



HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 1 / KVARTALSRAPPORT 1

2014

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.

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

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

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

Vi driver 27 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattform-forsyningsskip 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.

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING





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 2013. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2013.

RESULT FOR 1ST QUARTER 2014

Summary

Havila Shipping ASA achieved a profit before tax of NOK 41.9 m in Q1 2014, compared with NOK -19.6 m in Q1 2013.

Total operating income and gains was NOK 378.5m in the Q1 of 2014. Total operating income for corresponding period last year was NOK 330.4m.

The group had 27 vessels in operation per 31/03/2014. 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 market for offshore service vessels in the 1st quarter at times has been better than expected. Activity has been good, but at times characterized by many available vessels. The utilization was 94 % in Q1 for the fleet, with average day rates for vessels in the spot market in line with the average market rates.

Result for 1st quarter 2014

Total operating income and gains for Q1 2014 amounted to NOK 378.5m (NOK 330.3m).

Total operating expenses for Q1 2014 were NOK 194.8m (NOK 190.2m).

The operating profit before depreciation in the Q1 2014 was NOK 121.1m (NOK 89.0m).

Depreciation for Q1 2014 was NOK 62.6m (NOK 51.2m).

Net financial items in Q1 2014 was NOK -81.5m (NOK -108.5m).

The profit before tax for Q1 2014 was NOK 41.9m (NOK -19.6m).

Balance and liquidity per 31/03/14

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 March. This is equivalent to a value per share of NOK 97. The book value of the fleet was NOK 7.489.3m. Book equity per share is NOK 68.

Total current assets amounted to NOK 967.3m on 31/03/14, whereof bank deposits were NOK 531.5m (of this NOK 2.0m restricted). On 31/03/13, total current assets amounted to NOK 830.6m, whereof bank deposits amounted to NOK 381.9m (of this NOK 1.8m restricted).

Net cash flow from operations per 31.03.14 was NOK 26.0 m (NOK -12.3m). Cash flow from investing activities was NOK -36.5 m (NOK 55.3m). Payment of instalments and raising loans constitute a net change from financing activities of NOK 139.7 m (NOK -162.8 m).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IFRS regler og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2013. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2013.

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2014

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK 41,9 mill i 1. kvartal 2014, mot NOK -19,6 mill i 1. kvartal 2013.

Totale inntekter og gevinster var NOK 378,5 mill i 1. kvartal 2014 mot NOK 330,4 mill for tilsvarende periode i fjor.

Rederiet hadde 27 fartøy i drift pr. 31.03.2014. Fire av fartøyene opereres av det 50 % eide selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore. Fortsatt er ett fartøy innleid på bareboat.

Spotmarkedet for offshore service fartøyer har i 1. kvartal til tider vært bedre enn forventet. Aktiviteten har vært god, men dels preget av mange tilgjengelige fartøyer. Utnyttelsen var 94 % i 1. kvartal for flåten totalt, med snittrater for fartøyer i spotmarkedet på høyde med gjennomsnittet i markedet.

Resultat 1. kvartal 2014

Totale inntekter og gevinster for 1. kvartal i 2014 var NOK 378,5 mill (NOK 330,3 mill).

Totale driftskostnader for 1. kvartal 2014 var på NOK 194,8 mill (NOK 190,2 mill).

Driftsresultat ble NOK 121,1 mill for 1. kvartal 2014 (NOK 89,0 mill).

Avskrivninger for 1. kvartal 2014 var på NOK 62,6 mill (NOK 51,2 mill).

Netto finansposter i 1. kvartal 2014 var NOK -81,5 mill (NOK -108,5 mill).

Resultat før skatt ble NOK 41,9 mill for 1. kvartal 2014 (NOK -19,6 mill).

Balanse og likviditet pr 31.03.14

Basert på megleranslag pr. 31.12.13 hadde flåten ved utgangen av mars en markedsverdi på NOK 8 347,0 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 97 pr aksje. Bokført verdi på flåten var NOK 7 489,3 mill. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 68.

Sum omløpsmidler var NOK 967,3 mill pr. 31.03.14, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 531,5 mill (herav NOK 2,0 mill bundne). Pr. 31.03.13 var sum omløpsmidler NOK 830,6 mill, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 381,9 mill (hvorav NOK 1,8 mill bundne).

