 swaps and conditions are described below;

Interest rate swap 1

The nominal principal of outstanding interest rate swaps at 31. December 2013 was NOK 168 million (2012- NOK 180 million).

The interest rate swap agreement has a 10-year fixed interest guarantee of 4.73% is connections with the financing of Havila Foresight, delivered in January 2008.

The secured loan amounts to NOK 240 million which is reduced over the term. Change in value due to changes in interest rates are calculated and recorded continuously when the accounts, and are classified as unrealized financial gains / losses in the income statement.

Interest rate swap 2

The nominal principal of outstanding interest rate swaps at 31. December 2012 was NOK 208 million. The rateswap agreements ended at 14/01/2013.

Interest Swap Agreement had a 5-year fixed rate of 5.28% linked to the historical funding for Havila Mars and Havila Mercury. Change in value due to changes in interest rates are calculated and recorded continuously when the accounts, and are classified as unrealized financial gains / losses in the income statement.

10 Derivater

Derivater som forfaller innen 12 måneder, er klassifisert som kortsiktige eiendeler eller forpliktelser. Derivater som forfaller senere enn 12 måneder fra balansedagen, er klassifisert som langsiktige eiendeler eller forpliktelser.

Valutaterminkontrakter

Nominell motverdi i norske kroner på valutaterminkontrakter var pr. 31. desember 2013 NOK 433 million (2012 NOK 117 million).

Avtalene er knyttet opp mot kontraktsfestede inntekter og salg for rederiets fartøyer samt andre kontraktfestede kontantstrømmer i fremmed valuta. Gevinster og tap på valutaterminkontrakter måles mot virkelige verdi ved utgangen av regnskapsperioden og verdiendringer resultatføres.

Konsernet har en renteswap i 2013 og to i 2012 og betingelsene er beskrevet under;

Renteswap 1

Den nominelle hovedstolen på utestående renteswap var pr. 31. desember 2013 NOK 168 million (2012- NOK 180 million).

Renteswap-avtalen har en 10 års fastrente på 4,73% knyttet opp mot finansiering av Havila Foresight som ble levert i januar 2008.

Sikret lånebeløp var NOK 240 million som nedtrappes over løpetiden. Verdiendring som følge av endret rentenivå blir beregnet og bokført fortløpende ved regnskapsavleggelsen, og klassifiseres som urealisert finans gevinst/ tap i resultatregnskapet.

Renteswap 2

Den nominelle hovedstolen på utestående renteswap var pr. 31. desember 2012 NOK 208 million. Denne renteswapavtalen ble avsluttet den 14.01.2013.

Renteswap-avtalen hadde en 5 års fastrente på 5,28% knyttet opp i mot historisk finansiering av Havila Mars og Havila Mercury. Verdiendring som følge av endret rentenivå blir beregnet og bokført fortløpende ved regnskapsavleggelsen, og klassifiseres som urealisert finans gevinst/ tap i resultatregnskapet.



Preparing to insert the 17.5 M long extension, the two sections further apart.

Langt mellom delene. Snart klar til å sette inn den 17,5 meter lange tillegget.



11 Accounts receivables and other receivables

NOK 1000		2013	2012
Loan to joint venture company	Lån til felleskontrollert virksomhet	4 000	58 708
Long Term receivables	Andre langsiktige fordringer	6 786	26 095
Long Term receivables	Sum Langsiktige fordringer	10 786	84 803
Accounts receivables	Kundefordringer	170 121	250 912
Advance payments	Forskuddbetalinger	20 018	38 776
Other current liabilities	Andre kortsiktige fordringer	124 881	57 398
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	315 019	347 085

11 Kundefordringer og andre fordringer**Age composition of account receivables;**

Table shows the distribution of overdue and not overdue trade receivables

		2013	2012
Not overdue	Ikke forfalt	119 273	131 855
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	42 276	59 240
3-6 months	3-6 måneder	4 025	47 850
Past 6 months	over 6 måneder	4 548	11 968
Total	Sum	170 121	250 912

Credit and liquidity risk, see note 3.1 and 8b

Aldersfordeling kundefordringer;

Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kundefordringer

Kreditrisiko og likviditetsrisiko se note 3.1 og note 8b

All non-current receivables fall due within five years of the balance sheet date.

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

The company has ceded a seller's credit on the sale of the British RRV fleet, which was completed in January 2007. The amount of NOK 15 million will be repaid over 5 years at 5% interest. The seller's credit is closed in 2012.

Selskapet har avgitt en selgerkreditt på salg av den britiske beredskapsfartøyflåten som ble sluttført i januar 2007. Beløpet på NOK 15 million tilbakebetales over 5 år inkludert en rente på 5%. Selgerkreditten er avsluttet i 2012.

Accounts receivables that have fallen due for payment are not deemed to have fallen in value. Receivables are linked to oil and oil service companies that hire the company's vessels.

Kundefordringer som har forfalt til betaling ansees ikke å ha falt i verdi. Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskap som leier selskapets fartøyer.

In 2013 there has been perform on a customer an appropriation on account receivable amount NOK 2,8 million (NOK 4,1 million in 2012). The group means, the remaining trade receivable amounts will recover payment.

Det er i 2013 foretatt en tapavsetning på NOK 2,8 million (NOK 4,1 million i 2012), knyttet mot en kunde. Konsernet vurderer at resterende del av kundefordringen er inndrivbar.

The company has not discounted accounts receivables and non-current receivables.

Konsernet har ikke neddiskontert kundefordringer og langsiktige fordringer.

12 Cash and cash equivalent

NOK 1000		2013	2012
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	402 696	497 341
Short-term securities	Kortsiktig verdipapirplassering	0	3 556
Total	Sum	402 696	500 898

12 Kontanter og kontantekvivalenter

The securities are liquid and realizable as cash within 3 days.

Verdipapirene er likvide og kan realiseres til kontanter innen 3 dager.

Restricted cash for 2013 is NOK 15.6 million is related to withholding tax.

Bundne innskudd for 2013 utgjør NOK 15,6 million som er knyttet til skattetrekk.

Restricted cash for 2012 is NOK 15.2 million is related to withholding tax.

Bundne innskudd for 2012 utgjør NOK 15,2 million som er knyttet til skattetrekk.

13 Other current liabilities

NOK 1000		2013	2012
Social security, VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	25 490	35 845
Accrued costs	Påløpte kostnader	74 744	65 743
Accrued interest	Påløpte renter	28 160	37 204
Total	Sum	128 393	138 792

13 Annen kortsiktig gjeld

14 Loans

Amounts in the table shows loans in nominal sizes for the Group's interest bearing debt

NOK 1000				2013	2012
Nominal mortgaged debt	Nominell pantsikret gjeld	NOK		4 210 598	4 384 227
Capitalized loan issuance expenses	Aktivert etableringsomkostninger på pantsikret gjeld	NOK		-22 226	-26 955
Short-term portion of mortgaged debt	Kortsiktig andel av pantsikret gjeld	NOK		-612 291	-426 160
Total non-current loans financial institution	Sum langsiktige lån kredittinstitusjoner	NOK		3 576 081	3 931 112
Unsecured debt:	Usikret gjeld:	Maturity /Løpetid			
Bond loan-floating interest	Obligasjonslån- flytende rente	2011-2013	flytende NIBOR (3 mnd)+10,0%	NOK 0	50 111
Bond loan-floating interest	Obligasjonslån- flytende rente	2010-2013	flytende NIBOR (3 mnd)+9,5%	NOK 0	216 000
Bond loan-floating interest	Obligasjonslån- flytende rente	2010-2014	flytende NIBOR (3 mnd)+8,5%	NOK 300 000	300 000
Bond loan-floating interest	Obligasjonslån- flytende rente	2012-2015	flytende NIBOR (3 mnd)+7,5%	NOK 100 000	100 000
Bond loan-floating interest	Obligasjonslån- flytende rente	2012-2016	flytende NIBOR (3 mnd)+8,5%	NOK 500 000	500 000
Bond loan-floating interest	Obligasjonslån- flytende rente	2013-2014	flytende NIBOR (3 mnd)+4,95%	NOK 150 000	0
Secured debt:	Sikret gjeld:				
Bond loan-floating interest	Obligasjonslån- flytende rente/fast rente	2011-2017	flytende NIBOR (3 mnd)+4,5%	NOK 532 500	562 500
Bond loan-floating interest	Obligasjonslån- flytende rente	2010-2016	flytende NIBOR (3 mnd)+3,75%	NOK 189 844	203 906
Capitalized loan issuance on bond loan	Aktiverte etableringsomkostninger på obligasjonslån			NOK -27 229	-28 327
Short-term portion of unsecured loan	Kortsiktig andel av usikrede lån			NOK -450 000	-266 111
Short-term portion of secured loan	Kortsiktig andel av sikrede lån			NOK -44 063	-44 063
Total bond loan	Sum obligasjonslån			NOK 1 251 052	1 594 017
Total mortgaged and unsecured loans	SUM pantsikrede og usikrede lån			NOK 4 827 133	5 525 128

The book value of the group's loans in different currencies is as follows

Balanseført verdi av konsernets lån i ulike valutaer er som følger

		2013	2012
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK	4 232 443	5 052 473
Proportion of loans USD	Andel lån i USD	700 499	98 160
Total loan mortgaged in vessel	Sum pantsikret lån i skip	4 932 942	5 150 633
Book value vessels 31.12.	Bokført verdi skip 31.12	7 503 585	7 652 788

The specification of the maturity strcture of loans are disclosed in note 3.3.

Spesifikasjonen av forfallstruktur på lån fremkommer av note 3.3.

An interest rate increase of 1 % for one year will result in an increased interest expense on NOK 53 million.

En renteøkning på 1 % for ett år vil medføre en økt rentekostnad på NOK 53 million.

The balance value and fair value of long-terms loans (including short term share)

Balanseført verdi og virkelig verdi av langsiktig lån (inkl.kortsiktig andel)

Long-term loans including short term share / Langsiktig lån inkl kortsiktig andel	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
	2013	2013	2012	2012
	5 990 399	6 109 273	6 325 851	6 239 439

Fair value is calculated by discounting cash flows from loans with a discounting rate of 6%

Virkelig verdi er beregnet ved å neddiskontere kontantstrømmen fra lånene med en diskonteringsssats på 6%.

Loans in USD is valued at the balance sheet date.

Lån i USD er vurdert til balansedagens kurs.

The average effective rate in 2013 is at 6%

Gjennomsnittlig effektiv rente i 2013 er på 6%

The average effective rate in 2012 is at 6%

Gjennomsnittlig effektiv rente i 2012 er på 6%

15 Other non-current liabilities

NOK 1000		2013	2012
Provision for tax liability RRV fleet	Avsatt for skatteansvar Rescue-flåte	6 481	6 481
Total	Sum	6 481	6 481

See note 16.

Tax liability for the RRV fleet involves anticipated tax in the UK in connection with the sale of shares in Havila Rescue UK Ltd.

15 Annen langsiktig gjeld

Se note 16.

Skatteansvaret for rescueflåten gjelder forventet skatt til Storbritannia i forbindelse med salg av aksjer i Havila Rescue UK Ltd.

