



HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 2 / KVARTALSRAPPORT 2
2014



WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

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

We operate 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 its principle shareholder, Havila Holding AS, the company has a long tradition and high competency in the maritime sector and over the past 30 years the company has been an important key player in the offshore supply sector.

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

En ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshore-selskap, nasjonalt og internasjonalt.

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

Havila Shipping ASA driver 27 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og område-beredskap. (Se www.havilashipping.no)

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

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING

General information

The interim accounts are prepared in accordance with 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.

Summary

Havila Shipping ASA achieved a profit before tax of NOK 24.4 m in Q2 2014, compared with NOK 33.0 m in Q2 2013.

Total operating income and gains was NOK 402.3m in Q2 of 2014. Total operating income for corresponding period last year was NOK 367.2m.

The group had 27 vessels in operation per 30/06/2014. 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 spot market for offshore service vessels has in the 2nd quarter to a higher extent than expected been negatively influenced by too many vessels based available. Most of the market players expected higher utilization in the North Sea Spot Market during second quarter than have been seen. The group had a fleet utilization at 94 % in Q2, which is close to expected utilization with the existing contract coverage.

Result for 2nd quarter 2014

- Total operating income and gains amounted to NOK 402.3m (NOK 367.2m).
- Total operating expenses were NOK 202.7m (NOK 185.7m).
- The operating profit before depreciation was NOK 134.6m (NOK 139.0m).
- Depreciation was NOK 65.0m (NOK 42.4m).
- Net financial items were NOK -113.2m (NOK -105.3m).
- The profit before tax was NOK 24.4m (NOK 33.0m).

Result for 1st half of 2014

- Total operating income and gains amounted to NOK 780.8m (NOK 697.5m).
- Total operating expenses were NOK 397.5m (NOK 375.9m).
- The operating profit before depreciation was NOK 383.3m (NOK 321.6m).
- Depreciation was NOK 127.6m (NOK 93.6m).
- Net financial items were NOK -194.8m (NOK -213.8.5m).
- The profit before tax was NOK 66.3m (NOK 13.4m).

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.

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK 24,4 mill i 2. kvartal 2014, mot NOK 33,0 mill i 2. kvartal 2013.

Totale inntekter og gevinster var NOK 402,3 mill i 2. kvartal 2014 mot NOK 367,2 mill for tilsvarende periode i fjor.

Rederiet hadde 27 fartøy i drift pr. 30.06.2014. 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 2. kvartal i større grad enn forventet vært negativt påvirket av for mange tilgjengelige fartøyer. De fleste markedsaktørene forventet høyere utnyttelse av flåten i Nordsjømarkedet gjennom kvartalet enn det som ble resultatet. Konsernet hadde en flåteutnyttelse på 94 % i 2. kvartal, nær forventningene med utgangspunkt i kontraktsdekningen.

Resultat 2. kvartal 2014

- Totale inntekter og gevinster var NOK 402,3 mill (NOK 367,2 mill).
- Totale driftskostnader var på NOK 202,7 mill (NOK 185,7 mill).
- Driftsresultatet ble NOK 134,6 mill (NOK 139,0 mill).
- Avskrivninger var på NOK 65,0 mill (NOK 42,4 mill).
- Netto finansposter var NOK -113,2 mill (NOK -105,3 mill).
- Resultat før skatt ble NOK 24,4 mill (NOK 33,0 mill).

Resultat 1.halvår 2014

- Totale inntekter og gevinster var NOK 780,8 mill (NOK 697,5 mill).
- Totale driftskostnader var på NOK 397,5 mill (NOK 375,9 mill).
- Driftsresultat før avskrivning ble NOK 383,3 mill (NOK 321,6 mill).
- Avskrivninger var på NOK 127,6 mill (NOK 93,6 mill).
- Netto finansposter var NOK -194,8 mill (NOK -213,8 mill).
- Resultat før skatt ble NOK 66,3 mill (NOK 13,4 mill).

Balance and liquidity per 30/06/14

Based on the estimates of brokers dated 30/06/14, the fleet had a market value of NOK 8.140.3m at the end of June. This is equivalent to a value per share of NOK 89. The book value of the fleet is NOK 7.554.8m. Book equity per share is NOK 69.

Total current assets amounted to NOK 830.3m on 30/06/14, whereof bank deposits were NOK 347.2m (of this NOK 5.1m restricted). On 30/06/13, total current assets amounted to NOK 741.8m, whereof bank deposits amounted to NOK 433.0m (of this NOK 5.1m restricted).

