



World leading Offshore company

Founded on a boy's dream



HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 4/KVARTALSRAPPORT 4

2013

This is Havila Shipping ASA

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

Havila Shipping operates 27 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.

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

OUR CORE VALUES ARE

- TRANSPARENCY
- SENSE OF RESPONSIBILITY
- EQUAL OPPORTUNITY

Dette er Havila Shipping ASA

Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoreelskap, over hele verden. Dette skal oppnås ved å ha fokus på god inntjening, sikre operasjoner og menneskelige ressurser.

Havila Shipping ASA driver 27 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og område-beredskap.

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

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



Photo: Taken from Normand Prosper

General information

The interim accounts are prepared in accordance with IFRS regulations and are unaudited. The report should be read together with the annual report for 2012. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2012.

Summary

Havila Shipping ASA achieved a profit before tax of NOK 4.3 m in Q4 2013, compared with NOK 11.0 m in Q4 last year. Year to date, the profit before tax was NOK 93.4m, compared with NOK 17.8m per 31/12/12.

Total operating income and gains was NOK 360.2m in the Q4 of 2013. Total operating income for corresponding period last year was NOK 340.8m. Year to date, total operating income and gain was NOK 1.459.7 m whereof NOK 1.6 mill was profit from sale of vessel. Compared with NOK 1.412.7m per 31/12/12, whereof NOK 1.7m was profit from sale of vessel.

The group had 27 vessels in operation per 31/12/2013. Four of the vessels are operated by the 50 % owned company in Singapore, Posh Havila Pte Ltd. One vessel is still leased through a bareboat contract.

The tax authorities' change of tax return for 2012 has caused a tax expense of NOK 72m in fourth quarter accounts, whereof NOK 14m is payable for 2013. Thereafter, the payable amount will be reduced by 20% annually. The group has complaint the decision against the tax authorities.

All balloon repayment with maturity in 2014 related to bank financing has been agreed refinanced during 2013 and the refinancing is effectuated during in Q4 2013 for six vessels – for one vessel in January 2014.

RESULT FOR 4th QUARTER 2013

Total operating income and gains for Q4 2013 amounted to NOK 360.2m (NOK 340.8m).

Total operating expenses for Q4 2013 were NOK 244.3m (NOK 215.1m).

The operating profit before depreciation in the quarter was NOK 115.9m (NOK 125.7m).

Depreciation for Q4 2013 was NOK 50.3m (NOK 41.9m).

Net financial items in the quarter were NOK -106.0m (NOK -112.0m).

The profit before tax for Q4 2013 was NOK 4.3m (NOK 11.0m).

Tax is calculated as 28% of the tax base of companies in the group that is subject to taxation. Tax expense for Q4 2013 amounted to NOK 55.6m, whereof NOK 72m is tax related to entry into the shipping tax regime. Deferred tax and deferred tax assets and per 31/12/13 are calculated based on the new tax rate for 2014 which is 27%. Effect on the quarter's taxes as a consequence of the change of tax rate is a reduction of NOK 3.6m.

RESULT 2013

Total operating income and gain in 2013 was NOK 1.459.2 m included profit from sale of vessel of NOK 1.6 mill (NOK 1.412.7m included profit from sale of vessel of NOK 1.7 m).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IFRS regler og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2012. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2012.

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK 4,3 mill i 4. kvartal 2013, mot NOK 11,0 mill i 4. kvartal 2012. Hittil i år utgjorde resultat før skatt NOK 93,4 mill, mot NOK 17,8 mill pr. 31.12.12.

Totale inntekter og gevinster var NOK 360,2 mill i 4. kvartal 2013 mot NOK 340,8 mill for tilsvarende periode i fjor. Hittil i år utgjorde totale inntekter NOK 1 459,2 mill, hvorav gevinst fra salg av fartøy utgjorde 1,6 mill mot NOK 1 412,7 mill pr. 31.12.12, hvorav gevinst fra salg av fartøy da utgjorde NOK 1,7 mill.

Rederiet hadde 27 fartøy i drift pr. 31.12.2013. Fire av fartøyene opereres av det 50 % eide selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore. Fortsatt er ett fartøy innleid på bareboat.

Skattemyndighetenes endring av ligning for 2012 har medført at en skattekostnad på NOK 72 mill er innarbeidet i fjerde kvartal, hvorav NOK 14 mill er betalbar for 2013. Deretter vil det betalbare beløpet bli redusert med 20% årlig. Rederiet har klaget vedtaket inn for skattemyndighetene.

Rederiet har gjort avtale om refinansiering av ballongforfall i 2014 knyttet til bankgjeld. For seks fartøyer ble refinansieringen gjennomført i 4 kvartal 2013 – for ett fartøy i januar 2014.

RESULTAT 4. KVARTAL 2013

Totale inntekter og gevinster for 4. kvartal i 2013 var NOK 360,2 mill (NOK 340,8 mill).