16 Taxes

NOK 1000		2013	2012
Taxes payable	Betalbar skatt	51 217	37 556
Changes in deferred taxes	Endring utsatt skatt	28 751	-29 943
Taxes	Skattekostnad	79 968	7 614

16 Skattekostnad

Tax on the group's pre-tax profit differs from the amount that would have shown if tax rate of 28% had been used. The difference is clarified as follows:

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom skattesats på 28% hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

		2012	2011
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	93 449	17 770
Tax expense 28%	Skattekostnad 28%	26 166	4 976
Recognised tax expense	Resultatført skattekostnad	79 969	7 614
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	53 802	2 638
Effect of shipping tax regime	Effekt av rederibeskatningsordning	-21 453	-17 736
Effect (net) of entry to the shipping tax regime	Effekt (netto) av inntreden i rederibeskatningsordning	69 043	2 557
Taxable income (mainly from shipping tax regime) previous years	Skattepliktig inntekt (hovedsakelig rederiinntekt) tidligere år	64	775
Participant like companies - ordinary taxation	Deltakerlignede selskap - ordinær beskatning	0	9 238
Foreign taxes *	Utenlandsk skatt *	9 556	7 087
Fixed differences	Permanente forskjeller	190	718
Effect on change of tax rate to 27%	Effekt ved endring av skattekostnad til 27%	-3 599	0
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	53 802	2 638

*** Tax rates abroad**

Brazil - Withholding tax on income in local currency
Malaysia - None taxable

*** Skattesatser utland**

Brasil - Kildeskatt på inntekt i lokal valuta	14,25 %	14,25 %
Malaysia - Ikke skattepliktig		

Payable taxes short term	Betalbar skatt kortsiktig	2 013	2 012
Balance sheet value at 01.01.	Balanseført verdi pr. 01.01.	32 619	45 305
Tax cost	Skattekostnad	51 217	37 556
Paid	Betalt	-35 810	-50 242
Balance sheet value at 31.12.	Balanseført verdi pr. 31.12.	48 027	32 619

Deferred taxes tonnage taxed regime	Utsatt skatt rederiordning	2013	2012
Gain on entry	Inntredelsesgevinst	355 850	193 899
Gain/-loss account related to sale of vessel	Gevinst-/tapkonto knyttet til salg av fartøy	128 521	160 652
Lump sum arrangement	Frivillig oppgjørsordning	0	21 878
Taxable income tonnage taxed	Skattepliktig rederiinntekt	484 371	376 429
Allocation for tax liability 28%	Avsetninger skatteforpliktelse 28%	135 624	105 400
Whereof:	Herav:		
Tax payable	Betalbar skatt	27 125	25 981
Deferred tax 28%	Utsatt skatt 28%	108 499	79 419
Deferred tax 27%	Utsatt skatt 27%	104 624	0

Deferred tax	Utsatt skatt	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Participant like company / Deltakerlignet selskap	Pension / Pensjon	Fair value of gain/loss / Virkelig verdi gevinster/tap	Deficit for conveyance / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred taxes at 01.01.2012	Utsatt skatt pr. 01.01.2012	19 465	0	158	857	12	20 492
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-18 424	337	-158	-857	-218	-19 320
Deferred taxes at 31.12.2012	Utsatt skatt pr. 31.12.2012	1 041	337	0	0	-206	1 173
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-1 041	-337	0	0	206	-1 173
Deferred taxes at 31.12.2013	Utsatt skatt pr. 31.12.2013	0	0	0	0	0	0

Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Participant like company / Deltakerlignet selskap	Pension / Pensjon	Fair value of gain/loss / Virkelig verdi gevinster/tap	Deficit for conveyance / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred tax assets at 01.01.2012	Utsatt skattefordel pr. 01.01.2012	42	-1 810	3 088	0	28 112	29 431
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	57	1 810	-1 548	0	-15 582	-15 263
Deferred tax assets at 31.12.2012	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2012	98	0	1 540	0	12 530	14 168
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	20	0	-948	0	-4 366	-5 295
Effect on change of tax rate to 27%	Effekt ved endring av skattesats til 27%	-4	0	-21	0	-291	-316
Deferred tax assets at 31.12.2013	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2013	114	0	571	0	7 873	8 557

17 Pensions and similar liabilities

Employees on the company's vessels are covered by a defined benefit pension scheme. The main terms are agreed through tariff negotiations with employee associations and constitute 60% of the employee's final salary with 30 year's pensionable service.

The obligation is calculated on a straight-line basis. Unrealised gains and losses resulting from actuarial assumptions are distributed over estimated remaining average pensionable service.

In connection with the introduction of Mandatory Pension Act, (OTP) the Norwegian Ministry of Finance has determined that today's arrangement with payment from 60 years to 67 years is within the relevant statutory framework. OTP is therefore not relevant for the company's maritime employees.

Effect of change in accounting principle

The changes in the rules for accounting for defined benefit pension plan that is implemented from 01.01.13 has IAS 19 Employee and changed the basis for the calculation of pension obligations and pension costs. As a result, the comparative figures for 2012 are amended in accordance with the new rules and IAS 19 R are applied retrospectively. We have previously applied the corridor method of accounting for unrecognized actuarial gains or losses.

Corridor method is no longer allowed and all actuarial gains and losses shall be in accordance with IAS 19R is recognized in the statement of OCI.

Earlier return on plan assets calculated using a long-term expected return on plan assets.

As a result of the application of IAS 19 R, estimates no longer a long-term expected return on plan assets but calculates the net value of plan assets with the same return as you use the discount rate on pension liabilities.

The Pension liabilities per 31/12/2011 increased to MNOK 11.220. Effect of transition to IAS 19R are adjusted against retained earnings 01.01.12 with an amount of MNOK 8.078.

17 Pensjoner og lignende forpliktelser

Ansatte på selskapets skip deltar i en ytelsepensjonsordning. Hovedbetingelsen er tariff festet og utgjør 60 % pensjon av sluttlønn ved 30 års opptjeningstid.

Forplikelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Urealisert gevinster og tap som følge av endringer i aktuarmessige forutsetninger fordeles og forventes gjenværende gjennomsnittlig opptjeningstid.

I forbindelsen med innføring av Lov om Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP) har Finansdepartementet slått fast at dagens ordning med utbetaling fra 60 til 67 år er innenfor gjeldende lowerk. OTP er dermed ikke relevant for rederiets sjøfolk.

Effekt av endring av endring av regnskapsprinsipp

Endringene i reglene for regnskapsføring for ytelsebasert pensjonsplanen som er implementert fra 01.01.13 har IAS 19 Ytelse til ansatte og endret basis for for beregning av pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader. Dette har medført at sammenligningstallene for 2012 er endret i overensstemmelse med de nye reglene og IAS 19 R er anvendt retrospektivt. Vi har tidligere benyttet korridormetoden for regnskapsføring av uamortisert estimatavvik.

Korridormetoden er ikke lenger tillatt og alle estimatavvik skal etter IAS 19R føres i oppstilling over OCI.

Tidligere ble avkastning på pensjonsmidler beregnet ved bruk av en lang-siktig forventet avkastning på pensjonsmidlene.

Som følge av anvendelsen av IAS 19 R, estimerer man ikke lenger en lang-siktig forventet avkastning på pensjonsmidlene men beregner netto verdi av pensjonsmidlene med samme avkastning som man bruker på diskonteringsrenten på pensjonsforpliktelser.

Pensjonsforpliktelsene pr. 31.12.2011 økte til MNOK 11,220

Effekt ved overgang til IAS 19R er justert mot annen egenkapital 01.01.12 med et beløp på MNOK 8,078.

Pension costs for the year are calculated as follows

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger

NOK 1000		2013	2012
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	9 611	10 062
Interest costs (interest income)	Netto rentekostnader(renteinntekter)	440	-82
Administration costs	Administrasjonskostnader	375	379
Amortisation of difference in estimates gains / (losses)	Amortisering av estimatavvik gevinst / (tap)	0	449
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	1 470	1 641
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	11 897	12 449

		2013	2012
Calculated netto pension obligation at 31/12	Netto (pensjonsforpliktelse) midler, 31.12	-7 267	-230
Effect of transition to IAS 19 R per 01/01/ gains/(losses)	Effekt EK ved overgang til IAS 19 R. 01.01. gevinst / (tap)	0	-7 950
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	-11 896	-12 449
Payment	Innbetaling	11 208	13 363
Actuarial gains / (losses)	Estimatavvik gevinst / (tap)	3 878	0
Calculated netto pension obligation at 31/12 include soscial security costs	Netto (pensjonsforpliktelse) midler 31.12 inkludert arbeidsgiveravgift	-4 076	-7 267

Pension fund estimate	Pensjonsmidler estimat		
Pension fund (fair value)1.1	Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1	34 612	24 850
Actuarial (loss) / gain	Aktuarielt (tap) / gevinst	-923	-2 347
Total paid in assets	Totalt innbetalt	9 823	11 711
Pension payments	Utbetalt pensjoner	-842	-227
Estimated return	Forventet avkastning	1 142	1 003
Administration costs	Administrasjonskostnader	0	-379
Best estimate 31.12	Estimat 31.12	43 812	34 612

Fair value of pension funds used 31.12	Virkelig verdi pensjonsmidler benyttet 31.12	43 812	34 612
---	---	---------------	---------------

NOK 1000		2013	2012
DBO at beginning of period	DBO ved periodens begynnelse	41 878	36 301
Years pension service cost	Årets pensjonsopptjening service cost	11 394	11 860
Interest cost on benefit obligation	Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	1 644	1 157
AGA payment of pension funds	AGA av innbetaling pensjonsmidler	-1 385	-1 651
Pension payment	Pensjonsutbetaling	-842	-227
Actuarial gains / (losses)	Aktuarielt gevinst / (tap)	-4 799	-5 561
DBO 31.12	DBO 31.12.	47 890	41 878

Estimate on expedited payment to the pension theme in 2014 is calculated to NOK 11.6 million.

Estimat på forventet innbetaling til pensjonsordningen i 2014 er beregnet til NOK 11,6 million.

The calculation of pension costs and net pension obligation is based on the following assumptions;

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn;

Economic assumption for the calculation
on the pension liabilityØkonomiske forutsetninger for beregning av
pensjonsforpliktelsen

		2013	2012
Discount rate	Diskonteringsrente	4,10 %	3,90 %
Return of pension fund	Avkastning på pensjonsmidler	4,10 %	3,90 %
Wage adjustment	Lønnsvekst	3,75 %	3,50 %
Pension adjustment	Pensjonsregulering	0,60 %	0,20 %
Adjustment of Nat.Ins.base amount	G-regulering	3,50 %	3,25 %
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %

Demographic assumptions

Demografiske forutsetninger

		2013	2012
Applied mortality table	Anvendt dødelighetstabell	K2013 BE	K2005
Disability rate list	Anvendt dødelighetstariff	IR02	IR02
Withdrawal rates before retirement age	Frafall før pensjonsalder	0,00 %	0,00 %
Turnover	Frivillig avgang	8%-0%	8%-0%

Number of individuals in the plan

Antall personer omfattet av ordningen

		2013	2012
Active	Aktive	534	476
Retired	Pensjonister	20	22
Total	Sum	554	2510

The actuarial assumptions are based on common assumptions in insurance in term of demographic factors.

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder de demografiske faktorer.

Of plan assets is invested in a diversified equity portfolio and the rest in bonds and property with high credit ratings. There is moderate risk.

Av pensjonsordningens midler er investert i en diversifisert aksjeportefølje, og resten i obligasjon og eiendom med høy kredittverdighet. Det vil si moderat risiko.

See table below:

Se tabell under:

		2013	2013	2012	2012
Shares	Aksjer	4,20 %	1 838	9,10 %	3 150
Option investment	Alternativ investering	4,30 %	1 882	0,00 %	0
Bonds	Omløpsobligasjoner	16,20 %	7 090	15,90 %	5 503
Money market	Pengemarked	24,70 %	10 811	20,10 %	6 957
Construction Bonds	Anleggsobligasjoner	35,30 %	15 450	36,20 %	1 259
Property	Eiendom	13,90 %	6 084	17,20 %	5 953
Other	Annet	1,50 %	657	1,50 %	520

In Norway it is common to use percentages by allocating information. This also foreign companies operating in Norway. One reason is the high level of domestic conditions, where the actual use of performance becomes at April / May. It is thus for example not possible to reconcile the estimate per.31.12.2013 where the numbers are first completed in May.

I Norge er det vanligst å benytte prosentsetninger ved allokering av opplysninger. Dette gjelder også utlandske selskaper som opererer i Norge. Noe av bakgrunnen er særnorske forhold, der faktisk benyttelse av avkastning først blir endelig stadfestet pr. april/mai. Det er dermed for eksempel ikke mulig å avstemme estimat pr. 31.12.2013 der tallene er først ferdig i mai.

Expected cash flows can be summarized as follows

See table below:

		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Payed in pension	Innbetaling av pensjon	11 711	11 628	10 191	10 573	10 970	11 381	11 808
Pension payment	Utbetaling av pensjon	-227	-842	-844	-848	-849	-851	-853
Issue paid up policy	Utstedte fripoliser	-2 537	-1 007	-1 008	-1 147	-1 311	-1 502	-1 641

Please note that appointments type indicates that cash flows will quickly deviate from providing this type of deals.

The pension is based on final salary of the employee.

IAS19 deposit Scheme;

Shore-based employees have a contribution pension scheme, for which the company has no obligation beyond the contribution scheme.

The scheme covers all employees and amounts to between 5% (1 - 6 G) and 8% (6 - 12 G) of the salary.

The average National Insurance base amount (G) for 2013 was NOK 83,881.