Netto kontantstrøm fra drift pr. 31.03.14 var NOK 26,0 mill (NOK -12,3 mill). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -36,5 mill (NOK 55,3 mill). Betaling av ordinære avdrag og opptak av lån utgjør netto-endring fra finansieringsaktiviteter på NOK 139,7 mill (NOK -162,8 mill).

Total interest-bearing debt per 31.03.14 is NOK 6.068.2m. This includes bond loans of NOK 1.914.8m, whereof NOK 714.8m is secured. Of interest-bearing debt, 11.2% 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 652.2m, whereof approximate NOK 483.1 m is annual ordinary installments on loans.

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, 9 anchor Handling vessels, 3 subsea and 1 rescue & recovery vessel.

Segment/segment	Fleet / Flåte
PSV	14
AHTS	9
SubSea	3
Rescue/Beredskap	1

Employees

Havila Shipping ASA has around 800 maritime employees and 45 administrative staff.

Fosnavåg, 30th. April 2014

Total rentebærende gjeld pr. 31.03.14 er NOK 6 068,2 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 1 914,8 mill hvorav NOK 714,8 mill er sikret. Av rentebærende gjeld er 11,2 % 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 652,2 mill, hvorav ca NOK 483,1 er årlige avdrag på lån.

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 45 ansatte i administrasjonen.

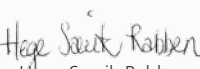
Fosnavåg, 30. april 2014


Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

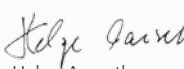

Anders Talleraas
Deputy Chairman
Styrets nestleder


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

NOK 1000		Q1 14	Q1 13	2013
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel			
Freight income	Fraktinntekter	371 646	317 170	1 436 108
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	3 360	7 667	2 454
Other income	Andre inntekter	3 512	3 920	19 077
Profit on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmiddel	0	1 606	1 606
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	378 518	330 362	1 459 245
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	-110 885	-115 287	-466 877
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-49 122	-40 234	-165 991
Hire expenses	Leiekostnader	-10 139	-9 174	-38 911
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-24 651	-25 508	-88 358
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-194 798	-190 203	-760 137
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	183 721	140 159	699 108
Depreciation	Avskrivning	-62 634	-51 196	-187 716
Operating result	Driftsresultat	121 086	88 963	511 391
Financial items	Finansposter			
Financial income	Finansinntekter	16 507	4 637	19 467
Financial expenses	Finanskostnader	-98 053	-113 144	-430 727
Net financial items	Netto finansposter	-81 545	-108 506	-411 260
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	2 328	-88	-6 683
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	41 870	-19 632	93 449
Taxes	Skattekostnad	-4 777	-8 919	-79 969
Profit	Resultat	37 093	-28 548	13 480
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Controlling interest	Eiere av morforetaket	37 093	-28 548	13 480
Total	Sum	37 093	-28 548	13 480
Earnings per share	Resultat per aksje	1,23	-0,60	0,45
Diluted earnings per share	Utvannet resultat per aksje	1,23	-0,60	0,45

COMPREHENSIVE INCOME

UTVIDET RESULTAT

Q1 14 Q1 13 2013

Profit	Resultat	37 093	-28 548	13 480
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat	0	0	2 829
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	0	0	-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.	-224	-444	-3 744
Total comprehensive income	Totalresultat	36 869	-28 992	9 300
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:			
Controlling interest	Eier av morforetaket	36 869	-28 992	9 300
Total	Sum	36 869	-28 992	9 300



BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1.000		
Assets	Eiendeler	31/03/14	31/03/13	31/12/13
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	8 984	17 320	8 557
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	8 984	17 320	8 557
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	7 489 268	7 552 935	7 516 823
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 763	5 640	4 953
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 494 031	7 558 574	7 521 776
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	62 154	57 897	59 856
Derivatives	Derivater	0	0	184
Shares	Aksjer	403	381	403
Long term receivables	Langsiktige fordringer	7 784	66 580	10 786
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	70 341	124 858	71 229
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 573 357	7 700 753	7 601 561
Current assets	Omløpsmidler			
Bunkers and other stocks	Bunkers og annet lager	21 837	15 214	22 140
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	408 472	425 423	315 019
Derivatives	Derivater	5 451	4 491	1 977
Trading portfolio	Handelsportefølgje	0	3 556	0
Bank deposit	Bankinnskudd	531 507	381 930	402 696
Total current assets	Sum omløpsmidler	967 266	830 614	741 832
Total assets	Sum eiendeler	8 540 623	8 531 367	8 343 393