Totale driftskostnader for 4. kvartal var på NOK 244,3 mill (NOK 215,1 mill).

Driftsresultat ble NOK 115,9 mill for 4. kvartal (NOK 125,7 mill).

Avskrivninger for 4. kvartal 2013 var på NOK 50,3 mill (NOK 41,9 mill).

Netto finansposter i kvartalet var NOK -106,0 mill (NOK -112,0 mill).

Resultat før skatt ble NOK 4,3 mill for 4. kvartal 2013 (NOK 11,0 mill).

Skatt beregnes som 28 % av skattegrunnlaget i selskaper i konsernet som er underlagt skatteplikt. Skattekostnadene i 4. kvartal utgjorde NOK 55,6 mill, hvorav NOK 72 mill er skatt knyttet til inntredelsesgevinst i rederiskatteordningen. Utsatt skatt og utsatt skattefordel pr. 31.12.13 er beregnet basert på ny skattesats fra 2014 som er 27 %. Effekt på kvartalets skattekostnad som følge av endring i skattesats er en reduksjon på NOK 3,6 mill.

RESULTAT 2013

Totale inntekter og gevinster i 2013 endte på NOK 1 459,2 mill inkludert gevinst fra salg av fartøy på NOK 1,6 mill.(NOK 1 412,7 mill inkludert gevinst fra salg av fartøy på NOK 1,7 mill).

Total operating expenses amounted to NOK 947.9 m in 2013 (NOK 981.2m).

The operating profit in 2013 before depreciation was NOK 511.4m (NOK 431.5m).

A net financial item in 2013 was NOK -411.3m (NOK- 399.3 m).

Profit before tax was NOK 93.4 m in 2013 (NOK 17.8m). The improved profit before tax in 2013 compared with 2012 is mainly because of improved EBITDA as a consequence of fewer hired vessels.

Balance and liquidity per 31/12/13

Based on the estimates of brokers dated 31/12/13, the fleet had a market value of NOK 8,347.0m at the end of December. This is equivalent to a value per share of NOK 95. The book value of the fleet was NOK 7,503.6m. Book equity per share is NOK 67.

Total current assets amounted to NOK 741.8m on 31/12/13, whereof bank deposits were NOK 402.7m (of this NOK 15.6m restricted). On 31/12/12, total current assets amounted to NOK 870.1m, whereof bank deposits amounted to NOK 497.3m (of this NOK 15.2m restricted).

Net cash flow from operations per 31.12.13 was NOK 329.5 m (NOK 196.1m). Cash flow from investing activities was NOK -60.2 m (NOK -254.8m). Payment of instalments, raising loans and private placement constitute a net change from financing activities of NOK -364.4 m (NOK 198.6 m).

Total interest-bearing debt per 31.12.13 is NOK 5 933.5m. This includes bond loans of NOK 1.772.3m, whereof NOK 722.3m is secured. Of interest-bearing debt, 10.1% is loan in USD, while the remainder is nominated in NOK. Next year's repayment of debt is classified as current liability in conformity with IFRS, and amounts to NOK 1 106.4m.

Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 27 vessels. Four of the vessels are operated by the joint-venture company in Singapore, Posh Havila Pte. Ltd. One vessel is hired in on a bareboat contract. The fleet comprises 14 platform Supply Vessel, 99 anchor Handling vessels, 3 subsea and 1 rescue & recovery vessel

Employees

Havila Shipping ASA has around 800 maritime employees and 42 administrative staff.

Totale driftskostnader utgjorde NOK 947,9 mill i 2013 (NOK 981,2 mill).

Driftsresultat utgjorde NOK 511,4 mill i 2013 (NOK 431,5 mill).

Netto finansposter i 2013 utgjorde NOK -411,3 mill (NOK-399,3 mill).

Resultat før skatt endte på NOK 93,4 mill i 2013 (NOK 17,8 mill). Forbedring av resultat før skatt i 2013 i forhold til 2012, er i hovedsak forbedring av EBITDA som følge av færre innleide fartøy.

Balanse og likviditet pr 31.12.13

Basert på megleranslag pr. 31.12.13 hadde flåten ved utgangen av desember en markedsverdi på NOK 8 347,0 mill. Dette gir en verdijustert egenkapitalverdi på NOK 95 pr aksje. Bokført verdi på flåten var NOK 7 503,6 mill. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 67.

Sum omløpsmidler var NOK 741,8 mill pr. 31.12.13, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 402,7 mill (herav NOK 15,6 mill bundne). Pr. 31.12.12 var sum omløpsmidler NOK 870,1 mill, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 497,3 mill (hvorav NOK 15,2 mill bundne).

Netto kontantstrøm fra drift pr. 31.12.13 var NOK 329,5 mill (NOK 196,1 mill). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -60,2 mill (NOK -254,8 mill). Betaling av ordinære avdrag, opptak av lån og rettet emisjon utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -364,4 mill (NOK 198,6 mill).