As at 31/12/2013, the scheme included 38 members, compared with 35 members last year.

Expensed contributions amounted to NOK 1,294,912 in 2013 compared with NOK 1,204,828 in 2012.

See note 20 and note 2.14.

Forventet kontantstrømmer kan sammenfattes slik:

Se tabell under:

Vi gjør oppmerksom på at avtale typen indikerer at kontantstrømmene raskt vil kunne avvike fra forutsatt på denne typen avtaler.

Pensjonen er basert på sluttlønnen til den ansatte.

Innskuddsplan IAS19;

Ansatte på land deltar i innskuddsbasert pensjonsordning, selskapet har ingen forpliktelse utover innskuddene.

Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør mellom 5% (1 - 6 G) og 8% (6 - 12 G) av lønnen.

Gjennomsnittsbeløpet (G) i folketrygda for 2013 var NOK 83.881 Pr. 31.12.2013 var det

38 medlemmer i ordningen sammenlignet med 35 ved utgangen av 2012.

Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 1.294.912 og NOK 1.204.828 i henholdsvis 2013 og 2012.

Se note 20 og note 2.14.



Ready to extend.

Klar for forlengelse.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN
Havila Shipping ASA 2013

NOK 1000

Sensitivity - Assumptions	Følsomhet - Økonomiske forutsetninger	Originally/ Opprinnelig	Discount rate / +1% Disk.rente	Discount rate / -1% Disk.rente
IB PBO 01/01/2014	IB PBO 01.01.2014	47 890	40 176	57 597
PT payment of pension funds	AGA av innbetaling pensjonsmidler	-1 437	-1 437	-1 437
Current service cost	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	11 429	9 695	13 629
Interest on pension obligation	Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	1 973	2 047	1 806
Pension payments	Pensjonsutbetalinger	-844	-844	-844
UB PBO	UB PBO	59 010	49 637	70 750

Name	Navn	Discount rate / +1% Disk.rente	Discount rate / -1% Disk.rente
Pension obligations (PBO) IB 2014	Pensjonsforpliktelser (PBO) IB 2014	-7 714	9 707
Net pension expenses in 2014	Periodens netto pensjonskostnader 2014	-1 734	2 200

Name	Navn	Discount rate / +1% Disk.rente	Discount rate / -1% Disk.rente
Pension obligations (PBO) IB 2014	Pensjonsforpliktelser (PBO) IB 2014	-16 %	20 %
Net pension expenses in 2014	Periodens netto pensjonskostnader 2014	-15 %	19 %

It is used + -1% at the conditions, except for pension regulation, which is + -0.5% utilized.

Det er benyttet +-1% på forutsetningene, bortsett fra for pensjonsreguleringen, der er +-0,5 % benyttet.

Havila Shipping ASA 2012

NOK 1000

Sensitivity - Assumptions	Følsomhet - Økonomiske forutsetninger	Originally/ Opprinnelig	Discount rate / +1% Disk.rente	Discount rate / -1% Disk.rente
IB PBO 01/01/2013	IB PBO 01.01.2013	41 878	34 930	50 652
PT payment of pension funds	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	11 394	9 666	13 587
Current service cost	Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	1 644	1 770	1 439
PT payment of pension funds	AGA på innbetaling	(1 385)	(1 385)	(1 385)
Interest on pension obligation	Annet (aktuarielt tap/(gevinst) OCI)	(4 799)	(4 193)	(5 527)
Pension payments	Pensjonsutbetalinger	(842)	(842)	(842)
UB PBO 31/12/2013	UB PBO 31.12.2013	47 890	39 944	57 924

Name	Navn	Discount rate / +1% Disk.rente	Discount rate / -1% Disk.rente
Pension obligations (PBO) IB 2013	Pensjonsforpliktelser (PBO) IB 2013	(7 946)	10 034
Net pension expenses in 2013	Periodens netto pensjonskostnader 2013	(1 603)	1 987

Name	Navn	Discount rate / +1% Disk.rente	Discount rate / -1% Disk.rente
Pension obligations (PBO) IB 2013	Pensjonsforpliktelser (PBO) IB 2013	-17 %	21 %
Net pension expenses in 2013	Periodens netto pensjonskostnader 2013	-12 %	15 %

* Forutsetningene for pensjonsregulering var i utgangspunktet 0% pr. 31.12.2012. Den kan ikke beregnes mindre enn 0%

* The assumptions for pension regulation was basically 0% pr. 31.12.2012. It can not be calculated less than 0%

Salary adjustment/ +1% Lønnsregulering	Salary adjustment/ -1% Lønnsregulering	Regulation / +1% G-regulering	Regulation/ -1% G-regulering	Regulation/ +0,5% P-regulering	Regulation/ -0,5% P-regulering
68 076	33 283	37 783	58 534	48 915	46 904
-1 437	-1 437	-1 437	-1 437	-1 437	(1 437)
16 580	7 972	9 047	14 176	11 658	11 208
2 800	1 374	1 558	2 409	2 015	1 932
-844	-844	-844	-844	-844	-844
85 175	40 347	46 108	72 837	60 307	57 763

Salary adjustment/ +1% Lønnsregulering	Salary adjustment/ -1% Lønnsregulering	Regulation / +1% G-regulering	Regulation/ -1% G-regulering	Regulation/ +0,5% P-regulering	Regulation/ -0,5% P-regulering
20 186	-14 606	-10 106	10 644	1 025	-986
5 151	-3 458	-2 382	2 747	229	-221

Salary adjustment/ +1% Lønnsregulering	Salary adjustment/ -1% Lønnsregulering	Regulation / +1% G-regulering	Regulation/ -1% G-regulering	Regulation/ +0,5% P-regulering	Regulation/ -0,5% P-regulering
42 %	-31 %	-21 %	22 %	2 %	-2 %
45 %	-30 %	-21 %	24 %	2 %	-2 %

Salary adjustment/ +1% Lønnsregulering	Salary adjustment/ -1% Lønnsregulering	Regulation / +1% G-regulering	Regulation/ -1% G-regulering	Regulation/ +0,5% P-regulering	Regulation/ -0,5% P-regulering
57 727	28 750	32 660	49 568	42 846	
16 110	7 907	8 956	13 922	11 735	
2 265	1 467	1 658	2 487	2 158	
(1 385)	(1 385)	(1 385)	(1 385)	(1 385)	
(7 861)	(3 019)	(3 698)	(7 066)	(5 514)	
(842)	(842)	(842)	(842)	(842)	
66 014	32 877	37 349	56 684	48 997	

Salary adjustment/ +1% Lønnsregulering	Salary adjustment/ -1% Lønnsregulering	Regulation / +1% G-regulering	Regulation/ -1% G-regulering	Regulation/ +0,5% P-regulering	Regulation/ -0,5% P-regulering
18 124	(15 013)	(10 541)	8 794	968	-
5 337	(3 665)	(2 424)	3 370	340	-

Salary adjustment/ +1% Lønnsregulering	Salary adjustment/ -1% Lønnsregulering	Regulation / +1% G-regulering	Regulation/ -1% G-regulering	Regulation/ +0,5% P-regulering	Regulation/ -0,5% P-regulering
38 %	-31 %	-22 %	18 %	2 %	0 %
41 %	-28 %	-19 %	26 %	3 %	0 %

18 Other income

Management fee in 2013 are related to the management of one vessel are 50 % owned by Group.

See note 26

NOK 1000

Other income	Andre inntekter	2013	2012
Income from management services	Disponenthonorar	400	1 275
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer ombord	17 927	16 808
Other income	Andre inntekter	750	5 640
Other operating income	Andre driftsinntekter	19 077	23 723

18 Andre driftsinntekter

Managementinntekter i 2013 er knyttet til management av et fartøy som er 50 % eid av konsernet.

Se note 26

19 Specification of operating expenses by type

NOK 1000

Vessel operating expenses	Driftskostnader skip	2013	2012
Bunkers and lubricating oil	Bunkers og smørølje	10 945	18 825
Hire expenses ship	Leie skip	38 883	120 802
Maintenance and other expenses	Vedlikehold og andre kostnader skip	155 075	139 074
Total vessel expenses	Sum Driftskostnader skip	204 903	278 701

		2 013	2 012
Other operating expenses	Andre driftskostnader		
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 979	3 037
Auditor's fee *	Revisjonshonorar *	2 263	1 683
Consultant's and lawyer's fee	Konsulent og advokathonorarer	27 782	21 163
IT-expenses	IT-kostnader	2 904	2 242
Travelling expenses	Reisekostnader	4 551	3 397
Leasing expenses offices	Leiekostnader lokaler	3 780	3 467
Corporate gifts and entertainment	Gaver og representasjon	1 515	1 527
Allocation on accounts receivable (see note 11)	Avsetning tap på fordringer (Se note 11)	2 841	4 050
Other expenses	Andre kostnader	3 501	10 027
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	51 117	50 592

* Spesification of auditor's fees	* Spesifikasjon honorar til revisor	2 013	2 012
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 598	1 315
Audit other countries	Revisjon andre land	160	49
Other attest services	Andre attestasjonstjenester	24	94
Other services	Andre tjenester	481	225
Total auditor's fee	Sum revisjonshonorar	2 263	1 683

20 Crewing and Payroll expenses**20 Mannskap og lønnskostnader**

NOK 1000		2013	2012
Crewing expenses	Mannskapskostnader		
Basic pay incl. Holidays/free days	Hyre inkl. ferie- /fritidsdager	422 766	417 893
Contribution from the net pay scheme (See note 28)	Tilskudd nettolønnsordningen (Se note 28)	-83 250	-88 186
Travel expenses	Reisekostnader	42 859	41 097
Groceries	Proviant	26 085	27 404
Pension expenses (See note 17)	Pensjonskostnad (Se note 17)	11 897	12 449
Insurance	Forsikringer	3 963	4 021
Training/courses	Kurs	6 905	6 624
Other crewing expenses	Andre mannskapskostnader	35 653	34 763
Total crewing expenses	Totale mannskapskostnader	466 877	456 064
Total employees (average)	Årsverk (gjennomsnittlig) ansatte	643	649

		2013	2012
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader		
Wages incl. employer's contribution for office personnel	Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorpersonell	32 287	30 197
Payment to the Board of Directors	Styrehonorar	1 045	1 045
Other pay-related expenses	Andre lønnsrelaterte kostnader	3 909	3 521
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	37 241	34 763
Total admin. personnel (average)	Årsverk (gjennomsnittlig) ansatte i administrasjonen	37	35

21 Financial income and expenses**21 Finansinntekter og -kostnader**

NOK 1000		2013	2012
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	10 448	15 788
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinst	0	10 546
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	4 934	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	4 084	0
Total financial income	Sum finansinntekt	19 467	26 335

		2013	2012
Interest on loans	Rentekostnad på lån	383 852	382 952
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	17 427	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	3 128
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	11 412
Other financial expenses	Andre finanskostnader	29 447	28 124
Total financial expenses	Sum finanskostnader	430 727	425 616
Net financial items	Netto finansposter	-411 260	-399 282

22 Assets under financial lease agreements**Operation lease agreements**

Havila Ships AS leases a vessel from Sydvestor Troll AS. The lease is 8 years from 30/06/2010. Rental expense for 2013 NOK 39 million. (2012 39 million).

Havila Ships AS leased two vessels from Havila Ariel AS. The lease was eight years from 14/01/2008, with a right to buy the vessels after five years at an agreed price. The Group has through the subsidiary Havila Ships AS exercised its options to repurchase the ownership interest in the two vessels with effect from 01/10/2012.

Rental expense until 01/10/2012 amounted to NOK 82 million.

22 Eiendeler under finansiell leasing avtale**Operasjonell leasing avtale**

Havila Ships AS leier et fartøy fra Sydvestor Troll AS. Leieavtalen er på 8 år fra 30.06.2010. Leiekostnaden for 2013 utgjorde NOK 39 million (2012 NOK 39 million).

Havila Ships AS leide to fartøyer fra Havila Ariel AS. Leieavtalen var på åtte år fra 14.01.2008, med en rett til å kjøpe fartøyene etter fem år til en avtalt pris. Konsernet har gjennom sitt datterselskap Havila Ships AS utøvd opsjon om tilbakekjøp av eierinteressene i fartøyene med virkning fra 01.10.12.

Leiekostnaden frem til 01.10.2012 utgjorde NOK 82 million.