Net cash flow from operations per 1st half 2014 was NOK 69.7 m (NOK 85.7m). Cash flow from investing activities was NOK -169.2 m (NOK 19.8m). Payment of installments, loan drawn, constitute a net change from financing activities of NOK 42.4 m (NOK -170.5 m).

Total interest-bearing debt per 30.06.14 is NOK 5.993.6m. This includes bond loans of NOK 1.850.3m, whereof NOK 700.3m is secured. Of interest-bearing debt, 13.2% 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 1.103.5m, whereof approximate NOK 499.5 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.

Segment/segment

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

Employees

Havila Shipping ASA has around 800 maritime employees and 46 administrative staff.

Fosnavåg, 22nd July 2014

The Board of Havila Shipping ASA

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

Balanse og likviditet pr 30.06.14

Basert på megleranslag pr. 30.06.14 hadde flåten ved utgangen av juni en markedsverdi på NOK 8 140,3 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 89 pr aksje. Bokført verdi på flåten er NOK 7 554,8 mill. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 69.

Sum omløpsmidler var NOK 830,5 mill pr. 30.06.14, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 347,2 mill (herav NOK 5,1 mill bundne). Pr. 30.06.13 var sum omløpsmidler NOK 741,8 mill, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 433,0 mill (hvorav NOK 5,1 mill bundne).

Netto kontantstrøm fra drift pr.1. halvår 2014 var NOK 69,7 mill (NOK 85,7 mill). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -169,2 mill (NOK 19,8 mill). Betaling av ordinære avdrag, opptak av lån, utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK 42,4 mill (NOK -170,5 mill).

Total rentebærende gjeld pr. 30.06.14 er NOK 5 993,6 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 1 850,3 mill hvorav NOK 700,3 mill er sikret. Av rentebærende gjeld er 13,2 % 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 1 103,5 mill, hvorav ca NOK 499,5 er årlige ordinære 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.

Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 800 sjøfolk og 46 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 22. juli 2014

Styret i Havila Shipping ASA

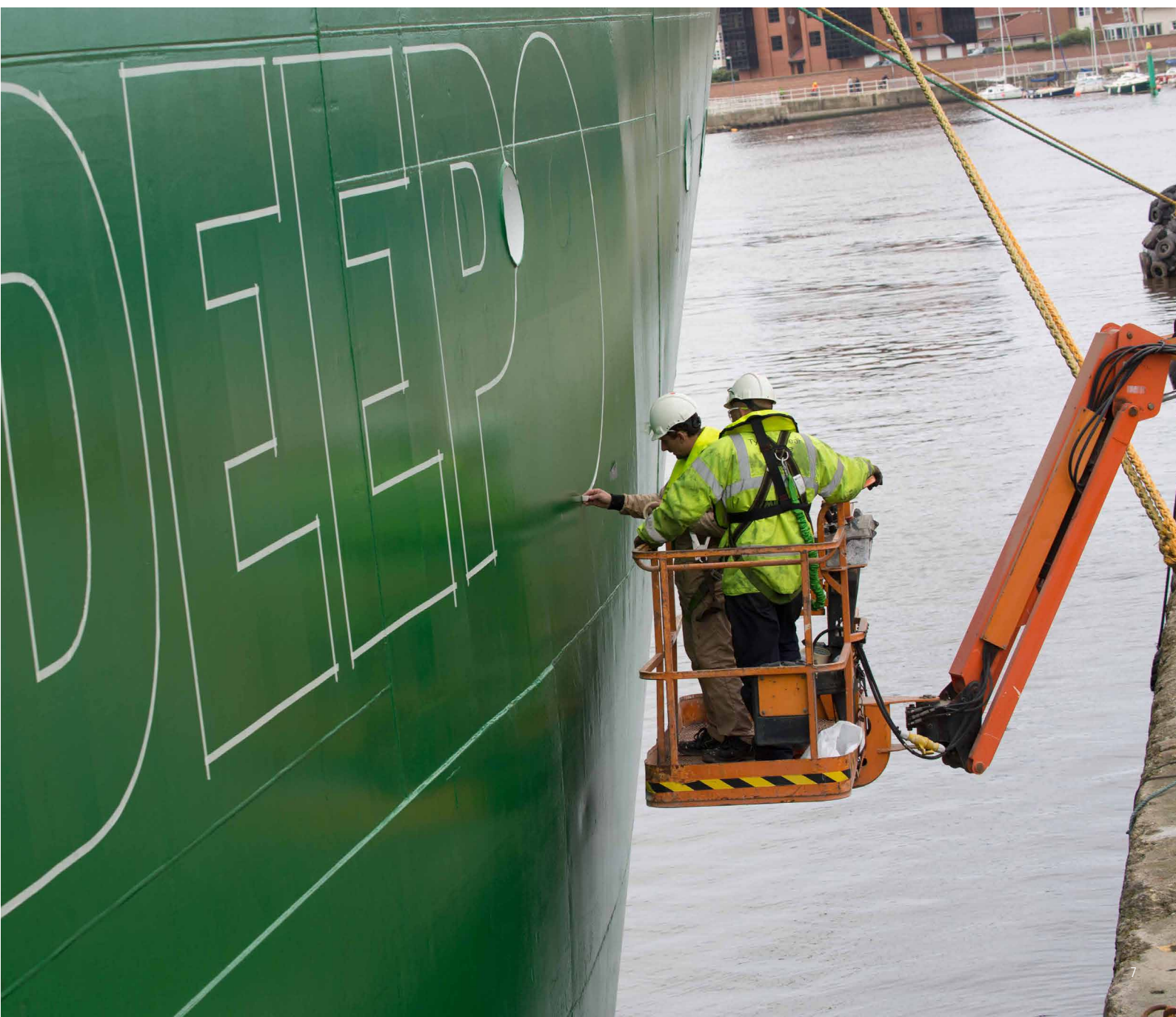
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
RESULTAT