Total rentebærende gjeld pr. 31.12.13 er NOK 5 933,5 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 1 772,3 mill hvorav NOK 722,3 mill er sikret. Av rentebærende gjeld er 10,1 % USD lån, mens resterende lån er nominert i NOK. Neste års avdrag på gjeld er klassifisert som kortsiktig forpliktelse i henhold til IFRS, og beløper seg til NOK 1 106,4 mill.

Flåte

Havila Shipping ASA driver pr i dag 27 fartøyer. Fire av fartøyene opereres av joint-venture selskapet, Posh Havila Pte Ltd, i Singapore. Ett fartøy er leid inn på bareboat. I flåten er det 14 plattform forsynings fartøy, 9 ankerhåndteringsfartøy, 3 subsea og 1 beredskapsfartøy

Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 800 sjøfolk og 42 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 30th January 2014 / 30. januar 2014

The Board of/Styret i **Havila Shipping ASA**

Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Anders Talleraas
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Janicke W. Driveklepp

Roger Granheim

Hege Sævik Rabben

Jill Aasen

Helge Aarseth

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

Profit and loss account

Resultatregnskap

IFRS NOK 1000

		Q4 13	Q4 12	2013	2012
Freight income	Fraktinntekter	360 468	310 570	1 436 108	1 332 158
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-4 564	22 379	2 454	55 095
Other income	Andre inntekter	4 331	6 136	19 077	23 723
Total operating income including other income	Sum driftsinntekter og andre inntekter	360 235	339 085	1 457 640	1 410 977
Profit on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmiddel		1 738	1 606	1 738
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	360 235	340 823	1 459 245	1 412 715
Crew expenses	Mannskapskostnader	-114 249	-107 464	-466 877	-456 064
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-43 663	-29 653	-165 886	-157 899
Hire expenses	Leiekostnader	-10 253	-9 602	-39 017	-120 802
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-25 920	-26 538	-88 358	-85 356
Depreciation	Avskrivninger	-50 252	-41 880	-187 716	-161 063
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-244 336	-215 137	-947 854	-981 185
Operating result	Driftsresultat	115 898	125 686	511 391	431 530
Financial income	Finansinntekter	2 059	5 991	19 467	26 335
Financial expenses	Finanskostnader	-108 116	-118 067	-430 727	-425 616
Net financial items	Netto finansposter	-106 057	-112 076	-411 260	-399 281
Share of profit (loss) of a joint venture	Andel resultat felleskontrollert selskap	-5 569	-2 639	-6 683	-14 479
Profit before tax	Resultat før skatt	4 272	10 971	93 449	17 770
Tax	Skatt	-55 607	-11 843	-79 969	-7 614
Profit after tax	Resultat etter skatt	-51 334	-872	13 480	10 156
Profit distributed by:	Periodens resultat tilordnes:				
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		9 949		9 949
Controlling interest	Eier av morforetaket	-51 334	-10 821	13 480	207
Total	Sum	-51 334	-872	13 480	10 156
Other comprehensive income	Utvidet resultat				
Actuarial gains and losses, net of tax	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt	2 829	2 360	2 829	2 360
Other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	Øvrige resultatелемeнter som ikke vil bli reklassifisert til resultat, etter skatt			-3 266	
Exchange differences on translation of foreign operations	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	599	172	-3 744	3 717
Total comprehensive income	Periodens totalresultat	-47 905	1 660	9 300	16 233
Total profit distributed by:	Periodens totalresultat tilordnes:				
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser	0	9 949	0	9 949
Controlling interest	Eier av morforetaket	-47 905	-11 610	9 300	6 284
Total	Sum	-47 905	-1 660	9 300	16 233



Second engineer Merete Glomstad and apprentice Eivind Gjøstøl onboard Havila Venus with Havila Jupiter in the background