NOK 1000

Summary of the future lease	Sum av fremtidig leie	2013	2012
Within 1 year	Innen 1 år	39 000	39 000
1 to 5 years	1-5 år	156 000	156 000
After 5 years	Over 5 år	0	20 000

Operating leases - leasing of vessels

Some of the Group's operational fleet is leased on charter. The Group has concluded that the time charter (TC) involves leasing of an asset and consequently is covered by IAS 17 Rental income from the rental of vessels is recognized in the income statement on a straight line basis over the lease period. The rental period begins vessel is made from the tenant's disposal and ends on the agreed date for redelivery of the ship.

The table below shows the minimum future lease payments related to non-cancelable operating leases (TC contracts).

The amounts is nominal and given in million NOK.

The amount below include rental of ships.

Operasjonelle leiekontrakter - Utleie av skip

Deler av konsernets operasjonelle flåte er utleid på tidscerteparti. Konsernet har konkludert med at tidscerteparti (TC) innebærer utleie av en eiendel og følgelig er dekket av IAS 17. Leieinntekt fra utleie av skip er ført i resultatregnskap på lineær basis over leieperiodens varighet. Leieperioden starter fra skipet stilles til leietakers disposisjon og avsluttes på den avtalte dato for tilbakelevering av skipet.

Tabellen nedenfor viser minimum fremtidig leie knyttet til uoppsigelige operasjonelle leiekontrakter (TC kontrakter).

Beløpene er nominelle og oppgitt i MNOK.

Beløpet under inkluderer utleie av skip.

NOK 1000

		2013	2012
Operating lease income 1 year	Operasjonell leieinntekt 1 år	61 787	858 000
Operating lease income 2-5 years	Operasjonell leieinntekt 2-5 år	245 280	727 000
Operating lease income from 5 years	Operasjonell leieinntekt fra 5 år	61 320	251 000

Escalation of rates is made based on cost development for the crew costs and based on the consumer price index for other costs.

Eskalering av ratene blir gjort på mannskapskostnadene etter kostnadsutvikling og andre kostnader etter konsumprisindeksen.

23 Net foreign currency gains/loss -result

Foreign exchange differences (expensed)/taken to income in the profit and loss statement are as follows:

NOK 1000		2013	2012
Included in net foreign currency gains/loss:	Inngår i netto gevinst/tap av valutaterminkontrakter:		
Realised forward currency exchange contracts	Realisert valutaterminkontrakter	430	71 261
Unrealised forward currency exchange contracts	Urealisert valutaterminkontrakter	-15 003	-13 368
Realised agio accounts receivable	Realisert agio kundefordringer	13 490	516
Unrealised agio accounts receivable	Urealisert agio kundefordringer	3 538	-3 314
Total	Sum	2 454	55 095

23 Netto valutagevinster/tap- resultatført

Valutadifferanser (kostnadsført)/inntektsført i resultatregnskapet er som følger:

24 Earnings per share

Earnings per share is calculated by dividing the part of the annual profit allocated to the company's shareholders by a weighted average of total shares

NOK 1000		2013	2012
Profit allocated to the company's shareholders (without non-controlling interest)	Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer (uten ikke -kontrollerende eierinteresser)	13 480	207
Number of shares	Antall aksjer	30 180	29 743
Weighted average of total shares issued (in 1000s)	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer (i tusen)	30 119	21 820
Earnings per share ordinary (NOK per share)	Resultat pr aksje ordinært (NOK pr. aksje)	0,45	0,01
Earnings per share diluted (NOK per share)	Resultat pr aksje utvannet (NOK pr. aksje)	0,45	0,01

24 Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer

25 Dividend per share and repayment to the shareholders

There were now dividends paid to the shareholders for 2012.

The Board of directors proposes to the ordinary general meeting that no dividends be paid to the shareholders in 2013.

25 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2012.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2013.

26 Related parties

Havila Shipping ASA has implemented different transactions with related parties. Havila Holding AS owns 50.5% of the shares in Havila Shipping ASA. All transactions are undertaken as part of the ordinary business and at commercial terms. The most important transactions in 2013 are as follows:

- a) Extension of vessel from Havyard Ship Technology AS
- b) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- c) Lease of premises from Havila Holding AS
- d) Lease of premises from Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS owns directly and indirectly 82,1% in Havyard Ship Technology AS. Havila Holding AS owns 50.5% of Havila Shipping ASA. Havila Shipping ASA has acquired vessels from Havyard Technology AS. Havyard Technology AS was selected after a total evaluation of price, delivery time and technical solutions. The contracts are made on market terms.

b) Havila Holding AS owns 33,5% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires in 2015, and is made on market terms.

c) Havila Shipping ASA has leased premises from July 2008 which is owned by Havila Holding AS. This agreement expires in 2018, and is made on market terms.

d) Havila Holding AS owns 100% of Havila Ariel AS from which Havila Shipping ASA leases office. This agreement expires 01/09/2014, and is made on market terms

The group has been involved in transactions with the following close associates:
See note 7 shareholders, and note 16 close associates for the parent company.

26 Nærstående parter

Havila Shipping ASA konsernet, har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Havila Holding AS eier 50,5% av aksjene i Havila Shipping ASA. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår. De vesentligste transaksjonene som er foretatt i 2013 er som følger:

- a) Kjøp av forlengelse av et skip fra Havyard Ship Technology AS
- b) Leie av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- c) Leie av lokaler med Havila Holding AS
- d) Leie av lokaler med Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS eier indirekte og direkte 82,1% av Havyard Ship Technology AS. Havila Holding AS eier 51,2 % av Havila Shipping ASA. Havila Shipping ASA har kjøpt skip av Havyard Ship Technology AS. Verftet vart valgt etter en totalvurdering av pris, leveringstid og tekniske løsninger. Kontraktene er inngått på markedsmessige vilkår.

b) Havila Holding AS eier 33,5 % av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lager lokaler av. Denne avtalen utløper i 2015, og er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Shipping ASA har leiet lokaler fra juli 2008 som er eiet av Havila Holding AS. Denne avtalen utløper i 2018, og er gjort på markedsmessige vilkår.

d) Havila Holding AS eier 100 % av Havila Ariel AS som Havila Shipping ASA leier kontorlokaler av. Denne avtalen utløper 01.09.2014, og er gjort på markedsmessige vilkår

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter:
Se note 7 aksjonæroversikt, og note 16 nærstående i morselskapet.

NOK 1000

Overview of transactions / Oversikt over transaksjoner		Outstanding at 31.12.2013/ Mellomværende per 31.12.2013	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av skip/design
Havila Holding AS		-4	2 176	0
Havila Ariel AS		-78	63	0
Siva Sunnmøre AS		0	245	0
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group AS	-1 173	0	4 531
Havyard Design AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	25
Havyard Power & System AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	100
Havyard China Limited	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	36
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	4 000	0	0

Overview of transactions / Oversikt over transaksjoner		Outstanding at 31.12.2012/ Mellomværende per 31.12.2012	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av skip/design
Havila Holding AS		-1 512	2 088	0
Havila Ariel AS		0	101 657	0
Siva Sunnmøre AS		0	243	0
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	183 393
Havyard Design AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	25
Havyard Power & System AS	Underselskap i Havyard Group AS	-190	0	502
Havyard Group AS	Havila Holding AS eier 100 % av Havyard Group AS	-1 600	0	0
Havyard Ship Invest AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	36
Posh Havila PTE LTD	Felleskontrollert/joint venture	58 708	0	0

Remunerations to close associates

NOK 1000		Godtgjørelse til nærstående parter			
		2013	2013	2012	2012
Payments to leading personnel in 2013	Ytelser til ledende personer 2013	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret
Salary	Lønn	1 720	0	1 663	0
Other remunerations	Annen godtgjørelse	313	0	317	0
Fees	Honorar	0	1 045	0	1 082
Whereof Chairman	Herav styreformann	0	220	0	220
Per Board member	Pr styremedlemmer	0	138	0	138

The Managing Director has an agreement whereby termination of employment by the company will payment of salary for 9 months are the end of his period of notice. There are no bonus or profit sharing or similar benefit for the Managing Director. The Managing Director has an indirect ownership interest in Havila Shipping ASA through majority owner Havila Holding AS in which he has a 30 % share.

The Chairman is the Managing Director of Havila Holding AS, and has 10 % ownership interest in the company.

Board member owns 33.5 % of Havila Holding AS.

Declaration on salaries and other compensation to senior executives.

The Board of Directors has made a statement regarding § 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act:

Establishing salaries and other benefits to senior executives at Havila Shipping ASA shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group. The company's executive salary policy is based on ordinary salaried compensation for work performed; no share option program exists for employees.

Senior executives include the Managing Director, Finance Director and Operations Director. The company has no share option schemes for senior executives or other employees. No loan guarantees have been granted to the senior executives.

Administrerende direktør har en avtale der oppsigelsen fra selskapets side vil gi etterlønn for 9 måneder etter endt oppsigelsestid. Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdelinger og lignende til fordel for administrerende direktør. Administrerende direktør har indirekte eierinteresse i Havila Shipping ASA gjennom majoritetseier Havila Holding AS hvor han eier 30 %.

Styreformann er administrerende direktør i Havila Holding AS hvor vedkommende har 10 % eierinteresse.

Styremedlem eier 33,5 % i Havila Holding AS.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatt

Styret har avgitt erklæring i jfr. allmennaksjeloven § 6-16a:

Fastsettelse av lønn og andre ytelser til ledende ansatte i Havila Shipping ASA skal skje på markedsmessige vilkår som reflekteres gjennom naturlig sammenlignbare selskaper i Norge. Dette er nødvendig for å sikre kompetanse og kontinuitet i ledergruppen. Selskapets lederlønnspolitikk innebærer ordinært lønnsvederlag for arbeidsytelsen, og det foreligger ikke aksjeopsjonsprogram til ansatte.

Med ledende ansatte definerer konsernet administrerende direktør, finans direktør og operasjonsdirektør. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordning til ledende ansatte eller øvrige ansatte i konsernet. Det er ikke ytt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte.

NOK 1000		2013	2012
Executive payroll:	Lønn ledergruppe:		
Managing Director	Administrerende direktør	1 720	1 663
Operations Director	Operasjonsdirektør	1 252	1 211
Finance Director	Finansdirektør	1 374	1 330

Other remunerations;

(include benefits from company cars, insurance shames, telephone/internet allowance, subsistence allowance, mileage allowance)

Andre godtgjørelser;

(herunder fordeler ved fri bil, forsikringsordninger, kommunikasjonsutgifter, diettgodtgjørelse og kilometergodtgjørelse)

NOK 1000		2013	2012
Managing Director	Administrerende direktør	313	317
Operations Director	Operasjonsdirektør	198	218
Finance Director	Finansdirektør	267	262
Total	Sum	5 124	5 000

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Contribution to the executive management team's (deposit) pension scheme:

Tilskudd til pensjonsordningen ledelsegruppe (innskuddsbasert ordning):

Managing Director	5 % of salary between: 1 - 6 G	Administrerende direktør	5 % av lønn mellom: 1 - 6 G	21	20
Operations Director	5 % of salary between: 1 - 6 G	Operasjonsdirektør	5 % av lønn mellom: 1 - 6 G	21	20
Finance Director	5 % of salary between: 1 - 6 G	Finansdirektør	5 % av lønn mellom: 1 - 6 G	21	20
Managing Director	8% of salary between: 6 - 12 G	Administrerende direktør	8 % av lønn mellom 6 - 12 G	41	38
Operations Director	8 % of salary between: 6 - 12G	Operasjonsdirektør	8 % av lønn mellom 6 - 12 G	41	38
Finance Director	8% of salary between: 6 -12 G	Finansdirektør	8 % av lønn mellom 6 - 12 G	41	38

*) Pension contributions are the same for all administrative personnel (note 20)

*)Tilskudd til pensjonsordningen er lik for alle i administrasjonen (note 20)

27 Stocks and inventory

Stocks of fuel, lube oil and urea are recognised are stated at the lower of cost and net realizable value.

NOK 1000		2013	2012
Fuel	Bunkers	14 554	11 841
Lube oil	Smøreolje	7 073	4 970
Urea	Urea	513	799
Total	Totalt	22 140	17 610

27 Bunkers og annet lager

Beholdningen av bunkers, smøreolje og urea er balanseført til til lavest av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi.

28 Government grant

NOK 1000		2013	2012
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	83 250	88 186
Reimbursement sick pay	Refusjon sykepenger	16 527	14 155
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	3 517	5 112
Total government grant	Sum offentlige tilskudd	103 293	107 454

The government grant received are recorded under personnel expenses and other expenses.