NOK 1000		Q2 14	YTD 2014	Q2 13	YTD 2013
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel				
Freight income	Fraktinntekter	397 012	768 658	359 993	677 163
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-2 224	1 136	2 500	10 168
Other income	Andre inntekter	7 491	11 003	4 665	8 585
Profit on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmiddel	0	0	0	1 606
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	402 279	780 797	367 159	697 521
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader	-118 833	-229 718	-117 241	-232 528
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-55 036	-104 158	-40 813	-81 048
Hire expenses	Leiekostnader	-9 918	-20 057	-9 617	-18 792
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-18 906	-43 557	-18 065	-43 573
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-202 693	-397 490	-185 737	-375 940
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	199 586	383 307	181 422	321 581
Depreciation	Avskrivninger	-64 974	-127 609	-42 402	-93 598
Operating result	Driftsresultat	134 611	255 698	139 020	227 982
Financial items	Finansposter				
Financial income	Finansinntekter	-9 907	6 600	4 873	9 510
Financial expenses	Finanskostnader	-103 313	-201 366	-110 145	-223 289
Net financial items	Netto finansposter	-113 222	-194 766	-105 272	-213 779
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	3 043	5 371	-744	-833
Profit before tax	Resultat før skatt	24 432	66 303	33 003	13 370
Taxes	Skatteskostnad	-7 826	-12 603	-6 661	-15 580
Profit	Resultat	16 606	53 699	26 340	-2 209
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser				
Controlling interest	Eier av morforetaket	16 606	53 699	26 340	-2 209
Total	Sum	16 606	53 699	26 340	-2 209
Earnings per share	Resultat pr aksje	0,56	1,79	0,65	-0,31
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	0,56	1,79	0,65	-0,31

COMPREHENSIVE INCOME

UTVIDET RESULTAT

NOK 1000		Q2 14	YTD 2014	Q2 13	YTD 2013
Profit	Resultat	16 606	53 699	26 340	-2 209
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	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	-3 266	-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	412	188	-3 546	-3 990
Total comprehensive income	Totalresultat	17 018	53 887	19 527	-9 465
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket	17 018	53 887	19 527	-9 465
Total	Sum	17 018	53 887	19 527	-9 465