Balance sheet	Balanse	IFRS NOK 1000	
Assets	Eiendeler	31/12/13	31/12/12
Fixed assets	Anleggsmidler		
Intangible assets	Immaterielle eiendeler		
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	8 557	14 168
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	8 557	14 168
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler		
Vessels	Fartøy	7 503 585	7 654 302
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	18 191	5 540
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 521 776	7 659 842
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler		
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	58 741	57 392
Shares	Aksjer	1 519	381
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10 970	84 803
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	71 229	142 577
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 601 561	7 816 588
Current assets	Omløpsmidler		
Bunkers and other stocks	Bunkers og annet lager	22 140	17 610
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	315 019	347 085
Derivatives	Derivater	1 977	4 533
Trading portfolio	Handelsportefølgje		3 556
Bank deposit	Bankinnskudd	402 696	497 341
Total current assets	Sum omløpsmidler	741 832	870 126
Total assets	Sum eiendeler	8 343 393	8 686 713
Equity and Liabilities	Egenkapital og gjeld	31/12/13	31/12/12
Equity	Egenkapital		
Paid in equity	Innskutt egenkapital		
Share capital	Aksjekapital	377 245	371 793
Share premium	Overkurs	344 351	339 937
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	711 730
Retained earnings	Opptjent egenkapital		
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1 300 009	1 290 710
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 300 009	1 290 710
Total equity	Sum egenkapital	2 021 605	2 002 441
Liabilities	Gjeld		
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser		
Deferred tax	Utsatt skatt	104 624	80 592
Allocation liability in joint ventures	Avsetning av forpliktelser i felleskontrollert virksomhet		78 026
Net pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 076	7 267
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	108 700	165 885
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		
Borrowings	Lån	4 827 133	5 525 128
Derivatives	Derivater	15 530	16 939
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	6 481	6 481
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 849 143	5 548 547
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	4 957 843	5 714 433
Current liabilities	Kortsiktig gjeld		
Trade payable	Leverandørgjeld	70 688	60 061
Tax payable	Betalbar skatt	48 027	32 619
Derivatives	Derivater	10 484	2 034
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1 106 353	736 334
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	128 393	138 792
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 363 945	969 840
Total liabilities	Sum gjeld	6 321 788	6 684 273
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 343 393	8 686 713

Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation of assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2012. The interim report is based on IAS 34.

Note 2. Seasonal variations

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

Note 3. Special transactions

The tax authorities have departed from the tax return for 2012 for one of the wholly owned company in the group, related to purchase of ownership of two vessels in fourth quarter 2012. The company disagree with the tax authorities interpretations of the current legal provisions, and has filed a complaint against the assessment for 2012. Tax related to entry to the shipping tax regime for the ownership of these vessels are included in the taxes for fourth quarter and amount to NOK 72m, whereof NOK 14m is payable for 2013. Thereafter, the payable amount will be reduced by 20% annually.

Note 4. Estimates

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

Note 5. Borrowing and payment of long term debt

In 2009, the group repurchased a bond loan in Iceland after the foreign exchange and interest rate swap agreement, with a bank in Iceland, was considered valueless. Based on a legal opinion, the group considers the value of the contractual obligations under the swap agreement to be zero. Instalments on long-term debt amounted to NOK 493m. The Group has refinanced balloon repayment during 2014 for 6 vessels in fourth quarter 2013, and for one vessel in the middle of January 2014.

Note 6. Share capital changes

The General Meeting held 22th April authorized the Board of Directors to acquire own shares corresponding up to 10 % of the share capital. In February a share capital increase of 436,156 shares, with a subscription price of NOK 24, 0 per share, was completed. The share capital is NOK 377, 244, 987, 50 divided into 30,179,599.

Note 7. Dividend

The General meeting at 22nd April decided no dividend for 2012.

Note 8. Segment reporting

NOK 1000									2013
Vessel segment	Fartøysegment	*) Total freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	Adjustments of unreal. FX gain/loss	Total Operating expenses ex. Depreciation	*) Operating profit	EBITDA	
		Totale fraktinntekter	Andre driftsinntekter	Netto valutagevinst/tap	ureal. valuta gevinst/tap	Driftskostnader eks. avskrivning	Driftsresultat	margin	
AHTS	AHTS	375 531	778	-921	0	174 831	200 557	53 %	
AHTS Asia	AHTS Asia	61 787	0	-101	0	1 148	60 538	98 %	
PSV	PSV	632 691	497	-895	0	371 301	260 993	41 %	
RRV	RRV	45 458	29	0	0	68 219	-22 733	-50 %	
Subsea	Subsea	320 641	16 778	2 347	0	137 025	202 742	63 %	
Management etc	Administrasjon etc	0	995	2 025	11 465	7 615	-4 594		
Total	Sum	1 436 108	19 077	2 455	11 465	760 137	708 967		

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2012. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

Note 2. Sesongmessige svingninger

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

Note 3. Spesielle transaksjoner

Skattemyndighetene har fraveket selvangivelsen for 2012 for et av de heleide skipseiende selskap i konsernet, knyttet til kjøp av andeler i to fartøy i fjerde kvartal 2012. Selskapet er uenig i skattemyndighetenes fortolkning av de aktuelle bestemmelsene, og har sendt inn klage på ligningen for 2012. Skatt knyttet til inntredelsesgevinst for disse andelene er innarbeidet i skattekostnaden i fjerde kvartal og utgjør NOK 72 mill, hvorav NOK 14 mill er betalbar for 2013. Deretter vil det betalbare beløpet bli redusert med 20% årlig.

Note 4. Estimater

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

Note 5. Opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld

I 2009 kjøpte konsernet tilbake et obligasjonslån på Island etter at en rente- og valutaswapavtale som skulle sikre lånet ble ansett som verdiløs. Med utgangspunkt i en juridisk uttalelse, anser konsernet verdien av forpliktelsen under swapavtalen til å være null. Ordinære avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 493 mill. Rederiet har refinansiert ballongforfall i 2014 for 6 fartøy i 4. kvartal 2013, og for ett fartøy i midten av januar 2014.