Tilskuddet som er mottatt er bokført under mannskapskostnader samt andre lønnskostnader.

28 Offentlig tilskudd

29 Events after the balance sheet date

In January, the Group completed the refinancing for one vessel.

At the end of March, Havila Shipping ASA entered into agreements with banks for financing of a total amount of up to MNOK 450. The financing is used to repay the note issue (Havi 10) of MNOK 150 with maturity on 2 April 2014, and will be used to repay the MNOK 300 bond issue (Havi 05) with maturity in December 2014. The loans have maturity 3 years after drawdown with quarterly interest payment.

29 Hendelser etter balansedagen

I januar gjennomførte rederiet refinansiering for ett fartøy.

I slutten av mars inngikk Havila Shipping ASA avtaler med banker om finansiering av et samlet beløp på inntil MNOK 450. Finansieringen er benyttet til å innfri sertifikatlån på MNOK 150 (Havi 10) som forfalt 2. april 2014 og skal benyttes til å innfri obligasjonslån pålydende MNOK 300 (Havi 05) med forfall i desember 2014. Lånene har løpetid på 3 år fra opptrekk og kvartalsvis rentebetaling.



PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS	RESULTATREGNSKAP			
NOK 1000		note	2013	2012
Operating income	Driftsinntekter			
Other income	Andre inntekter	10	463 988	474 090
Total operating income	Sum driftsinntekter		463 988	474 090
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	11,19	-390 644	-398 211
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	11	-2 287	-2 032
Other operating expenses	Andre driftskostnader	12	-76 229	-70 092
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-469 159	-470 335
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		-5 171	3 756
Depreciation	Avskrivninger	2	-672	-875
Operating result	Driftsresultat		-5 843	2 880
Financial items	Finansposter			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap	12	38 251	5 100
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	12	185 071	154 807
Other interest income	Andre renteinntekter	12	4 557	3 242
Other financial income	Andre finansinntekter	12	55 035	42 095
Impairment of shares in Joint venture company	Nedskrivning av aksjer i felleskontrollert virksomhet	12	-93 218	0
Interest paid to group companies	Rentekostnad til foretak i samme konsern	12	-44 948	-4 882
Other interest expenses	Andre rentekostnader	12	-168 074	-167 255
Other financial expense	Andre finanskostnader	12	-14 590	-29 928
Net financial items	Netto finansposter		-37 916	3 179
Profit before tax	Resultat før skatt		-43 760	6 059
Tax	Skatt		-4 720	12 694
Profit	Resultat		-48 479	-6 635
Transferred from other equity	Overført fra annen egenkapital		-48 479	-6 635
Total allocated	Sum anvendelse		-48 479	-6 635

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET	BALANSE			
NOK 1000		note	2013	2012
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	9	7 457	11 942
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		7 457	11 942
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	2	4 020	4 454
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		4 020	4 454
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	3	506 064	505 470
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	4	2 290 311	2 814 459
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	4	5 115	58 708
Net pension assets	Netto pensjonsmidler	8	1 963	2 452
Other non-current receivables	Andre fordringer	4	18 266	29 063
Shares and other long term investments	Investering i aksjer og andeler		403	381
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		2 822 122	3 410 532
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		2 833 598	3 426 929
Current assets	Omløpsmidler			
Accounts receivables	Kundefordringer		8 943	28
Other receivables	Andre fordringer	12	41 867	71 341
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	6	180 277	134 177
Total current assets	Sum omløpsmidler		231 087	205 547
Total assets	Sum eiendeler		3 064 684	3 632 475

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET	BALANSE			
NOK 1000		note	2013	2012
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	1	377 245	371 793
Share premium	Overkurs	1	344 351	339 937
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		721 596	711 730
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1	476 347	524 826
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		476 347	524 826
Total equity	Sum egenkapital		1 197 943	1 236 556
Liabilities	Gjeld			
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Other non-current liabilities in group company	Lån fra foretak i samme konsern	5	558	108 960
Bond loan	Obligasjonslån	4	1 772 344	1 932 517
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		6 481	6 789
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		1 779 383	2 048 266
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		13 317	12 390
Public charges payable	Skyldige offentlige avgifter		26 476	35 847
Outstanding group contribution	Skyldig konsernbidrag	5	0	262 182
Other current liabilities in group company	Annen kortsiktig gjeld i samme konsern		18 994	3 170
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		28 573	34 064
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		87 360	347 654
Total liabilities	Sum gjeld		1 866 743	2 395 919
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 064 684	3 632 475

Fosnavåg, 7. April 2014

Fosnavåg, 7. april 2014

Per Sævik

Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Anders Talleraas

Anders Talleraas
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Janicke W. Driveklepp

Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem

Roger Granheim

Roger Granheim
Board member
Styremedlem

Hege Sævik Rabben

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Jill Aasen

Jill Aasen
Board member
Styremedlem

Helge Aarseth

Helge Aarseth
Board member
Styremedlem

Njål Sævik

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

CASH FLOW STATEMENT - PARENT COMPANY / KONTANTSTRØMOPPSTILLING MORSELSKAP

CASH FLOW STATEMENT 2013

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 2013

NOK 1000		Note	2013	2012
Cash flow from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-43 760	6 059
Depreciation	Ordinære avskrivninger	2	672	875
Change in accounts receivables	Endring i kundefordringer		-8 915	2 199
Change in trade payables	Endring i leverandørgjeld		927	-6 497
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag	5	-38 251	-5 100
Change in net pension assets/obligations	Endring i pensjonsmidler/ forpliktelser	8	489	-2 256
Change in other accruals	Endring i andre tidsavgrensningsposter		-195 554	331 760
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrøm fra driften		-284 392	327 040
Cash flow from investment activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Purchase of tangible fixed assets	Kjøp av varige driftsmidler	2	-237	0
Buying shares	Kjøp av aksjer/andeler		-616	-36 040
Interests income	Mottatte renter		4 518	3 242
Net cash flow from investment activity	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		3 665	-32 798
Cash flow from finance activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Private placement	Rettet emisjon	1	9 866	194 917
Drawdown on long-term loans	Opptak av ny langsiktig gjeld	4	150 000	600 000
Repayment long-term loans	Nedbetaling av langsiktig gjeld		-313 173	-328 063
Change in non-current receivables	Endring langsiktig fordringer		10 798	-17 396
Drawdown on long-term loans in group company	Opptak langsiktig lån konsernselskap		-109 518	104 984
Change in long term receivables to joint venture companies	Endring langsiktig fordring felleskontrollert selskap		54 708	-27 397
Change in non-current loans to companies in the group	Endring langsiktig lån konsernselskap		524 148	-750 688
Net cash flow from finance activity	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		326 827	-223 641
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		46 100	70 600
Cash and cash equivalents 01.01	Kontanter og bankinnskudd 01.01		134 177	63 577
Cash and cash equivalents 31.12	Kontanter og bankinnskudd 31.12	6	180 277	134 177

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting practices.

Havila Shipping ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

Subsidiaries/joint venture companies

Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts. Investments are valued at acquisition cost for the shares unless the write-downs are not required.

There is a write-down to fair value when the decline is not deemed to be temporary and when considered necessary under generally accepted accounting principles. Write-downs are reversed when the basis for the impairment no longer exists.

Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on investments in subsidiaries / associated companies.

Dividends / group contributions and other distributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividend / group contribution exceed the ratio of retained earnings after acquisition, the excess reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

Sales revenues

The company's operating income consists of management fees from companies within the group and this is continually entered as income as per the agreements between the companies.

Classification and assessment of balance sheet items

Current assets and current liabilities include items that fall due for payment within one year after the date of procurement, as well as items related to the circulation of goods. Remaining items are classified as long-term assets/long-term liabilities.

Current assets are assessed at lowest procurement cost and fair value. Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred.

Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair value when the decline in value is not expected to be temporary. Long-term liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses. Provisions for losses are made based on individual analyses of each receivable.

Foreign exchange

Transactions in foreign currencies are converted to the rate on the transaction date. Monetary items in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historic rates expressed in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the transaction date. Non-monetary items that are measured at fair value

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Havila Shipping ASA er morselskap i konsern, men konsernet presenteres separat med årsoppgjør etter IFRS reglene.

Datterselskap/felleskontrollert virksomhet

Datterselskap og felleskontrollert virksomhet vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Avgitt konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og utbytte resultatføres som inntekt på investering i datterselskap/ tilknytt selskap.

Utbytte/konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskap. Overstiger utbytte/ konsernbidraget andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrasket investeringsverdi i balansen til morselskapet.

Salgsinntekter

Selskapets driftsinntekter består av disponenthonorar fra selskaper i konsernet og inntektsføres i fortløpende i henhold til avtaler med selskapene.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen

expressed in foreign currencies are converted to the exchange rate stipulated on the balance sheet date. Changes in the exchange rate are entered in the profit and loss account on an ongoing basis during the accounting period.

Short-term investments

Short-term investments (shares and shares assessed as current assets) are assessed at fair value on the balance sheet date. Dividends received and other disbursements from companies are recorded as other financial income.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the expected lifetime of the asset. Direct maintenance of capital equipment is recorded as an ongoing expense as operating expenses, while enhancements or improvements are added to the asset's cost price and depreciated along the lifetime of the asset. If recoverable amounts of capital equipment are lower than the balance sheet value, depreciation will then be made on the recoverable amount. The recoverable amount is the highest amount of the net market value and the value in use. Value in use is the present value of future cash flows the asset will generate.

Derivatives

The company uses forward contracts for foreign currencies to ensure a future exchange rate for existing receivables and liabilities entered in the balance sheet or to reasonably ensure future payments/disbursements in foreign currencies. In accounting terms, forward contracts are classified as hedging instruments. The forward contracts are entered at fair value in the balance sheet. Changes in fair value for forward contracts that hedge balance sheet items are recognised in the profit and loss account.

Pensions

A defined-benefit pension scheme has been introduced for the crews. Pension costs and pension obligations are calculated in accordance with linear earnings based on assumptions regarding discount interest, future adjustment of wages, pensions and benefits from the National Insurance, future yields from pension funds and actuarial assumptions relating to mortality, voluntary redundancies etc. Pension funds are appraised at fair value and deducted in net pension obligations in the balance sheet. Modifications to these obligations due to changes in pension plans are distributed across the expected remaining contribution time. Modifications to obligations and pension reserves due to changes and deviations in the bases for calculation (estimated changes) are distributed across the expected average remaining contribution time if deviations at the beginning of the year exceed 10% of the largest of the gross pension obligations and pension reserves.

Linear earnings profiles and expected terminal pay are the basis for earnings when recording pensions in the accounts. Changes to pension plans are amortised across expected remaining contribution time. The same is true for deviations to estimates, to the extent these exceed 10% of the largest pension obligations and pension reserves. See note 8.

fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

Derivater

Selskapet bruker terminkontrakter på utenlandsk valuta for å sikre en framtidig vekslingskurs på eksisterende balanseførte fordringer og gjeld, eller på å rimelig sikre framtidige inn-/utbetalinger fremmed valuta. Regnskapsmessig klassifiseres terminkontraktene som sikringsinstrumenter. Terminkontraktene regnskapsføres til virkelig verdi i balansen. Endringer til virkelig verdi på terminkontrakter som sikrer balanseposter føres over resultatregnskap.

Pensjoner

For mannskap er det innført ytelsesbasert pensjonsordning. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrasket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikende ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene. Se note 8.

Tax

Tax expenses in the profit and loss account include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 27% based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

Costs for new loans

Costs for new loans are recorded in the balance sheet as costs, over the lifetime of the loan.

Cash flow statement

The company uses the indirect model for presenting its cash flow statement. This includes cash, bank deposits and securities.

Use of estimates

The preparation of the annual accounts in accordance with good accounting principles requires that the management uses estimates and assumptions that influence the profit and loss account and the valuation of assets and liabilities, as well as information about uncertain assets and liabilities on the balance sheet date.

Conditional losses that are probable and quantifiable are recorded as expenses concurrently.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

Kontantstrømoppstilling

Selskapet benytter den indirekte modellen ved presentasjon av kontantstrømoppstillingen. Den omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapir.

Bruk av estimer

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimer og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen.