BALANCE SHEET	BALANSE			
NOK 1000		30/06/14	30/06/13	31/12/13
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	8 557	14 179	8 557
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	8 557	14 179	8 557
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	7 554 813	7 541 579	7 516 823
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 812	5 322	4 953
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 559 625	7 546 901	7 521 776
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	65 293	65 693	65 693
Derivatives	Derivater	0	930	930
Shares	Aksjer	403	403	403
Long term receivables	Langsiktige fordringer	9 703	6 508	6 508
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	75 400	73 535	73 535
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 643 581	7 634 614	7 603 867
Current assets	Omløpsmidler			
Bunkers and other stocks	Bunkers og annet lager	19 290	14 776	22 140
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	463 748	360 706	315 019
Derivatives	Derivater	275	1 469	1 977
Trading portfolio	Handelsportefølgje	0	3 556	0
Bank deposit	Bankinnskudd	347 202	433 052	402 696
Total current assets	Sum omløpsmidler	830 516	813 559	741 832
Total assets	Sum eiendeler	8 474 097	8 448 174	8 345 699

		30/06/14	30/06/13	31/12/13
Equity	Egenkapital			
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	1 353 896	1 281 245	1 300 009
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 353 896	1 281 245	1 300 009
Total equity	Sum egenkapital	2 075 492	2 002 609	2 021 605
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt	104 624	80 592	104 624
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 076	7 267	4 076
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	108 700	80 592	108 700
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	4 890 257	5 184 138	4 827 133
Derivatives	Derivater	15 404	15 832	15 530
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	6 481	6 481	6 481
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 912 141	5 206 450	4 849 143
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	5 020 841	5 287 043	4 957 843
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld	95 451	56 462	70 688
Tax payable	Betalbar skatt	12 541	17 723	48 027
Derivatives	Derivater	7 382	4 107	10 484
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1 103 506	922 566	1 106 353
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	158 883	157 665	128 393
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 377 764	1 158 523	1 363 945
Total liabilities	Sum gjeld	6 398 605	6 445 566	6 321 788
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 474 097	8 448 174	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

The Group has drawn bank loan of NOK 250m year to date, whereof NOK 100 m during second quarter. NOK 150m was used to pay a bond loan with maturity in April. Next maturity is in December 2014 and refinancing agreement has been signed. Year to date payment of ordinary instalment on long term debt amount to NOK 211.6m

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.

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.

Note 4. Segment reporting

NOK 1000

01/01 - 30/06/14

Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	Adjustments of unreal. FX gain/loss	Total Operating expenses ex. Depreciation	*) Operating income	EBITDA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justering for ureal. valuta-gevinst/tap	Sum drifts-kostnader eks. avskrivning	Driftsresultat	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	203 213	602	-1 263	0	101 912	100 640	50 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhanderingsfartøy Asia	30 191	0	527	0	330	30 388	101 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	349 207	297	-2 542	0	182 971	163 991	47 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	23 333	0	0	0	35 430	-12 097	-52 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	162 715	9 637	149	0	68 438	104 063	64 %
Management etc	Administrasjon etc	0	467	4 265	-3 581	8 410	-3 679	
Total	Sum	768 658	11 003	1 136	-3 581	397 490	379 725	

*) 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

Hittil i år er det tatt opp banklån på MNOK 250 hvorav MNOK 100 mill i 2. kvartal. Hittil er MNOK 15 mill benyttet til tilbakekjøp av obligasjonslån som forfalt i april måned. Neste forfall er i desember 2014 og finansieringsavtale er inngått. Hittil i år er det betalt MNOK 211,6 i avdrag på 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.

Note 3. Kapitalendringer

Ordinær generalforsamling 30. april vedtok fullmakt til styret til å erverve egne aksjer tilsvarende 10 % av aksjekapitalen.