Note 6. Kapitalendringer

Ordinær generalforsamling 22.april vedtok fullmakt til styret til å erverve egne aksjer tilsvarende 10 % av aksjekapitalen. I februar ble det gjennomført en kapitalforhøyelse på 436.156 aksjer til en emisjonskurs på NOK 24,00 pr. aksje. Aksjekapitalen er NOK 377 244 987,50 fordelt på 30 179 599 aksjer hvert pålydende NOK 12,50.

Note 7. Aksjeutbytte

Generalforsamlingen vedtok 22. april og ikke å betale utbytte for 2012.

Note 8. Resultat per segment

Note 9. Foreign exchange effects

Change in exchange rates for important foreign currencies gives partly large impact on the company result. Weaker Krone increases the company's income from contracts payable in foreign currencies. Increased exchange rates will reduce the value of existing forward contracts. Stronger Norwegian Krone will result in surplus. Large changes of the exchange rates give large fluctuations in the financial expenses.

Havila Shipping has in comprehensive extent hedged the income in foreign exchange from long-term charter contracts through foreign exchange contracts. This means that the changes in value of foreign exchange contracts are recorded through profit and loss accounts.

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 at the exchange rate on balance day. Non-monetary items measured at fair value expressed in foreign currency are translated at the exchange rate on balance day. Exchange rate changes are recognized. Net foreign exchange gains / losses related to accounts receivable is shown as revenue. For accounts payable are classified under the impact finance. Other exchange rate changes are included in the financial records.

On consolidation of subsidiaries, joint ventures and associated companies in different functional currency is the exchange rate used for balance sheet items and average exchange rate for income items. Exchange differences resulting from the change in course from beginning of the period are recorded directly to retained earnings and included in comprehensive income for the year.

Note 10. Provision for liabilities

Tax and deferred tax are calculated annually. For the interim accounts a simplified method is used. Tax is calculated as 28% of tax basis for the taxable companies in the group. Pension liability is calculated annually by actuary. It is incorporated changes to scheme with effect from 1 January 2013. IAS 19 R are applied retrospectively and the Comparative figures have been changed. The pension liabilities at 31/12/2012 increased to MNOK 7.267.0

Note 11. Main accounting estimates

Main accounting estimates are connected to the valuation and the period of use of the company's vessels which is linked to uncertainty. The market value is based on independent estimates from three different brokers.

Note 12. Financial risk management

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

Note 9. Effekt av valutasvinginger

Endring i valutakurser for viktige valutaer gir til dels store utslag på selskapets resultater. Svakere norske kroner øker selskapets inntekter fra kontrakter i valuta. Stigende kurser gir verdifall på terminkontrakter som er inngått for å sikre framtidige inntekter. Sterkere norske kroner gir tilsvarende gevinst.

Havila Shipping har i utstrakt grad sikret sine valutainntekter fra lange charterkontrakter gjennom terminkontrakter. Dette innebærer at endringer i verdien av terminkontraktene resultatføres løpende.

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. For leverandørgjeld klassifiseres virkningen under driftskostnader. Øvrige valutakursendringer inngår i finanspostene.

Ved konsolidering av datterselskap, felleskontrollert virksomhet og tilknyttet selskap i annen funksjonell valuta blir balanse dagens kurs benyttet for balanseposter og gjennomsnittskurs benyttet for resultatposter. Omregningsdifferanser som følge av endring i kurs fra periodens begynnelse er bokført direkte mot annen egenkapital, samt inngår i totalresultatet for året.

Note 10. Avsetning for forpliktelser

Skatt og utsatt skatt beregnes årlig. Ved delårsrapporteringene benyttes forenklet metode hvor skatten beregnes som 28 % av skattegrunnlaget i selskaper i konsernet som er underlagt skatteplikt. Pensjonsforpliktelsen beregnes av aktuar årlig. Det er innarbeidet endringer av ordningen med virkning fra 01. januar 2013. IAS 19 R er anvendt retrospektivt og sammenligningstallene er endret. Pensjonsforpliktelsen per 31.12 2012 økte til MNOK 7 267,0