Equity	Egenkapital	31/03/14	31/03/13	31/12/13
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	377 245	377 245	377 245
Share premium	Overkurs	344 351	344 117	344 351
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	721 362	721 596
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1 336 878	1 261 715	1 300 009
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 336 878	1 261 715	1 300 009
Total equity	Sum egenkapital	2 058 474	1 983 077	2 021 605
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt	104 624	80 592	104 624
Allocation liability in joint ventures	Avsetning av forpliktelser i felleskontrollert virksomhet	0	82 082	0
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 076	7 267	4 076
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	108 700	162 674	108 700
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	5 416 031	5 371 013	4 827 133
Derivatives	Derivater	13 466	16 577	15 530
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	6 481	6 481	6 481
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	5 435 977	5 394 071	4 849 143
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	5 544 677	5 556 745	4 957 843
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld	82 210	55 905	70 688
Tax payable	Betalbar skatt	27 931	25 430	48 027
Derivatives	Derivater	6 182	3 083	10 484
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	652 172	730 320	1 106 353
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	168 977	176 806	128 393
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	937 472	991 545	1 363 945
Total liabilities	Sum gjeld	6 482 149	6 548 290	6 321 788
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 540 623	8 531 367	8 343 393

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 2013. The interim report is based on IAS 34.

Note 2. 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. Payment of instalments on long-term debt amounted to NOK 68,8m. 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. There are raised a bank loan of 150 m in the 1st quarter 2014 for refinancing of bond loan with due date 02/04/14.

Note 3. Share capital changes

The General Meeting held 30th April authorized the Board of Directors to acquire own shares corresponding up to 10 % of the share capital. In February 2013 a share capital increase of 436,156 shares, with a subscription price of NOK 24,00 per share, was completed. The share capital is NOK 377, 244, 987, 50 divided into 30,179,599.

Note 4. Segment reporting

NOK 1000

Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	Adjustments of unreal. FX gain/loss	Total operating expenses exclusive depreciation	*) Operating profit	EBITDA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justering for ureal. valuta gevinst/tap	Sum driftskostnader eksklusive avskrivning	Driftsresultat	margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	92 075	122	-1 033	0	45 346	45 817	50 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhanderingsfartøy Asia	14 893	0	17	0	194	14 716	99 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	171 847	194	-886	0	92 603	78 552	46 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	11 680	0	0	0	17 919	-6 239	-53 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	81 152	3 122	173	0	33 991	50 456	62 %
Management etc	Administrasjon etc	0	75	5 089	-5 801	4 744	420	
Total	Sum	371 646	3 512	3 360	-5 801	194 796	177 920	

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

Note 5. Main accounting estimates

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

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2013. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

Note 2. 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. Betalte ordinære avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 68,8 mill. Rederiet har refinansiert ballongforfall i 2014 for 6 fartøy i 4. kvartal 2013, og for ett fartøy i midten av januar 2014. Det er tatt opp et banklån på 150 MNOK i 1 kvartal 2014, for refinansiering av obligasjonslån med forfall 02.04.14.

Note 3. Kapitalendringer

Ordinær generalforsamling 30. april vedtok fullmakt til styret til å erverve egne aksjer tilsvarende 10 % av aksjekapitalen. I februar 2013 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 4. Resultat per segment

01/01 - 31/03/14

Note 5. 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 6. Cash Flow Statement
Note 6. Kontantstrømpstilling

NOK 1 000		Q1 14	Q1 13	2013
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	41 870	-19 632	93 449
Depreciation	Avskrivninger	62 634	51 196	187 716
Change in value of derivatives	verdiendringer derivater/agio	647	15 852	184
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang driftsmidler	0	-1 606	-1 605
Net financial expenses	Netto finanskostnader	81 545	108 506	411 260
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	2 328	-88	-6 683
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	-91 095	-34 432	99 333
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	22 953	-28 256	-47 926
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	120 883	91 541	735 728
Paid interests	Betalte renter	-69 584	-86 804	-390 632
Paid taxes	Betalte skatter	-25 300	-17 038	-35 702
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	25 998	-12 300	309 395
Cash flow from investing activity	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Investments	Investeringer	-34 862	-26 864	-128 272
Sale of fixed assets	Salg av varige driftsmidler	0	82 051	82 051
Purchase of interests in joint venture companies	Kjøp av andeler i felleskontrollert virksomhet	0	0	-23
Issue of non-current loan	Ytet langsiktig lån	-1 696	0	-4 113
Interest income	Mottatte renter	56	139	10 233
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-36 501	55 326	-40 123
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Emission	Emisjon	0	9 632	9 632
New long- term loans	Opptak av lån	390 000		1 264 866
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-250 264	-172 474	-1 638 913
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	139 736	-162 842	-364 415
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	129 233	-119 816	-95 144
Cash and cash equivalents 01.01	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr. 1. januar	402 696	497 341	497 341
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-422	4 406	498
Cash and cash equivalents	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	531 507	381 930	402 696