Betingede tap som er sannsynlige kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Note 1 Equity / Egenkapital

NOK 1000		Share capital/ Aksjekapital	Share premium fund/ Overkursfond	Other equity/ Annen EK	Total/ Sum
Equity 01.01.13	Egenkapital 01.01.13	371 793	339 937	524 826	1 236 556
Private placement	Rettet emisjon	5 452	5 016		10 468
Issue expenses	Emisjonskostnader		-602		-602
Profit for the year	Årets resultat			-48 479	-48 479
Equity 31.12 2013	Egenkapital 31.12 2013	377 245	344 351	476 348	1 197 943

Note 2 Tangible fixed assets / Varige driftsmidler

Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Vehicles/ Transportmidler	Total tangible assets/ Sum varige driftsmidler
NOK 1000					
Purchase cost 01.01.13	Anskaffelseskost 01.01.13	3674	6 187	975	10 836
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	237	-	237
Purchase cost 31.12.13	Anskaffelseskost 31.12.13	3 674	6 424	975	11 073
Accumulated depreciation 31.12.13	Akkumulerte avskrivninger 31.12.13	-950	-5 154	-950	-7 054
Balance sheet value 31.12.13	Balanseført verdi 31.12.13	2 723	1 270	25	4 020
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	460	50	672

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:

Buildings: 20 years
Machinery and equipment: 3-5 years
Vehicles: 3 years

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Bygninger: 20 år
Maskiner og Inventar 3-5 år
Transportmidler: 3 år

Note 3 Subsidiaries, associated companies etc / Datterselskap, felleskontrollert selskap m v

	Acquired/ Ervervet	Office/Kontor	Ownership/ Eierandel	Voting share/ Stemmeandel
Havila Ships AS	10.01.05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Subcon AS	11.04.05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Chartering AS	16.09.05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Management AS	05.04.05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Harmony AS	13.07.12	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Shipping UK LTD- (navnendring i 2013) (Havila Supply UK LTD- change the name in 2013)	31.07.03	Aberdeen	100 %	100 %
Havila Shipping Pte LTD	13.09.06	Singapore	100 %	100 %
Havila Shipping Do Brasil LTDA	09.06.11	Rio de Janeiro, Brasil	100 %	100 %
Posh Havila Pte LTD	05.10.06	Singapore	50 %	50 %
Havila Charisma AS	22.09.11	Mjølstadneset	100 %	100 %

Investments in subsidiaries are recognised according to the cost method with markup of contributions from the owner.

Havila Shipping Pte Ltd was established in connection with the Joint Venture cooperation with the Pacific Carriers group in Singapore.

Havila Offshore AS merged into Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila PSV AS merged into Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila PSV III AS merged into Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila PSV IS is liquidated in 2013, (transferred to Havila Ships AS).
Havila Mars AS merged into Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila Mars KS is liquidated in 2013, (transferred to Havila Ships AS).
Havila Mercury AS merged into Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila Mercury KS is liquidated in 2013, (transferred to Havila Ships AS).

Havila Aurora AS, Havila Borg AS, Havship I AS and Havila Saturn AS were merged into Havila Ships AS in 2012, (transferred to Havila Ships AS 01.01.2012).

Aceryg Havila Ltd (shares owned by Havila Shipping Pte Ltd). Shares sold in 2012.

Havila Marine Cyprus Ltd (merged into Havila Shipping UK LTD in 2012).

Investeringen i datterselskapene vurderes etter kostmetoden med påslag av innskudd fra eier.

Havila Shipping Pte Ltd ble etablert i forbindelse med Joint Venture samarbeidet med Pacific Carriers gruppen i Singapore.

Havila Offshore AS har fusjonert med Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila PSV AS har fusjonert med Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila PSV III AS har fusjonert med Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila PSV IS er avviklet i 2013 (overført Havila Ships AS).
Havila Mars AS har fusjonert med Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila Mars KS er avviklet i 2013 (overført Havila Ships AS).
Havila Mercury AS har fusjonert med Havila Ships AS 01.01.2013.
Havila Mercury KS er avviklet i 2013 (overført Havila Ships AS).

Havila Aurora AS, Havila Borg AS, Havship I AS og Havila Saturn AS er fusjonert med Havila Ships AS i 2012, (overført til Havila Ships AS 01.01.2012).

Aceryg Havila Ltd (aksjer eid av Havila Shipping Pte Ltd). Andelen er solgt i 2012.

Havila Marine Cyprus Ltd (fusjonert med Havila Shipping UK LTD i 2012).

Investments in subsidiaries accounted according to the cost method/Investering i datterselskap bokført etter kostmetoden

Company name/ Selskapets navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Face value/ Pålydende	Booked value/ Bokført verdi NOK 1000
Havila Ships AS	100 000	100	1 000	452 462
Havila Subcon AS	3 600 000	3 600	1 000	15 937
Havila Chartering AS	100 000	100	1 000	100
Havila Management AS	100 000	100	1 000	100
Havila Harmony AS	100 000	100	1 000	100
Havila Shipping UK LTD	0	2	13	0
Havila Shipping Pte LTD	270 140	1	6	270
Havila Shipping Do Brasil LTDA	400 889	1	1	436
Havila Charisma AS	36 100	100	100	36 100
Havila Management Sdn Bhd	600 000	300 000	2	558
Total shares in subsidiaries/ Totalt aksjer i datterselskap				506 064
Units in participant company/ andeler i deltakende selskap (Second-tier subsidiary/ datterdatter)				
Havila Offshore Labuan LTD	38 500 000	750 000	51	38 500
Total shares in subsidiaries and tier-subsidaries / Totalt aksjer i datter- og datterdatterselskap				544 564

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Overview of items in subsidiaries accounts / Oversikt over regnskapsposter i datterselskap

NOK 1000

Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Ships AS	5 885 109	5 111 424	773 684	1 132 680	-132 998
Havila Subcon AS	1 340 819	1 284 889	55 930	182 902	11 753
Havila Chartering AS	23 250	21 305	1 945	126 316	199
Havila Management AS	8 172	7 665	507	35 532	728
Havila Harmony AS	38 545	38 901	-356	0	-420
Havila Shipping UK LTD	3 687	2 810	877	32	-740
Havila Shipping Pte LTD	1 511	4 315	-2 804	0	-36 690
Havila Shipping Do Brasil LTDA	372 320	4 550	-2 669	7 121	3 413
Havila Charisma AS	382 970	334 594	37 726	58 153	1 840
Havila Management Sdn Bhd	876	314	562	421	3
Total/Totalt	8 057 258	6 810 769	865 401	1 543 156	-152 913

Overview of items in tier-subsubsidiaries accounts / Oversikt over Regnskapsposter i datterdatterselskap

NOK 1000

Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Offshore Labuan LTD				22 307	4 561
Havila Mars KS (until/frem til 15.10.2013)				69 188	8 913
Havila Mercury KS (until/frem til 15.10.2013)				66 814	12 538
Havila PSV KS (until/frem til 15.10.2013)				39 996	22 345

Investments in joint venture companies accounted according to cost method / Investering i felleskontrollert selskap bokføres etter kost metoden

NOK 1000

Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Equity/ Egenkapital	Book value/ Bokført verdi
Shares in Joint Venture company/ Andel i felleskontrollert selskap Posh Havila Pte LTD	50 %	1 115	1 115
Shares in Joint Venture company/ Andel i felleskontrollert selskap Havila Charisma IS	50 %	57 750	57 750

Overview of items in joint venture company accounts/Oversikt over regnskapsposter i felleskontrollerte selskap

NOK 1000

Company/ Selskap	Share assets/ Andel av eiendeler	Share Liabilities/ Andel Gjeld	Share Equity/ Andel egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Posh Havila Pte LTD	5 721	4 606	1 115	97 041	-8 031
Havila Charisma IS	186 160	127 418	58 742	29 076	1 340
Total/Totalt	191 881	132 024	59 857	126 117	-6 691

Overview of items in participants companies accounts/Oversikt over regnskapsposter i deltakerlignende selskap

NOK 1000

Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila PSV IS		232 173	126 340	105 833	18 956	7 443
Total/Totalt		232 173	126 340	105 833	18 956	7 443

Note 4 Receivables and liabilities / Fordringer og gjeld

Receivables with due date later than one year/Fordringer med forfall senere enn ett år

NOK 1000		2013	2012
Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern	2 290 311	2 814 459
Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år		
Loan to joint venture companies Posh Havila Pte LTD	Lån til felleskontrollert virksomhet Posh Havila Pte LTD	0	58 708
Loan to joint venture companies Havila Charisma IS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma IS	4 000	0
Establishment fee for bond loan	Etableringsgebyr ved obligasjonslån	17 417	28 327
Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	849	736
		18 266	29 063
		2 312 577	2 902 230

Liabilities with due date later than one year/ Gjeld med forfall senere enn ett år

	2013	2012
Bond loan/Obligasjonslån	1 772 344	1 932 517

NOK 1000	2014	2015	2016	2017
Repayment profile / Avdragsprofil:	494 063	144 063	691 719	442 500

	Term/Betingelse	Due date/ Nedbetalt	Average interest rate/ Snitt rente 2013
DnB	Floating/Flytende NIBOR+8,50 %	2014	10,36 %
DnB	Floating/Flytende NIBOR+4,95%	2014	6,76 %
DnB	Floating/Flytende NIBOR+7,50%	2015	9,25 %
DnB	Floating/Flytende NIBOR+8,50%	2016	7,43 %

The bond loans are unsecured./ Obligasjonslånene er usikret.

DnB	Floating/Flytende NIBOR+3,75%	2016	5,65 %
DNB	Floating/Flytende NIBOR+4,50%	2017	7,72 %

The bond loans are secured. / Obligasjonslånene er sikret.

The company has no debt after four years. / Selskapet har ingen gjeld etter 4 år.

Note 5 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies / Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

NOK 1000		2013	2012
Receivables	Fordringer		
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag	1 651	5 100
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	22 750	46 542
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	2 290 311	2 814 459
Total	Totalt	2 314 712	2 866 101

		2013	2012
Payables	Gjeld		
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag	0	108 960
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	18 994	3 170
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	0	262 182
Total	Totalt	18 994	374 312

Note 6 Cash and cash equivalents/Kontanter og kontantekvivalenter

NOK 1000		2013	2012
Restricted withholding tax deposit is:	Bundne skattetrekkmidler utgjør:	14 152	13 854
Cash and cash equivalents consist of:	Kontanter og kontantekvivalenter består av:		
Cash	Kontanter	63	16
Bank deposits	Bankinnskudd	180 214	134 162
Total	Totalt	180 277	134 177

Note 7 Share capital and shareholders' information / Aksjekapital og aksjonærinformasjon

The share capital consist of/Aksjekapitalen består av:

	Number/Antall	Nominal value/ Pålydende	Book value/ Balanseført verdi
Ordinary shares/Ordinære aksjer	30 179 599	12,50	377 244 988
Total/Totalt	30 179 599	12,50	377 244 988

Havila Shipping ASA was listed on the Oslo Stoch Exchange on 24.05.05.

Havila Shipping ASA ble notert på Oslo Børs 24.05.05.

Overview of the largest shareholders at 31.12.13/ Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.13

Shareholder/Aksjonær	Aksjer/Shares	Andel/Interest	Address/Adresse
HAVILA HOLDING AS	15 227 130	50,5 %	FOSNAVÅG
ODIN OFFSHORE	2 042 500	6,8 %	OSLO
PARETO AKSJE NORGE	1 731 981	5,7 %	OSLO
TORGHATTEN ASA	1 223 100	4,1 %	BRØNNØYSUND
THE NORTHERN TRUST CO.	916 000	3,0 %	STORBRITANNIA
PARETO AKTIV	724 615	2,4 %	OSLO
ODIN MARITIM	532 604	1,8 %	OSLO
JEKI PRIVATE LIMITED	500 000	1,7 %	SINGAPORE
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	394 726	1,3 %	SINGAPORE
PARETO VERDI VPF	340 560	1,1 %	OSLO
STOREBRAND VERDI	300 000	1,0 %	STORBRITANNIA
HUSTADLITT AS	252 000	0,8 %	MOLDE
ARTHUR SÆVIK	215 809	0,7 %	FOSNAVÅG
BAKKELY INVEST AS	214 800	0,7 %	ULSTEINVIK
KS ARTUS	203 800	0,7 %	ÅLESUND
MARTIN WAALAND	190 000	0,6 %	KLEPPE
PACIFIC CARRIERS LTD	185 926	0,6 %	SINGAPORE
VERDIPAPIRFONDET DNB	180 000	0,6 %	OSLO
MP PENSJON	164 370	0,5 %	OSLO
LOMA INVEST AS	160 200	0,5 %	OSLO
20 LARGEST/20 STØRSTE	25 700 121	85,2 %	
OTHER/ØVRIGE	4 479 478	14,8 %	
	30 179 599	100 %	

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%.