Note 11. Viktige regnskapsestimater

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

Note 12. Finansiell risikostyring

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

Note 13. Cash Flow Statement

1000		Q4 13	Q4 12	2013	2012
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	4 272	10 971	93 449	17 770
Depreciation	Avskrivninger	50 252	41 880	187 716	161 063
Change in value of derivatives	verdiendringer derivater/agio	184	20 286	184	15 852
Profit with decrease in tangible fixed assets	Gevinst ved avgang driftsmidler		-1 738	-1 605	-1 738
Net financial expenses	Netto finanskostnader	106 057	112 076	411 260	399 282
Share of result in joint venture companies	Andel resultat i tilknyttede selskaper	-7 796	2 639	-6 683	14 479
derivatives	derivater	198 608	108 871	98 750	129 803
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-59 319	-100 211	-27 824	-100 565
Cash flow from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften	292 258	194 773	755 246	635 945
Paid interests	Betalte renter	-105 367	-117 150	-390 632	-389 234
Paid taxes	Betalte skatter	-2 344	-5 359	-35 118	-50 624
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	184 546	72 265	329 496	196 088
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
Investments	Investeringer	-41 176	-298 922	-127 908	-347 798
Sale of fixed assets	Salg av varige driftsmidler			82 051	
Share purchases	Kjøp aksjer			-23	
Purchase in shares in joint venture companies	Kjøp andeler i felleskontrollert virksomhet		-53 441		-53 441
Issue of non-current loan	Ytet langsiktig lån		-22 868		-27 402
Repayment of loans	Tilbakebetaling av lån		115 674	-4 113	115 674
Sale of shares in joint venture companies	Salg andeler i felleskontrollert virksomhet		34 326		34 326
Interests income	Mottatte renter	-9 923	10 118	-10 233	13 064
Grant income	Mottatte tilskudd				10 756
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	-51 099	-215 112	-60 225	-254 821
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
New long-term loans	Opptak av lån	572 778	250 000	1 264 866	800 000
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-693 730	-209 033	-1 638 913	-786 360
Private placement	Rettet emisjon		194 917	9 632	194 917
Distributions to non-controlling interests	Utdeling til ikke kontrollerende eierintresser		-9 949		-9 949
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-120 953	225 935	-364 415	198 609
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter	12 495	83 087	-95 144	139 876
Cash and cash equivalents in beginning of the period	Kontanter, kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	389 507	415 069	497 341	359 364
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter	693	-815	498	-1 897
Cash and cash equivalents	Kontanter, kontantekvivalenter	402 695	497 341	402 695	497 341

Note 13. Kontantstrømsoppstilling

Note 14. Equity statement

NOK 1 000		Share capital	Share premium	Other equity	Total
	2013	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Total
Equity per 01.01.13	Egenkapital per 01.01.13	371 793	339 937	1 290 710	2 002 441
Profit for the year	Årsresultat			13 480	13 480
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap			2 829	2 829
Exchange differences on translation of foreign operations	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet			-3 744	-3 744
Effect of acquisitions	Effekt av oppkjøp			-3 266	-3 266
Total comprehensive income for the year	Årets totalresultat			9 300	9 300
Private placement	Rettet emisjon	5 452	5 016		10 468
Issue expenses	Emisjonskostnader		-602		-602
Equity per 31.12.13	Egenkapital per 31.12.13	377 245	344 351	1 300 010	2 021 605

Note 14. Egenkapitaloppstilling

Effect of transition to IAS 19 R are adjusted against other equity 01/01/13 with an amount of MNOK 5.724

Effekt ved overgang til IAS 19 R er justert mot annen egenkapital 01.01.13 med et beløp på MNOK 5,724.

Note 15. Key figures

		Q 4 13	Q 4 12	2013	2012
Number of shares	Antall aksjer	30 179 599	29 743 443	30 179 599	29 743 443
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	30 179 599	21 819 945	30 118 657	21 819 945
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	30 179 599	23 225 397	30 128 216	21 866 411
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	-1,70	-0,50	0,45	0,01
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste per aksje	-1,70	-0,47	0,45	0,01
Book equity per share	Bokført egenkapital per aksje	67	67	67	67
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	95	96	95	96
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	166 150	167 567	699 107	592 594
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	5 154	34 363	11 465	16 682
EBITDA	EBITDA	171 304	201 930	710 573	609 275
Operating profit excl gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	171 304	20 192	708 967	607 537
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	48 %	59 %	49 %	43 %

Note 15. Nøkkeltall**Note 16. Financial items**

NOK 1000		Q4 13	Q4 12	2013	2012
Interest on bank deposits	Renteinntekt bankinnskudd	2 437	4 502	10 448	15 788
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster		2 404		10 546
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	885	-915	4 934	
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	-1 263		4 084	
Total financial income	Sum finansinntekt	2 059	5 991	19 467	26 335
*Interest on loans	*Rentekostnad på lån	91 959	100 766	383 852	382 952
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	8 138		17 427	
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater		128		3 128
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer		11 412		11 412
Other financial expenses	Andre finanskostnader	8 019	5 760	29 447	28 124
Total financial expenses	Sum finanskostnader	108 116	118 067	430 727	425 616
Net financial items	Netto finansposter	-106 057	-112 076	-411 260	-399 281
*Guarantee fees included	*Inkluderer garantiprovisjon				

Note 16. Finansposter**Note 17. Interest bearing debt**

NOK 1000		31/12/13	31/12/12
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 827 133	5 525 128
Next years instalment	Neste års avdrag	1 106 353	736 334
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	5 933 486	6 261 462
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-4 000	
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler		-3 556
Bank deposit	Bankinnskudd	-402 696	-497 341
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	5 526 790	5 760 565

Note 17. Rentebærende gjeld**Note 18. Essential transactions with related companies**

The contractual partner until 01/10/12 for the lease of the AHTS vessels Havila Mars and Havila Mercury was the Havila Ariel AS. The rental contract for the premises is with Havila Holding AS. All the agreements with close related companies are entered into on market terms.