Note 4. Resultat per segment

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. Kontantstrømpoppstilling

NOK 1 000		Q2 14	YTD 2014	Q2 13	YTD 2013
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	24 433	66 303	33 003	13 371
Depreciation	Avskrivninger	64 974	127 609	42 402	93 598
Change in value of derivatives	Verdiendringer derivater/agio	-507	139	-16 783	-930
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang driftsmidler	0	0	0	-1 606
Net financial expenses	Netto finanskostnader	113 221	194 766	105 272	213 778
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	3 043	5 371	-745	-833
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	-47 553	-138 648	20 418	-14 013
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	14 340	37 293	34 180	5 924
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	171 951	292 833	217 748	309 289
Paid interests	Betalte renter	-107 067	-176 652	-105 786	-192 590
Paid taxes	Betalte skatter	-21 169	-46 469	-14 010	-31 048
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	43 714	69 712	97 953	85 652
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-130 293	-165 154	-31 085	-57 949
Sale of fixed assets	Salg av varige driftsmidler	0	0	0	82 051
Purchase of interests in joint venture companies	Kjøp av andeler i felleskontrollert virksomhet	0	0	-23	-23
Issue of non-current loan	Ytet langsiktig lån	-2 422	-4 118	-4 000	-4 000
Interestincome	Mottatte renter	63	119	-349	-210
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-132 653	-169 154	-35 456	19 870
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Emission	Emisjon	0	0	0	9 632
New long- term loans	Opptak av lån	198 439	588 439	150 000	150 000
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-295 788	-546 051	-157 607	-330 081
Distributions to non-controlling interests	Utdeling til ikke-kontrollerende eierinteresser.	0	0	0	0
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-97 348	42 388	-7 607	-170 449
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-186 287	-57 053	54 889	-64 927
Cash and cash equivalents the beginning of periode	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	531 507	402 696	381 930	497 341
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	1 982	1 560	-3 769	638
Cash and cash equivalents the end of periode	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	347 202	347 202	433 052	433 052

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
		Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	Ordinært tilbakeholdt 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			53 700	0	0	0	53 700
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	188	0	188
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	53 700	0	188	0	53 887
Equity per 30.06.14	Egenkapital per 30.06.14	377 245	344 351	1 359 891	-2 889	161	-3 266	2 075 492

Note 8. Key Figures

Note 8. Nøkkeltall

		Q2 14	YTD 2014	Q2 13	YTD 2013
Number of shares	Antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599	30 056 704
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599	30 075 982
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	0,56	1,79	0,65	-0,31
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste per aksje	0,56	1,79	0,65	-0,31
Book equity per share	Bokført egenkapital per aksje	69	69	66	66
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	89	89	95	95
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	199 586	383 307	181 422	321 580
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-9 382	-3 581	1 435	-3 152
EBITDA	EBITDA	190 204	379 726	182 857	318 428
Operating profit excl gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	190 204	379 726	182 857	316 823
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	47 %	49 %	50 %	46 %

Note 9. Financial items
Note 9. Finansposter

NOK 1000		Q2 14	YTD 2014	Q2 13	YTD 2013
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 600	3 538	3 300	5 647
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster	-9 508	0	0	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	-1 427	2 883	0	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	-573	179	1 573	3 864
Total financial income	Sum finansinntekt	-9 907	6 600	4 873	9 511
*Interest on loans	*Rentekostnad på lån	90 257	179 441	98 138	197 437
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	8 236	8 236	5 455	11 020
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	-1 080	0	17	644
Other financial expenses	Andre finanskostnader	5 901	13 690	6 535	14 188
Total financial expenses	Sum finanskostnader	103 313	201 366	110 145	223 288
Net financial items	Netto finansposter	-113 222	-194 766	-105 271	-213 778
*including guarantee fee	*inkluderer garantiprovisjon				

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

NOK 1000		30/06/14	30/06/13	31/12/13
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 890 257	5 184 138	4 827 133
Next years instalment	Neste års avdrag	1 103 506	922 566	1 106 353
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	5 993 763	6 106 704	5 933 486
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-4 000	-4 736	-4 000
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler	0	-3 556	0
Bank deposit	Bankinnskudd	-347 202	-433 052	-402 696
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	5 642 561	5 665 360	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.





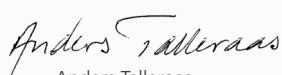
RESPONSIBILITY STATEMENT

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 30 June 2014 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.

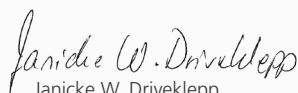
The Board of Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 22nd July 2014



Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder



Anders Talleraas
Deputy Chairman
Styrets nestleder



Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem



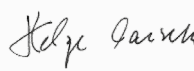
Roger Granheim
Board member
Styremedlem



Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem



Jill Aasen
Board member
Styremedlem



Helge Aarseth
Board member
Styremedlem



Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2014 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, 22. juli 2014

Shares and shareholders

Market value of the company per 30/06/14 was approximately NOK 1.035.2.m based on a share price of NOK 34.30. 658 shareholder owns the company, whereof 49 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 par value NOK 12.50. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