Note 7. Equity statement
Note 7. Egenkapitaloppstilling

NOK 1000		Share capital	Share premium fund	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Ordinary retentions results	Total
2014		Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	Ordinært tilbakehold resultat	Total
Equity per 01.01.14	Egenkapital per 01.01.14	377 245	344 351	1 306 191	-2 889	-27	-3 266	2 021 605
Profit	Resultat			37 093				37 093
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat					-224		-224
Total comprehensive income	Totalresultat			37 093	0	-224	0	36 869
Equity per 31.03.14	Egenkapital pr. 31.03.14	377 245	344 351	1 343 284	-2 889	-251	- 3 266	2 058 474

Note 8. Key Figures
Note 8. Nøkkeltall

		31/03/14	31/03/13	31/12/13
Number of shares	Antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	30 179 599	29 932 444	30 118 657
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	30 179 599	29 971 213	30 128 216
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	1,23	-0,60	0,45
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste per aksje	1,23	-0,60	0,45
Book equity per share	Bokført egenkapital per aksje	68	66	67
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	97	95	95
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	183 721	140 159	699 107
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-5 801	-4 587	11 465
EBITDA	EBITDA	177 920	135 572	710 573
Operating profit excl gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	177 920	141 635	708 967
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	47 %	43 %	49 %

Note 9. Financial items
Note 9. Finansposter

NOK 1000		31/03/14	31/03/13	31/12/13
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 938	2 347	10 448
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster	9 508		0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	4 310	0	4 934
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	752	2 291	4 084
Total financial income	Sum finansinntekt	16 507	4 637	19 467
*Interest on loans	*Rentekostnad på lån	89 184	99 299	383 852
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	0	5 565	17 427
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	1 080	627	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	7 789	7 653	29 447
Total financial expenses	Sum finanskostnader	98 053	113 144	430 727
Net financial items	Netto finansposter	-81 545	-108 506	-411 260
*including guarantee fee	*inkluderer garantiprovisjon			

Note 10. Interest-bearing debt
Note 10. Rentebærende gjeld

NOK 1000		31/03/14	31/03/13	31/12/13
Long-term debt	Langsiktig gjeld	5 416 031	5 371 013	4 827 133
Next years instalment	Neste års avdrag	652 172	730 320	1 106 353
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	6 068 203	6 101 334	5 933 486
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-4 000		-4 000
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpssmidler	0	-3 556	0
Bank deposit	Bankinnskudd	-531 507	-381 930	-402 696
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	5 532 696	5 715 848	5 526 790

Note 11. Events after the balance sheet date
Note 11. Hendelser etter balansedagen

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

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

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/03/14 was approximately NOK 1.020.6m based on a share price of NOK 34.00. 671 shareholder owns the company, whereof 46 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.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 1 020,6 mill per 31.03.14 basert på en aksjekurs på NOK 34,00. 671 aksjonærer eier selskapet hvorav 46 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.

20 largest shareholders

20 største aksjonærer

Overview of the largest shareholders at 31.03.14/ Oversikt over de største aksjonærene pr 31.03.14