Note 18. Vesentlige transaksjoner med nærstående

Leieavtalen frem til 01.10.12 for AHTS fartøyene Havila Mars og Havila Mercury var inngått med Havila Ariel AS. Leiekontrakten for kontorlokalet er inngått med Havila Holding AS. Alle avtaler med nærstående parter er inngått på markedsmessige vilkår.

Note 19. Events after the balance sheet date

There are no events after the balance sheet date with effect on considerations regarding the Group's accounts.

Note 19. Hendelser etter balansedagen

Det er ingen hendelser etter balansedagen med betydning for vurdering av konsernets stilling.

In January 2014 the refinancing of one vessel is accomplished. The refinancing implies that short term debt of NOK 177.3m has been changed to long term debt.

Det er i januar 2014 gjennomført refinansiering av ett fartøy. Refinansieringen innebærer at NOK 177,3 mill av kortsiktig gjeld per 31.12.13 er omgjort til langsiktig gjeld.

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/12/13 was approximately NOK 979.3m based on a share price of NOK 32.45. 683 shareholder owns the company, whereof 47 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 50.5 % of the company. The company has no own shares.

The share capital amounts to NOK 377.2m, comprising 30 179 599 shares at NOK 12.50 a share. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
Havila Holding AS	FOSNAVÅG	15 227 130	50,5 %
Odin Offshore	OSLO	2 042 500	6,8 %
Pareto Aksje Norge	OSLO	1 731 981	5,7 %
Torghatten ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
The Northern Trust Co.	Storbritannia	916 000	3,0 %
Pareto Aktiv	OSLO	724 615	2,4 %
Odin Maritim	OSLO	532 604	1,8 %
Jeki Private Limited	Singapore	500 000	1,7 %
Carvallo International Ltd	Singapore	394 726	1,3 %
Pareto Verdi Vpf	OSLO	340 560	1,1 %
Storebrand Verdi	Storbritannia	300 000	1,0 %
Hustadlitt AS	MOLDE	252 000	0,8 %
Arthur Sævik	FOSNAVÅG	215 809	0,7 %
Bakkely Invest AS	ULSTEINVIK	214 800	0,7 %
KS Artus	ÅLESUND	203 800	0,7 %
Martin Waaland	KLEPPE	190 000	0,6 %
Pacific Carriers Ltd	Singapore	185 926	0,6 %
Verdipapirfondet DNB	OSLO	180 000	0,6 %
MP Pensjon	OSLO	164 370	0,5 %
Loma Invest AS	OSLO	160 200	0,5 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 700 121	85,2 %
OTHER/ØVRIGE		4 479 478	14,8 %

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 979,3 mill per 31.12.13 basert på en aksjekurs på NOK 32,45. 683 aksjonærer eier selskapet hvorav 47 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,5 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 377,2 mill fordelt på 30 179 599 aksjer pålydende NOK 12,50. Havila Shipping ASA har én aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.



PROFIT AND LOSS ACCOUNT – IFRS

RESULTATREGNSKAP - IFRS

P & L ACCOUNT NOK 1000	RESULTAT NOK 1000	Q4 13	Q3 13	Q2 13	Q1 13	Q4 12
Freight income	Fraktinntekter	360 468	398 477	359 993	317 170	310 570
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-4 564	-3 149	2 500	7 667	22 379
Other income	Andre inntekter	4 331	6 162	4 665	3 920	6 136
Total operating income including other income	Sum driftsinntekter og andre inntekter	360 235	401 489	367 159	328 757	339 085
Profit on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmiddel				1 606	1 738
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	360 235	401 489	367 159	330 362	340 823
Crew expenses	Mannskapskostnader	-114 249	-120 100	-117 241	-115 287	-107 464
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-43 663	-41 175	-40 813	-40 234	-29 653
Hire expenses	Leiekostnader	-10 253	-9 972	-9 617	-9 174	-9 602
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-25 920	-18 865	-18 065	-25 508	-26 538
Depreciation	Avskrivninger	-50 252	-43 866	-42 402	-51 196	-41 880
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-244 336	-233 978	-228 139	-241 400	-215 137
Operating result	Driftsresultat	115 898	167 511	139 020	88 963	125 686
Financial income	Finansinntekter	2 059	7 897	4 873	4 637	5 991
Financial expenses	Finanskostnader	-108 116	-99 322	-110 145	-113 144	-118 067
Net financial items	Netto finansposter	-106 057	-91 425	-105 272	-108 506	-112 076
Share of profit (loss) of a joint venture	Andel resultat felleskontrollert selskap	-5 569	-281	-744	-88	-2 639
Profit before tax	Resultat før skatt	4 272	75 806	33 003	-19 632	10 971
Tax	Skatt	-55 607	-8 782	-6 661	-8 919	-11 843
Profit after tax	Resultat etter skatt	-51 334	67 023	26 340	-28 548	-872
Profit distributed by:	Periodens resultat tilordnes:					
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser					9 949
Controlling interest	Eier av morforetaket	-51 334	67 023	26 340	-28 548	-10 821
Total	Sum	-51 334	67 023	26 340	-28 548	-872
Other comprehensive income	Utvidet resultat					
Actuarial gains and losses, net of tax	skatt	2 829				2 360
reclassified to profit or loss, net of tax	reklassifisert til resultat, etter skatt			-3 266		
operations	utenlandsk virksomhet	599	-353	-3 546	-444	172
Total comprehensive income	Periodens totalresultat	-47 905	66 670	19 527	-28 992	1 660
Total profit distributed by:	Periodens totalresultat tilordnes:					
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser					9 949
Controlling interest	Eier av morforetaket	-47 905	66 670	19 527	-28 992	-11 610
Total	Sum	-47 905	66 670	19 527	-28 992	-1 660