20 largest shareholders

Overview of the largest shareholders at 30.06.14

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	FOSNAVÅG	15 227 130	50,5 %
ODIN OFFSHORE	OSLO	2 566 878	8,5 %
PARETO AKSJE NORGE	OSLO	1 721 881	5,7 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	STORBRITANNIA	916 000	3,0 %
PARETO AKTIV	OSLO	696 615	2,3 %
JEKI PRIVATE LIMITED	SINGAPORE	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	SINGAPORE	394 726	1,3 %
PARETO VERDI	OSLO	322 560	1,1 %
MARTIN WAALAND	KLEPPE	269 000	0,9 %
HUSTADLITT A/S	MOLDE	252 000	0,8 %
MORTEN ERGA	KLEPPE	250 000	0,8 %
ARTHUR SÆVIK	FOSNAVÅG	215 809	0,7 %
BAKKELY INVEST A/S	ULSTEINVIK	214 800	0,7 %
KS ARTUS	FOSNAVÅG	203 800	0,7 %
SPIILKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	200 000	0,7 %
PACIFIC CARRIERS LTD	SINGAPORE	185 926	0,6 %
GOLDMAN SACHS & CO EQUITY SEGREGAT	U.S.A.	180 000	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	OSLO	180 000	0,6 %
LOMA INVEST AS	OSLO	167 900	0,6 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 888 125	85,8 %
OTHER/ØVRIGE		4 291 474	14,2 %
Total number of shares/Antall aksjer totalt		30 179 599	100,0 %

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

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 1 035,2 mill per 30.06.14 basert på en aksjekurs på NOK 34,30. 658 aksjonærer eier selskapet hvorav 49 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 en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

20 største aksjonærer

Oversikt over de største aksjonærene pr 30.06.14

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	FOSNAVÅG	15 227 130	50,5 %
ODIN OFFSHORE	OSLO	2 566 878	8,5 %
PARETO AKSJE NORGE	OSLO	1 721 881	5,7 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	STORBRITANNIA	916 000	3,0 %
PARETO AKTIV	OSLO	696 615	2,3 %
JEKI PRIVATE LIMITED	SINGAPORE	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	SINGAPORE	394 726	1,3 %
PARETO VERDI	OSLO	322 560	1,1 %
MARTIN WAALAND	KLEPPE	269 000	0,9 %
HUSTADLITT A/S	MOLDE	252 000	0,8 %
MORTEN ERGA	KLEPPE	250 000	0,8 %
ARTHUR SÆVIK	FOSNAVÅG	215 809	0,7 %
BAKKELY INVEST A/S	ULSTEINVIK	214 800	0,7 %
KS ARTUS	FOSNAVÅG	203 800	0,7 %
SPIILKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	200 000	0,7 %
PACIFIC CARRIERS LTD	SINGAPORE	185 926	0,6 %
GOLDMAN SACHS & CO EQUITY SEGREGAT	U.S.A.	180 000	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	OSLO	180 000	0,6 %
LOMA INVEST AS	OSLO	167 900	0,6 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 888 125	85,8 %
OTHER/ØVRIGE		4 291 474	14,2 %
Total number of shares/Antall aksjer totalt		30 179 599	100,0 %