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
PERETO AKSJE NORGE	1 721 981	5,7 %	OSLO
TORGHATTEN ASA	1 223 100	4,1 %	BRØNNØYSUND
THE NORTHERN TRUST CO.	916 000	3,0 %	STORBRITANNIA
PERETO AKTIV	696 615	2,3 %	OSLO
ODIN MARITIM	524 378	1,7 %	OSLO
JEKI PRIVATE LIMITED	500 000	1,7 %	SINGAPORE
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	394 726	1,3 %	SINGAPORE
PERETO VERDI	319 560	1,1 %	OSLO
WAALAND	256 000	0,8 %	KLEPPE
HUSTADLITT A/S	252 000	0,8 %	MOLDE
SÆVIK	215 809	0,7 %	FOSNAVÅG
BAKKELY INVEST A/S	214 800	0,7 %	ULSTEINVIK
KS ARTUS	203 800	0,7 %	FOSNAVÅG
PACIFIC CARRIERS LTD	185 926	0,6 %	SINGAPORE
MF MOORE LP	180 000	0,6 %	U.S.A.
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	180 000	0,6 %	OSLO
LOMA INVEST AS	165 600	0,5 %	OSLO
MP PENSJON PK	164 370	0,5 %	OSLO
20 LARGEST/20 STØRSTE	25 584 295	84,8 %	
OTHER/ØVRIGE	4 595 304	15,2 %	
	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 Administrerende direktør eier 30%.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT – IFRS
RESULTATREGNSKAP - IFRS

NOK 1000		Q1 14	Q4 13	Q3 13	Q2 13	Q1 13
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel					
Freight income	Fraktinntekter	371 646	360 468	398 477	359 993	317 170
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	3 360	-4 564	-3 149	2 500	7 667
Other income	Andre inntekter	3 512	4 331	6 162	4 665	3 920
Profit on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmiddel	0	1	0	0	1 606
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	378 518	360 235	401 489	367 159	330 362
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader	-110 885	-114 249	-120 100	-117 241	-115 287
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-49 122	-43 768	-41 175	-40 813	-40 234
Hire expenses	Leiekostnader	-10 139	-10 147	-9 972	-9 617	-9 174
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-24 651	-25 920	-18 865	-18 065	-25 508
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-194 798	-194 084	-190 112	-185 737	-190 203
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	183 721	166 151	211 377	181 422	140 159
Depreciation	Avskrivninger	-62 634	-50 252	-43 866	-42 402	-51 196
Operating result	Driftsresultat	121 086	115 898	167 511	139 020	88 963
Financial items	Finansposter					
Financial income	Finansinntekter	16 507	2 059	7 897	4 873	4 637
Financial expenses	Finanskostnader	-98 053	-108 116	-99 322	-110 145	-113 144
Net financial items	Netto finansposter	-81 545	-106 057	-91 425	-105 272	-108 506
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	2 328	-5 569	-281	-744	-88
Profit before tax	Resultat før skatt	41 870	4 272	75 806	33 003	-19 632
Taxes	Skattekostnad	-4 777	-55 607	-8 782	-6 661	-8 919
Profit	Resultat	37 093	-51 334	67 023	26 340	-28 548
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	37 093	-51 334	67 023	26 340	-28 548
Total	Sum	37 093	-51 334	67 023	26 340	-28 548
Earnings per share	Resultat per aksje	1,23	-1,70	2,22	0,55	-0,60
Diluted earnings per share	Utvannet resultat per aksje	1,23	-1,70	2,22	0,55	-0,60

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT					
		Q1 14	Q4 13	Q3 13	Q2 13	Q1 13
Profit	Resultat	37 093	-51 334	67 023	26 340	-28 548
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat	0	2 829	0	0	0
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	0	0	0	-3 266	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	-224	599	-353	-3 546	-444
Total comprehensive income	Totalresultat	36 869	-47 905	66 670	19 527	-28 992
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	36 869	-47 905	66 670	19 527	-28 992
Total	Sum	36 869	-47 905	66 670	19 527	-28 992



BALANCE SHEET	BALANSE	IFRS NOK 1.000				
Assets	Eiendeler	31/03/14	31/12/13	30/09/13	30/06/13	31/03/13
Fixed assets	Anleggsmidler					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	8 984	8 557	14 179	14 179	17 320
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	8 984	8 557	14 179	14 179	17 320
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler					
Vessels	Fartøy	7 489 268	7 516 823	7 526 711	7 541 579	7 552 935
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 763	4 953	5 129	5 322	5 640
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 494 031	7 521 776	7 531 840	7 546 901	7 558 574
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	62 154	58 741	59 120	59 025	57 897
Derivatives	Derivater	0	0	0	930	0
Shares	Aksjer	403	1 519	6 671	7 071	381
Long term receivables	Langsiktige fordringer	7 784	10 970	7 149	6 508	66 580
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	70 341	71 229	72 940	73 535	124 858
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 573 357	7 601 561	7 618 958	7 634 614	7 700 753
Current assets	Omløpsmidler					
Bunkers and other stocks	Bunkers og annet lager	21 837	22 140	18 208	14 776	15 214
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	408 472	315 019	427 271	360 706	425 423
Derivatives	Derivater	5 451	1 977	1 878	1 469	4 491
Trading portfolio	Handelsportefølgje	0	0	3 880	3 556	3 556
Bank deposit	Bankinnskudd	531 507	402 696	389 507	433 052	381 930
Total current assets	Sum omløpsmidler	967 266	741 832	840 745	813 559	830 614
Total assets	Sum eiendeler	8 540 623	8 343 393	8 459 703	8 448 174	8 531 367