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

Overview of the largest shareholders at 31.12.12/ Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.12

Shareholder/Aksjonær	Aksjer/Shares	Andel/Interest	Address/Adresse
HAVILA HOLDING AS	15 227 130	51,2 %	FOSNAVÅG
ODIN OFFSHORE	2 042 500	6,9 %	BRØNNØYSUND
PARETO AKSJE NORGE	1 687 795	5,7 %	OSLO
PARETO WORLD WIDE SHIPPING AS	1 617 433	5,4 %	OSLO
TORGHATTEN ASA	1 223 100	4,1 %	OSLO
MAVI XV AS	916 475	3,1 %	OSLO
PARETO AKTIV	713 615	2,4 %	STORBRITANNIA
JEKI PRIVATE LIMITED	500 000	1,7 %	OSLO
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	394 726	1,3 %	ÅLESUND
PARETO VERDI VPF	356 600	1,2 %	OSLO
ODIN MARITIM	261 000	0,9 %	ULSTEINVIK
PARETO OFFSHOREINVEST AS	231 062	0,8 %	HORNNES
BAKKELY INVEST AS	214 800	0,7 %	LYSAKER
KS ARTUS	203 800	0,7 %	HORNNES
PACIFIC CARRIERS LTD	185 926	0,6 %	OSLO
VERDIPAPIRFONDET DNB	181 418	0,6 %	MOLDE
HUSTADLITT AS	167 859	0,6 %	OSLO
OLAV MAGNE TVEITÅ	153 610	0,5 %	SINGAPORE
LØREN HOLDING AS	126 668	0,4 %	SINGAPORE
PARETO SICAV	122 600	0,4 %	ÅLESUND
20 STØRSTE	26 528 117	89,2 %	
OTHER/ ØVRIGE	3 215 326	10,8 %	
	29 743 443	100,0 %	

It was completed a repair placement in 2013.
Total of 436,156 new shares have been allocated.

Det ble gjennomført en reprasjonsemisjon i 2013.
Det ble tegnet for 436.156 aksjer.

31/12/2013 and 31/12/2012 the company has no own shares.

Pr. 31.12.2013 og 31.12.2012 har selskapet ingen egne aksjer.

8 Pensions

The Company has a pension scheme which includes a total of 534 seamen. This scheme grants the right to defined future benefits. The benefits depend primarily on the total number of years of service, salary levels at retirement, and the extent of benefits from the national insurance scheme. These obligations are insured by an insurance company.

8 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 534 sjøfolk. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

NOK 1000		2013	2012
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	9 494	9 330
Interest expense on pension obligation	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 621	1 221
Return on pension scheme capital	Avkastning på pensjonsmidler	-1 554	-1 459
Amortisation of difference in estimates loss/ (gain)	Amortisering av estimatavvik tap/ (gevinst)	238	301
Administrative costs	Administrasjonskostnader	483	379
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	1 416	1 335
Net pension costs	Netto pensjonskostnad	11 697	11 106

		2013	2012
Calculated pension obligation at 31.12.	Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31.12	-47 386	-39 005
Pension funds (at market value) at 31.12.	Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr 31.12	43 811	34 612
Non-expensed effect of difference in estimates (loss)/gain	Ikke resultatført virkning av estimatavvik (tap) / gevinst	6 041	7 464
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	-504	-619
Under/(over) financed pension obligation	Under/ (over) finansiert pensjonsforpliktelse	1 962	2 452

Financial assumptions:		Økonomiske forutsetninger:	
Discount rate	Diskonteringsrente	4,20 %	3,90 %
Expected wage adjustment	Forventet lønnsregulering	3,50 %	4,00 %
Expected Nat. Ins. base amount	Forventet G-regulering	3,25 %	3,75 %
Pension adjustment	Regulering av løpende pensjon	0,20 %	0,70 %
Expected return on pension fund	Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,00 %	4,00 %
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Number of employed	Antall yrkesaktive	534	476
Number of retired persons	Antall pensjonister	20	22

The actuarial assumptions are based on ordinary assumptions used within insurance when concerning demographic factors.

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

9 Taxes

NOK 1000		2013	2012
Taxes for the year are divided by:		Årets skattekostnad fordeler seg på:	
Taxes payable	Betalbar skatt	0	0
Changes in deferred taxes	Endring i utsatt skatt	4 720	12 694
Total taxes in the profit and loss account	Sum skattekostnad i resultatet	4 720	12 694
Calculation of taxable basis for the year:		Beregning av årets skattegrunnlag:	
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-43 760	6 059
Permanent differences *)	Permanente forskjeller *)	58 410	12 587
Taxable results from associated companies	Skattemessig resultat fra deltakerlignede selskap		32 991
Issue expenses	Emisjonskostnader	-836	-5 083
Changes in temporary differences	Endring i midlertidige forskjeller	561	-2 053
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til fråføring	-14 375	-44 501
Group contribution	Avgitt Konsernbidrag	0	0
Taxable basis for the year	Årets skattegrunnlag	0	0
Taxes payable in the balance sheet	Betalbar skatt i balansen	0	0
		2013	2012
Overview of temporary differences:		Oversikt over midlertidige forskjeller:	
Fixed assets	Anleggsmidler	-422	-351
Pensions	Pensjoner	1 963	2 452
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til fråføring	-29 158	-44 752
Securities	Verdipapir	0	0
Total	Sum	-27 617	-42 652
28 % deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet	28 % utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse		-11 942
27 % deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet	27 % utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse	-7 457	

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Clarification on why the taxes for the year differ from 28% of profit before tax:	Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:		
28 % tax on profit before tax	28 % skatt av resultat før skatt	-12 252	1 696
Taxes related to previous years	Skatt knyttet til tidligere år	341	-341
Reversal of deferred tax	Tilbakeført utsatt skatt	0	0
Effect from change of tax rate to 27%	Effekt ved endring av skattesats til 27%	276	0
Taxable deficit related to shares sold in companies assessed as partnerships	Skattemessig underskudd knyttet til solgte andeler i deltakerlignede selskap	0	9 238
Issue expenses recorded against equity	Emisjonskostnader bokført mot egenkapital	0	-1 423
Permanent differences (28%)	Permanente forskjeller (28%)	16 355	3 524
Calculated taxes	Beregnet skattekostnad	4 720	12 694
*) Permanent differences consist of:			
Non-tax deductible entertainment expenses and gifts	Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver	1 419	1 501
Non-tax deductible fees	Ikke fradragsberettiget kontingenter	587	549
Non-tax deductible loss/non-taxable gain on sale of securities and unrealised change in value of securities	Ikke fradragsberettigede tap/ikke skattepliktig gevinst på salg av verdipapir og urealisert verdiendring på verdipapir	-213	10 600
Non-taxable dividend	Ikke skattepliktig utbytte	-36 600	0
Non-tax deductible write-down of financial assets	Ikke fradragsberettiget nedskrivning av finansielle eiendeler	93 218	0
Non-tax deductible interest expenses	Ikke fradragsberettigede rentekostnader	1	0
Non-taxable interest income	Ikke skattepliktig renteinntekt	-1	-63
Total permanent differences	Totalt permanente forskjeller	58 410	12 587

Note 10 Other income/Andre driftsinntekter

NOK 1000		2013	2012
Per area of operations	Pr. Virksomhetsområde		
Management fees	Administrasjonshonorar	439 715	460 246
Other operating income	Andre driftsinntekter	24 273	13 845
Total	Totalt	463 988	474 090

Geographical allocation	Geografisk fordeling		
Norway	Norge	463 988	474 090
Total	Totalt	463 988	474 090

Note 11 Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other employees cost / Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og andre personalkostnader

NOK 1000		2013	2012
Specification of payroll expenses:	Spesifikasjon av lønnskostnad:		
Wages incl. holiday pay	Lønninger inkl. feriepenger	7	11
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	148	149
Director's fee	Styrehonorar	1 045	1 045
Other employee costs	Andre personalkostnader	1 086	827
Total	Sum	2 287	2 032
Average number of shore-based employees	Gjennomsnittlig antall ansatte på land	0	0

Wages of administrative staff including the CEO are paid by Havila Management AS in 2013. Reference is otherwise made to Group note No. 20. As per 31.12.13 the Company has no loans to employees.

Lønnen til ansatte i administrasjonen inkludert daglig leder er utbetalt i Havila Management AS i 2013. For øvrig henvises det til konsernoten nr. 20. Selskapet har ingen lån til ansatte pr. 31.12.13.

NOK 1000		2013	2012
Specification of crewing expenses:	Spesifikasjon av mannskapskostnad:		
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	374 514	372 723
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	47 494	47 931
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning	-83 250	-88 186
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del	10 844	11 146
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad	12 388	14 324
Travel expenses	Reiseutgifter	32 848	34 945
Groceries	Proviant	5 077	14 526
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner	-9 273	-9 197
Total	Sum	390 644	398 211
Number of employees at the end of period	Antall ansatte ved slutten av perioden	643	649

NOK 1000		Managing Director/ Daglig leder	Board of Directors/ Styret
Remuneration to senior executives:	Ytelser til ledende personer		
Wages	Lønn	1 720	1 662
Other remuneration	Annen godtgjørelse	313	317

Salaries and remuneration to the Managing Director are charged to Havila Management AS. There are no bonus agreements or profit sharing or similar benefits for the Managing Director.

Lønnen og godtgjørelse til Administrerende direktør er kostnadsført i Havila Management AS. Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdeling og lignende til fordel for administrerende direktør.

NOK 1000		2013	2012
Auditor's fee	Revisjonshonorar		
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	851	708
Other special certifications	Særatteestasjoner	24	32
Other services	Andre tjenester	239	121
Total expensed auditors fee excl. value added tax	Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift	1 114	861



Jonathan Livingston Seagull meet Phoenix the bird.

Måken Jonathan møter Fugl Fønix.



A PHOENIX

Note 12 Specification of items in the accounts/Spesifikasjon av poster i regnskapet

NOK 1000

Other operating expenses	Andre driftskostnader	2013	2012
Subscription and stock exchange fees	Kontingenter og børsavgifter	2 500	2 446
Leasing expenses and other expenses for premises	Leie og andre kostnader lokaler	3 363	3 259
IT expenses	IT kostnader	2 407	1 966
Auditor, lawyer and consultant fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	16 092	6 885
Travel expenses	Reisekostnader	2 754	2 698
Administrative costs	Administrasjonskostnader	34 823	31 924
Other expenses	Andre kostnader	14 289	20 914
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	76 229	70 092
Income from subsidiaries and associated companies	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	38 251	5 100
Interest income	Renteinntekt	2013	2012
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	185 071	154 807
Interest income bank	Renteinntekter bank	4 423	3 179
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	134	63
Total other interest income	Sum annen renteinntekt	4 557	3 242
Other financial income	Andre Finansinntekter	2013	2012
Foreign exchange gain	Valutagevinst	4 556	24
Unrealised foreign exchange gain	Urealisert valutagevinst	453	453
Guarantee commission from subsidiaries	Garantiprovisjon fra datterselskap	50 266	41 618
Total other financial income	Sum andre finansinntekter	55 275	42 095
Write-down of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler	2013	2012
Total Write-down of financial assets	Sum nedskrivning av finansielle eiendeler	0	1 647
Interest paid to group companies	Rentekostnader til foretak i samme konsern	2013	2012
Total Interest paid to group companies	Sum rentekostnad til foretak i samme konsern	44 948	4 882
Other interest costs	Andre rentekostnader	2013	2012
Total other interest costs	Sum andre rentekostnader	168 074	167 255
Other Financial expenses	Andre finanskostnader	2013	2012
Foreign exchange loss	Valutatap		
Unrealised foreign exchange loss	Urealisert valutatap	641	1 860
Loss on sale of shares in subsidiaries	Tap ved salg aksjer i datterselskap	0	10 600
Write-down of shares in Joint venture company	Nedskrivning av aksjer i felleskontrollert selskap	93 218	
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	0
Arrangement fee	Etableringsgebyr	13 910	8 354
Other financial expenses	Andre finanskostnader	39	9 115
Total other financial expenses	Sum andre finanskostnader	107 808	29 928
Other receivables	Andre fordringer	2013	2012
Bond at store	Slappkiste	0	210
Current receivables from companies in the same group	Kortsiktige mellomværende konsernselskap	22 750	46 542
Group contribution	Konsernbidrag	1 651	5 100
Net pay receivable	Nettolønn til gode	13 183	14 016
Other current receivables and accruals	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	4 282	5 464
Total other receivables	Sum andre fordringer	41 867	71 331

13 Contingent results

Havila Shipping ASA is not aware of any legal disputes of significant importance to the assessment of the company.