BALANSE SHEET – IFRS

BALANSE - IFRS

Assets	Eiendeler	31/12/13	30/09/13	30/06/13	31/03/13	31/12/12
Fixed assets	Anleggsmidler					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	8 557	14 179	14 179	17 320	14 168
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	8 557	14 179	14 179	17 320	14 168
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler					
Vessels	Fartøy	7 503 585	7 524 584	7 539 462	7 551 798	7 654 302
Buildings, movables and fitures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	18 191	7 256	7 438	6 776	5 540
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 521 776	7 531 840	7 546 901	7 558 574	7 659 842
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	58 741	59 120	59 025	57 897	57 392
Derivatives	Derivater			930		
Shares	Aksjer	1 519	6 671	7 071	381	381
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10 970	7 149	6 508	66 580	84 803
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	71 229	72 940	73 535	124 858	142 577
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 601 561	7 618 958	7 634 614	7 700 753	7 816 588
Current assets	Omløpsmidler					
Bunkers and other stocks	Bunkers og annet lager	22 140	18 208	14 776	15 214	17 610
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	315 019	427 271	360 706	425 423	347 085
Derivatives	Derivater	1 977	1 878	1 469	4 491	4 533
Trading portfolio	Handelsportefølgje		3 880	3 556	3 556	3 556
Bank deposit	Bankinnskudd	402 696	389 507	433 052	381 930	497 341
Total current assets	Sum omløpsmidler	741 832	840 745	813 559	830 614	870 126
Total assets	Sum eiendeler	8 343 393	8 459 703	8 448 174	8 531 367	8 686 713
Equity and liabilities	Egenkapital og gjeld					
Equity	Egenkapital					
Paid in equity	Innskutt egenkapital					
Share capital	Aksjekapital	377 245	377 245	377 245	377 245	371 793
Share premium	Overkurs	344 351	344 117	344 117	344 117	339 937
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	721 362	721 362	721 362	711 730
Retained earnings	Opptjent egenkapital					
Retained earings	Opptjent egenkapital	1 300 009	1 347 916	1 281 245	1 261 715	1 290 710
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 300 009	1 347 916	1 281 245	1 261 715	1 290 710
Total equity	Sum egenkapital	2 021 605	2 069 278	2 002 609	1 983 077	2 002 441
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt	104 624	80 592	80 592	80 592	80 592
Allocation liability in joint ventures	Avsetning av forpliktelser i felleskontrollert virksomhet				82 082	78 026
Net pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 076	7 267	7 267	7 267	7 267
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	108 700	80 592	80 592	162 674	165 885
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	4 827 133	5 340 801	5 184 138	5 371 013	5 525 128
Derivatives	Derivater	15 530	14 875	15 832	16 577	16 939
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	6 481	6 481	6 481	6 481	6 481
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 849 143	5 362 156	5 206 450	5 394 071	5 548 547
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	4 957 843	5 442 749	5 287 043	5 556 745	5 714 433
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld	70 688	45 420	56 462	55 905	60 061
Tax payable	Betalbar skatt	48 027	24 779	17 723	25 430	32 619
Derivatives	Derivater	10 484	9 721	4 107	3 083	2 034
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1 106 353	697 631	922 566	730 320	736 334
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	128 393	170 124	157 665	176 806	138 792
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 363 945	947 676	1 158 523	991 545	969 840
Total liabilities	Sum gjeld	6 321 788	6 390 425	6 445 566	6 548 290	6 684 273
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 343 393	8 459 703	8 448 174	8 531 367	8 686 713