Equity	Egenkapital	31/03/14	31/12/13	30/09/13	30/06/13	31/03/13
Paid in equity	Innskutt egenkapital					
Share capital	Aksjekapital	377 245	377 245	377 245	377 245	377 245
Share premium	Overkurs	344 351	344 351	344 117	344 117	344 117
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	721 596	721 362	721 362	721 362
Retained earnings	Opptjent egenkapital					
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1 336 878	1 300 009	1 347 916	1 281 245	1 261 715
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 336 878	1 300 009	1 347 916	1 281 245	1 261 715
Total equity	Sum egenkapital	2 058 474	2 021 605	2 069 278	2 002 609	1 983 077
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt	104 624	104 624	80 592	80 592	80 592
Allocation liability in joint ventures	Avsetning av forpliktelser i felleskontrollert virksomhet	0	0	0	0	82 082
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 076	4 076	7 267	7 267	7 267
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	108 700	108 700	80 592	80 592	162 674
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	5 416 031	4 827 133	5 340 801	5 184 138	5 371 013
Derivatives	Derivater	13 466	15 530	14 875	15 832	16 577
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	5 435 977	4 849 143	5 362 156	5 206 450	5 394 071
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	5 544 677	4 957 843	5 442 749	5 287 043	5 556 745
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld	82 210	70 688	45 420	56 462	55 905
Tax payable	Betalbar skatt	27 931	48 027	24 779	17 723	25 430
Derivatives	Derivater	6 182	10 484	9 721	4 107	3 083
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	652 172	1 106 353	697 631	922 566	730 320
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	168 977	128 393	170 124	157 665	176 806
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	937 472	1 363 945	947 676	1 158 523	991 545
Total liabilities	Sum gjeld	6 482 149	6 321 788	6 390 425	6 445 566	6 548 290
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 540 623	8 343 393	8 459 703	8 448 174	8 531 367

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design		2014	2015 -	Options
PSV						
Havila Fortress	1996	VS 483	Until July 2016			
Havila Faith	1998	VS 483	Until August 2017			
Havila Favour	1999	VS 483	Until September 2014			
Havila Princess	2005	VS 470	Until September 2017			
Havila Foresight	2008	VS 483	Until July 2016			5x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Until January 2015			3x1 year
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Until September 2015			3x1 year
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Until June 2014			3x1 month
Havila Commander	2010	VS 485	Until April 2017			2x1 year
Havila Crusader	2010	VS 485	Until December 2013			3 months
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	Until March 2016			2x1 year
Havila Borg	2009	Havyard 832	Until July 2014			4x1 year
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Until August 2014			4x1,5 months
Havila Charisma	2012		Until January 2018			3x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Until December 2015			2x2 years
AHTS						
Havila Mars	2007	UT 786	Until June 2015			
Havila Mercury	2007	UT 786	Until November 2016			3x1 year
Havila Neptune	2008	Havyard 842	○			
Havila Venus	2009	Havyard 845	○			
Havila Jupiter	2010	Havyard 845	○			
AHTS ASIA						
Posh Viking	2008	Focal Marine	Until January 2019			
Posh Vibrant	2008	Focal Marine	Until May 2019			
Posh Virtue	2009	Focal Marine	Until July 2019			
Posh Venture	2009	Focal Marine	Until February 2019			
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	Until May 2017			2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	Until March 2021			4x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Until December 2014			2x1 year

 Contract
 Option
 New building
 Spot



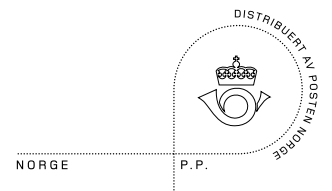
Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



www.havilashipping.no