14 Individual transactions

Important transactions at Havila Shipping ASA in 2013 include a new bond loan totalling NOK 150 million and the repayment of a bond loan of NOK 266 million.

In 2012 Havila Shipping ASA raised NOK 200 million in gross proceeds through a private placement.

In 2012 the Group sold its stake in the joint venture company Acergy Havila Limited.

See note 3.

15 Environmental conditions

The company is not committed to any environmental conditions beyond what is normal in this business.

The company has complied with the environmental requirements.

16 Close associates

Transactions with close associated

See Note 7, note 14 and note 26 Group.

Havila Shipping ASA has been involved in a number of different transactions with associated companies. All the transactions are made as a part of the ordinary business and are made on market terms. The most important transactions are as follows:

- a) Purchase of design from Havyard Global Solutions AS
- b) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- c) Lease of premises from Havila Holding AS
- d) Lease of premises from Havila Ariel AS

a) Havyard Ship Technology AS is owned by Havyard Group AS which Havila Holding AS owns 82.1% of. Havyard Ship Technology AS has new building in Norway and this was chosen based on technical solutions and price.

b) Havila Holding AS owns 33.5% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2015, and has been entered into on market terms.

c) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. This agreement expires 28/02/2018, and has been entered into on market terms.

d) Havila Holding AS owns 100% of Havila Ariel AS from which Havila Shipping ASA leases office. This agreement expires 01/09/2014, and has been entered into on market terms.

13 Betinget utfall

Havila Shipping ASA er ikke kjent med juridiske tvisteforhold av vesentlig betydning for bedømmelse av selskapet.

14 Enkeltransaksjoner

Vesentlige transaksjoner i Havila Shipping ASA i 2013 er opptak av et obligasjonslån på til sammen NOK 150 million og nedbetaling av et obligasjonslån på NOK 266 million.

I 2012 hentet Havila Shipping ASA NOK 200 million i brutto emisjonproveny gjennom en rettet emisjon.

I 2012 solgte konsernet sin eierandel i joint venture selskapet Acergy Havila Limited.

Se note 3.

15 Miljøforhold

Selskapet har ikke forpliktet seg til noen miljøtiltak utover det som er vanlig i næringen.

Selskapet har etterlevd miljøkravene.

16 Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående selskaper

Se note 7, note 14 og konsern note 26.

Havila Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår. De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger:

- a) Kjøp av design fra Havyard Global Solutions AS
- b) Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- c) Leige av lokaler med Havila Holding AS
- d) Leige av lokaler med Havila Ariel AS

a) Havyard Ship Technology AS er eiet av Havyard Group AS som Havila Holding AS eier 82,1 %. Havyard Ship Technology AS har nybygging i Norge og dette ble valgt utfra tekniske løsninger og pris.

b) Havila Holding AS eier 33,5% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2015, og er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Denne avtalen utløper 28.02.2018, og er gjort på markedsmessige vilkår.

d) Havila Holding AS eier 100 % av Havila Ariel AS som Havila Shipping ASA leier kontorlokaler av. Denne avtalen utløper 01.09.2014, og er gjort på markedsmessige vilkår.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

NOK 1000

Overview of transactions/ Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31.12.2013 Mellomværende per 31.12.2013	Rent/Leie
Havila Holding AS	0	2 176
Siva Sunnmøre AS	0	245
Havila Ariel AS	0	63

NOK 1000

Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	2013	2012
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	5 750	3 444
Havila Mars KS	Havila Mars KS	0	6 498
Havila Mercury KS	Havila Mercury KS	0	7 072
Havila Ships AS	Havila Ships AS	0	7 017
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	0	4 996
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	4 203	11 151
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	2 722	2 082
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	397	0
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	7 135	0
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	2 543	4 283
Total	Totalt	22 750	46 542

Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år		
Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern		
Havila PSV AS	Havila PSV AS	0	5 114
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	11 005	7 906
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	717 187	1 011 752
Havila Ships AS	Havila Ships AS	1 360 888	1 784 919
Havila Management AS	Havila Management AS	304	0
Havila Shipping DO Brasil LTD	Havila Shipping DO Brasil LTD	4 546	4 177
Havila Shipping Pte LTD	Havila Shipping Pte LTD	880	591
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	38 500	0
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	157 000	0
Total	Totalt	2 290 311	2 814 459
Management fees to Havila Management AS	Management honorar til Havila Management AS	35 446	32 874
Repayment of loans to group companies	Nedbetaling av lån til foretak i samme konsern		
Havila Shipping Pte LTD	Havila Shipping Pte LTD	0	-109 508
Interest income from group companies	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	185 071	154 807
Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år		
Loan to joint venture company Posh Havila Pte LTD	Lån til felleskontrollert virksomhet Posh Havila Pte LTD	0	58 708
Loan to joint venture company Havila Charisma AS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma AS	4 000	0

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiaries.

Havila Shipping ASA har management avtaler med sine datterselskap.

Management fee	Administrasjonsinntekter	2013	2012
Havila Ships AS	Havila Ships AS	309 500	319 583
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	37 944	35 402
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	0	73 428
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	33 872	31 833
Havila Mars KS (until 15.10.2013)	Havila Mars KS (frem til 15.10.2013)	18 441	5 199
Havila Mercury KS (until 15.10.2013)	Havila Mercury KS (frem til 15.10.2013)	18 072	5 657
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	21 535	1 528
Total	Totalt	439 365	472 630

17 Financial instruments and market risk

Havila Shipping AS is the management company for the Havila Shipping Group. The group runs international business activities that are exposed to significant interest and currency risks. The group uses its respective ship-owning companies to enter interest and currency contracts, where cash flows for the ships are the basis for the contracts.

Credit risk

The company has no significant credit risks where management services that are invoiced for its subsidiary companies are concerned. Settlements for such services are billed concurrently.

Variable and fixed interest rate risk

The company has issued unsecured bond loans (See note 4). The loan interest on these bond loans is variable and linked to NIBOR + 8,5% for loan number 1, NIBOR+4,95% for loan number 2 and NIBOR +7,5% for loan number 3, NIBOR +8,5% for loan number 4, NIBOR 3,75% for loan number 5, NIBOR+4,5% for loan number 6. A 1% increase in NIBOR will, during the period of one year, lead to an increase in interest expenses of NOK 18 million.

Liquidity risk

The company's current liquidity is based on current re-invoicing of company management services, including mark-ups for its respective subsidiaries and external companies. The group's strategy is to have sufficient cash, cash equivalents or opportunity for credit at all times, to be able to finance ongoing operations and own financing of investments.

Currency risk

Havila Shipping ASA is not directly exposed to currency risk.

17 Finansielle instrumenter og markedsrisiko

Havila Shipping AS er managementselskap for Havila Shipping konsernet. Konsernet driver internasjonal virksomhet som er utsatt for betydelig renterisiko og valutarisiko. Konsernet inngår sine rente og valutakontrakter i respektive skipseiende selskaper knyttet opp mot kontanstrømmer til fartøyene.

Kredittrisiko

Selskapet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til fakturerte management tjenester for sine datterselskap. Oppgjør av slike tjenester blir fortløpende avregnet.

Renterisiko

Selskapet har utstedt usikrede obligasjonslån (Se note 4). Lånerente på obligasjonslånene er flytende og knyttet opp mot NIBOR + 8,5% på lån nr 1, NIBOR + 4,95% på lån nr. 2, NIBOR +7,5% på, lån nr.3, NIBOR 8,5% på lån nr. 4, NIBOR+3,75% på lån nr 5, NIBOR+4,5% på lån nr. 6. 1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 18 mill.

Lividitetsrisiko

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag til sine respektive datterselskap samt eksterne selskaper. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og egenfinansiering av investeringer.

Valutarisiko

Havila Shipping ASA er ikke direkte utsatt for valutarisiko.

18 Government grant

NOK 1000		2013	2012
Grant received	Mottatte tilskudd		
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	83 250	88 186
Reimbursement sick pay	Refusjon sykepengen	16 792	13 884
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	3 517	5 112
Total government grant	Sum offentlige tilskudd	103 559	107 183

The government grants are recorded as a reduction in crew costs.

De offentlige tilskudd blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.

Note 19 Guarantees

Havila Shipping ASA has furnished parent company guarantees for liabilities in the subsidiaries Havila Ships AS and Havila Subcon AS.
See Group note nr. 14.

Havila Shipping ASA has furnished a parent company guarantee for the bareboat hire that Havila Ships AS (Havila Offshore AS) is obligated to pay to Sydvestor Troll AS. The total obligation is NOK 156 million.
See Group note no. 22.

Note 19 Garantier

Havila Shipping ASA har stillt morselskapsgaranti for gjeld i datterselskapene Havila Ships AS og Havila Subcon AS.
Se konsernoten nr. 14.

Havila Shipping ASA har stillt morselskapsgaranti for bareboat leien som Havila Ships AS (Havila Offshore AS) plikter å betale til Sydvestor Troll AS. Samlet forpliktelse er 156 MNOK.
Se konsernoten nr. 22.



Home coming: Fully grown. 127.5 M long, Havila Phoenix returns to Norway and the Havyard shipyard in Leirvik for further equipping.

Kommet hjem: Stor ble større. 127,5 meter lang er Havila Phoenix tilbake i Norge, nærmere bestemt ved Havyards verft i Leirvik for utrustning.





Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5008 Bergen
Postboks 6163 Bedriftssenter, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 55 21 30 00
Fax: +47 55 21 30 01
www.ey.no
Medlemmer av den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i
Havila Shipping ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Havila Shipping ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2013, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

*Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Havila Shipping ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Havila Shipping ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 7. april 2014
ERNST & YOUNG AS

Fredrik Gabrielsen
statsautorisert revisor



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5008 Bergen
Postboks 6163 Bedriftssenter, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 55 21 30 00
Fax: +47 55 21 30 01
www.ey.no
Medlemmer av den norske revisorforening

To the Annual Shareholders' Meeting of
Havila Shipping ASA

AUDITOR'S REPORT

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements of Havila Shipping ASA, comprising the financial statements for the Parent Company and the Group. The financial statements of the Parent Company comprise the balance sheet as at 31 December 2013, the statements of income and cash flows for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. The financial statements of the Group comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2013, the statements of comprehensive income, cash flows and changes in equity for the year then ended as well as a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

The Board of Directors' and Chief Executive Officer's responsibility for the financial statements

The Board of Directors and Chief Executive Officer are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway for the financial statements of the Parent Company and the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU for the financial statements of the Group, and for such internal control as the Board of Directors and Chief Executive Officer determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.



We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion on the financial statements for the Parent Company and the Group.

Opinion on the financial statements of the Parent Company

In our opinion, the financial statements of Havila Shipping ASA have been prepared in accordance with laws and regulations and present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2013 and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Opinion on the financial statements of the Group

In our opinion, the financial statements of the Group have been prepared in accordance with laws and regulations and present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as at 31 December 2013 and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinion on the Board of Directors' report [and on the statements on corporate governance and corporate social responsibility]

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Directors' report [and in the statements on corporate governance and corporate social responsibility] concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposal for the allocation of the result is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on registration and documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that the Board of Directors and Chief Executive Officer have fulfilled their duty to ensure that the Company's accounting information is properly recorded and documented as required by law and generally accepted bookkeeping practice in Norway.

Bergen, 7 April 2014
ERNST & YOUNG AS

Fredrik Gabrielsen
State Authorised Public Accountant (Norway)

(This translation from Norwegian has been made for information purposes only.)

RESPONSIBILITY STATEMENT

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2013 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

The Board of Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 7. April 2014

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2013 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Styret i Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 7. april 2014

Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Anders Talleraas
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem

Roger Granheim
Board member
Styremedlem

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Jill Aasen
Board member
Styremedlem

Helge Aarseth
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

www.havilashipping.no