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

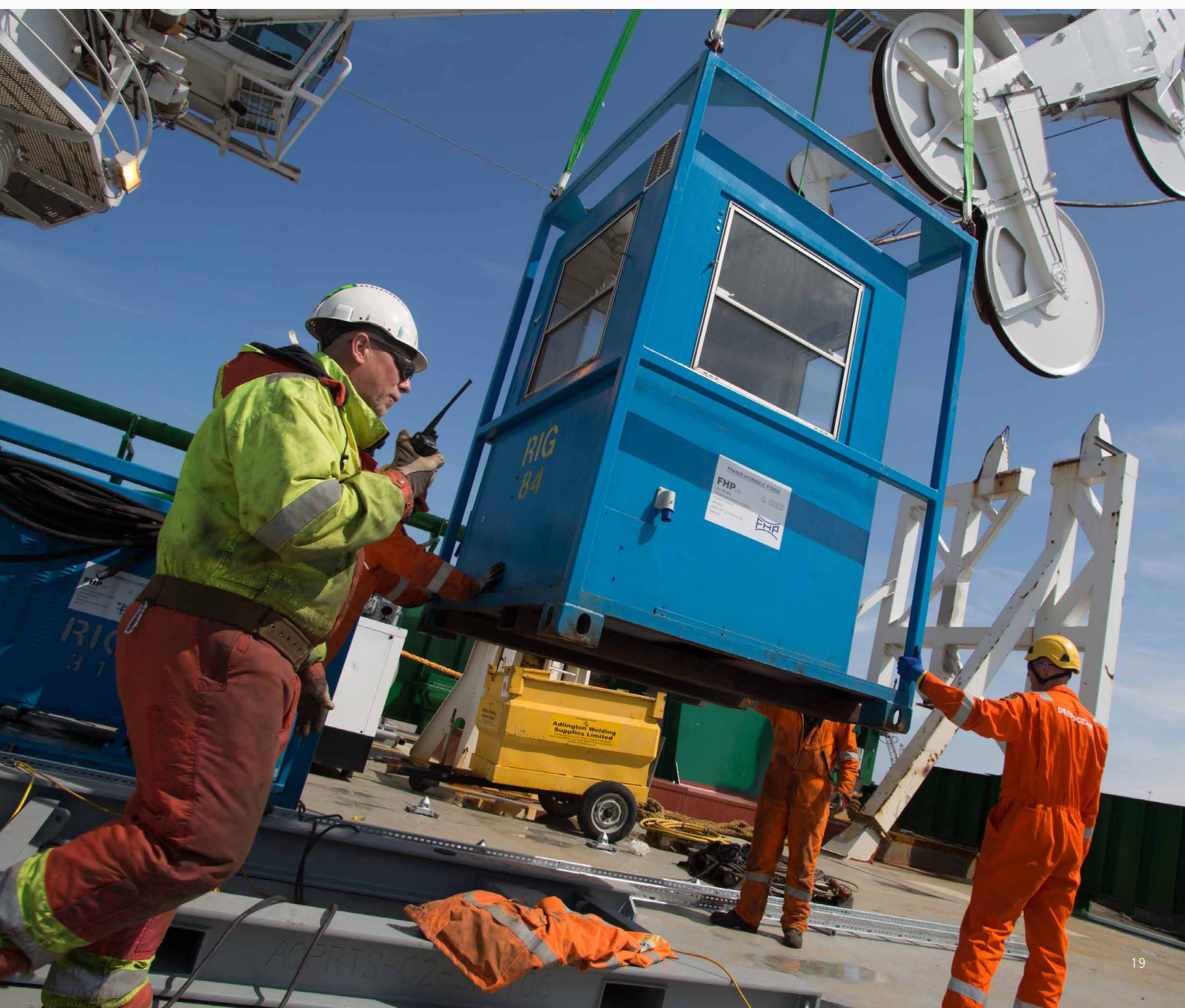
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
RESULTATREGNSKAP

NOK 1000		Q2 14	Q1 14	Q4 13	Q3 13	Q2 13
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel					
Freight income	Fraktinntekter	397 012	371 646	360 468	398 477	359 993
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-2 224	3 360	-4 564	-3 149	2 500
Other income	Andre inntekter	7 491	3 512	4 331	6 162	4 665
Profit on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmiddel	0	0	0	0	0
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	402 279	378 518	360 235	401 489	367 159
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader	-118 833	-110 885	-114 249	-120 100	-117 241
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-55 036	-49 122	-43 663	-41 175	-40 813
Hire expenses	Leiekostnader	-9 918	-10 139	-10 253	-9 972	-9 617
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-18 906	-24 651	-25 920	-18 865	-18 065
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-202 693	-194 798	-194 085	-190 112	-185 737
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	199 586	183 721	166 150	211 377	181 422
Depreciation	Avskrivninger	-64 974	-62 634	-50 252	-43 866	-42 402
Operating result	Driftsresultat	134 611	121 086	115 898	167 511	139 020
Financial items	Finansposter					
Financial income	Finansinntekter	-9 907	16 507	2 059	7 897	4 873
Financial expenses	Finanskostnader	-103 313	-98 053	-108 116	-99 322	-110 145
Net financial items	Netto finansposter	-113 222	-81 545	-106 057	-91 425	-105 272
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	3 043	2 328	-5 569	-281	-744
Profit before tax	Resultat før skatt	24 432	41 870	4 272	75 806	33 003
Taxes	Skattekostnad	-7 826	-4 777	-55 607	-8 782	-6 661
Profit	Resultat	16 606	37 093	-51 334	67 023	26 340
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	16 606	37 093	-51 334	67 023	26 340
Total	Sum	16 606	37 093	-51 334	67 023	26 340
Earnings per share	Resultat pr aksje	0,56	1,23	-1,70	2,22	0,65
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	0,56	1,23	-1,70	2,22	0,65

COMPREHENSIVE INCOME

UTVIDET RESULTAT

NOK 1000		Q2 14	Q1 14	Q4 13	Q3 13	Q2 13
Profit	Resultat	16 606	37 093	-51 334	67 023	26 340
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	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	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	412	-224	599	-353	-3 546
Total comprehensive income	Totalresultat	17 018	36 869	-47 905	66 670	19 527
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	17 018	36 869	-47 905	66 670	19 527
Total	Sum	17 018	36 869	-47 905	66 670	19 527



BALANCE SHEET

BALANSE

NOK 1000		30/06/14	31/03/14	31/12/13	30/09/13	30/06/13
ASSETS	EIENDELER					
Fixed assets	Anleggsmidler					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	8 557	8 984	8 557	14 179	14 179
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	8 557	8 984	8 557	14 179	14 179
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler					
Vessels	Fartøy	7 554 813	7 489 268	7 516 823	7 526 711	7 541 579
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 812	4 763	4 953	5 129	5 322
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 559 625	7 494 031	7 521 776	7 531 840	7 546 901
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	65 293	62 154	59 856	65 387	65 693
Derivatives	Derivater	0	0	0	0	930
Shares	Aksjer	403	403	403	403	403
Long term receivables	Langsiktige fordringer	9 703	7 784	10 970	7 149	6 508
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	75 400	70 341	71 229	72 940	73 535
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 643 581	7 573 357	7 601 561	7 618 958	7 634 614
Current assets	Omløpsmidler					
Bunkers and other stocks	Bunkers og annet lager	19 290	21 837	22 140	18 208	14 776
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	463 748	408 472	315 019	427 271	360 706
Derivatives	Derivater	275	5 451	1 977	1 878	1 469
Trading portfolio	Handelsportefølgje	0	0	0	3 880	3 556
Bank deposit	Bankinnskudd	347 202	531 507	402 696	389 507	433 052
Total current assets	Sum omløpsmidler	830 516	967 266	741 832	840 745	813 559
Total assets	Sum eiendeler	8 474 097	8 540 623	8 343 393	8 459 703	8 448 174

		30/06/14	31/03/14	31/12/13	30/09/13	30/06/13
Equity	Egenkapital					
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	344 351	344 117	344 117
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	721 596	721 596	721 362	721 362
Retained earnings	Opptjent egenkapital					
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1 353 896	1 336 878	1 300 009	1 347 916	1 281 245
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 353 896	1 336 878	1 300 009	1 347 916	1 281 245
Total equity	Sum egenkapital	2 075 492	2 058 474	2 021 605	2 069 278	2 002 609
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt	104 624	104 624	104 624	80 592	80 592
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 076	4 076	4 076	7 267	7 267
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	108 700	108 700	108 700	80 592	80 592
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	4 890 257	5 416 031	4 827 133	5 340 801	5 184 138
Derivatives	Derivater	15 404	13 466	15 530	14 875	15 832
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	4 912 141	5 435 977	4 849 143	5 362 156	5 206 450
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	5 020 841	5 544 677	4 957 843	5 442 749	5 287 043
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld	95 451	82 210	70 688	45 420	56 462
Tax payable	Betalbar skatt	12 541	27 931	48 027	24 779	17 723
Derivatives	Derivater	7 382	6 182	10 484	9 721	4 107
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1 103 506	652 172	1 106 353	697 631	922 566
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	158 883	168 977	128 393	170 124	157 665
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 377 764	937 472	1 363 945	947 676	1 158 523
Total liabilities	Sum gjeld	6 398 605	6 482 149	6 321 788	6 390 425	6 445 566
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 474 097	8 540 623	8 343 393	8 459 703	8 448 174



FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	2014	2015	2016 -	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 December 2019			
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Until September 2020			
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Until June 2017			
Havila Commander	2010	VS 485	Until April 2017			2x1 year
Havila Crusader	2010	VS 485	Until July 2014			
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	Until March 2016			2x1 year
Havila Borg	2009	Havyard 832	Until July 2015			3x1 year
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Until August 2015			3x1 year
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 May 2021			4x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Until December 2015			1 year

 Contract
 Option
 New building
 Spot

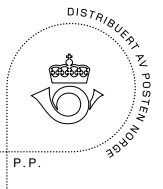
Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

