

HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 3 / KVARTALSRAPPORT 3

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 offshoreselskap, 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 92.6 m in Q3 2014, compared with NOK 75.8 m in Q3 2013.

Total operating income and gains was NOK 519.6m in Q3 of 2014. Total operating income for corresponding period last year was NOK 401.5m.

The group had 27 vessels in operation per 30/09/2014. Four of the vessels are operated by the 50 % owned company in Singapore, Posh Havila Pte Ltd. One vessel is leased through a bareboat contract.

The spot market for offshore service vessels has in August and September been good for AHTS, some weaker for PSV. The utilization for AHTS has been high resulting in very satisfactory rates. The group expects that the three AHTS vessel that have been operated in this market have exceeded the average rates achieved in this market during third quarter.

Result for 3RD quarter 2014

- Total operating income and gains amounted to NOK 519.6m (NOK 401.5m).
- Total operating expenses were NOK 214.6m (NOK 190.1m).
- Both operating income and expenses have increased this quarter following recharging of special costs, tax and rented equipment for some of the charter contracts executed.
- The operating profit before depreciation was NOK 305.1m (NOK 211.4m).
- Depreciation was NOK 69.6m (NOK 43.9m).
- Net financial items were NOK -138.4m (NOK -91.4m).
- The profit before tax was NOK 92.6m (NOK 75.8m).

Result year to date 2014

- Total operating income and gains for amounted to NOK 1 300.4m (NOK 1 099.0m).
- Total operating expenses were NOK 612.0m (NOK 566.1m).
- The operating profit before depreciation was NOK 491.1m (NOK 395.5m).
- Depreciation was NOK 197.2m (NOK 137.5m).
- Net financial items were NOK -333.2m (NOK -305.2m).
- The profit before tax was NOK 158.9m (NOK 89.2m).

Balance and liquidity per 30/09/14

Based on the estimates of brokers dated 30/06/14, the fleet had a market value of NOK 8.136.2m at the end of September. This is equivalent to a value per share of NOK 92. The book value of the fleet is NOK 7.507.0m. Book equity per share is NOK 71.

Total current assets amounted to NOK 869.1m on 30/09/14, whereof bank deposits were NOK 340.2m (of this NOK 2.0m restricted). On 30/09/13, total current assets amounted to NOK 840.8m, whereof bank deposits amounted to NOK 389.5m (of this NOK 1.8m restricted).

Net cash flow from operations year to date 2014 was NOK 173.4 m (NOK 145.0m). Cash flow from investing activities was NOK -193.2 m (NOK -9,1m). Payment of installments, repayment of loans, and loan drawn, constitute a net change from financing activities of NOK - 45.3 m (NOK -243.5 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.

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK 92,6 mill i 3. kvartal 2014, mot NOK 75,8 mill i 3. kvartal 2013.

Totale inntekter og gevinster var NOK 519,6 mill i 3. kvartal 2014 mot NOK 401,5 mill for tilsvarende periode i fjor.

Rederiet hadde 27 fartøy i drift pr. 30.09.2014. Fire av fartøyene opereres av det 50 % eide selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore. Ett fartøy er innleid på bareboat.

Spotmarkedet for offshore service fartøyer har særlig i august og september vært godt for AHTS, noe svakere for PSV. Utnyttelsen av AHTS flåten har vært høy noe som har medført tilfredsstillende rater. Rederiet regner med at de tre AHTS fartøyene som har operert i spotmarkedet har oppnådd rater som er høyere enn gjennomsnittet for fartøyene i dette markedet i 3. kvartal.

Resultat 3. kvartal 2014

- Totale inntekter og gevinster var NOK 519,6 mill (NOK 401,5 mill).
- Totale driftskostnader var på NOK 214,6 mill (NOK 190,1 mill).
- Både inntekter og driftskostnader har økt dette kvartalet som følge av viderefakturering av spesielle kostnader, skatt og innleie av utstyr knyttet til noen av oppdragene.
- Driftsresultatet før avskrivning ble NOK 305,1 mill (NOK 211,4 mill).
- Avskrivninger var på NOK 69,6 mill (NOK 43,9 mill).
- Netto finansposter var NOK -138,4 mill (NOK -91,4 mill).
- Resultat før skatt ble NOK 92,6 mill (NOK 75,8 mill).

Resultat hittil i år 2014

- Totale inntekter og gevinster var NOK 1 300,4 mill (NOK 1 099,0 mill).
- Totale driftskostnader for var på NOK 612,0 mill (NOK 566,1 mill).
- Driftsresultat før avskrivning ble NOK 491,1 mill (NOK 395,5 mill).
- Avskrivninger var på NOK 197,2 mill (NOK 137,5 mill).
- Netto finansposter i var NOK -333,2 mill (NOK -305,2 mill).
- Resultat før skatt ble NOK 158,9 mill (NOK 89,2 mill).

Balanse og likviditet pr 30.09.14

Basert på megleranslag pr. 30.06.14 hadde flåten ved utgangen av september en markedsverdi på NOK 8 136,2 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 92 pr aksje. Bokført verdi på flåten er NOK 7 507,0 mill. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 71.

Sum omløpsmidler var NOK 869,1 mill pr. 30.09.14, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 340,2 mill (herav NOK 2,0 mill bundne). Pr. 30.09.13 var sum omløpsmidler NOK 840,8 mill, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 389,5 mill (hvorav NOK 1,8 mill bundne).

Netto kontantstrøm fra drift hittil i år var NOK 173,4 mill (NOK 145,0 mill). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -193,2 mill (NOK -9,1 mill). Betaling av ordinære avdrag, nedbetaling av lån, og opptak av lån, utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -45,3 mill (NOK -243,5 mill).

Total interest-bearing debt per 30.09.14 is NOK 5.942.4m. This includes bond loans of NOK 1.842.8m, whereof NOK 692.8m is secured. Of interest-bearing debt, 13.6% 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 1.106.3m, whereof NOK 502.2 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	Fleet / Flåte
PSV	14
AHTS	9
SubSea	3
Rescue/Beredskap	1

Employees

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

Total rentebærende gjeld pr. 30.09.14 er NOK 5 942,4 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 1 842,8 mill hvorav NOK 692,8 mill er sikret. Av rentebærende gjeld er 13,6 % 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 1 106,3 mill, hvorav NOK 502,2 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

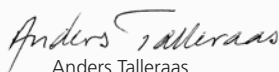
Havila Shipping ASA har i dag ca 800 sjøfolk og 46 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 21ST October 2014 / 21. oktober 2014

The Board of Havila Shipping ASA / Styret i 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



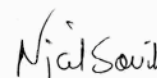
Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem



Jill Aasen
Board member
Styremedlem



Helge Aarseth
Board member
Styremedlem



Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

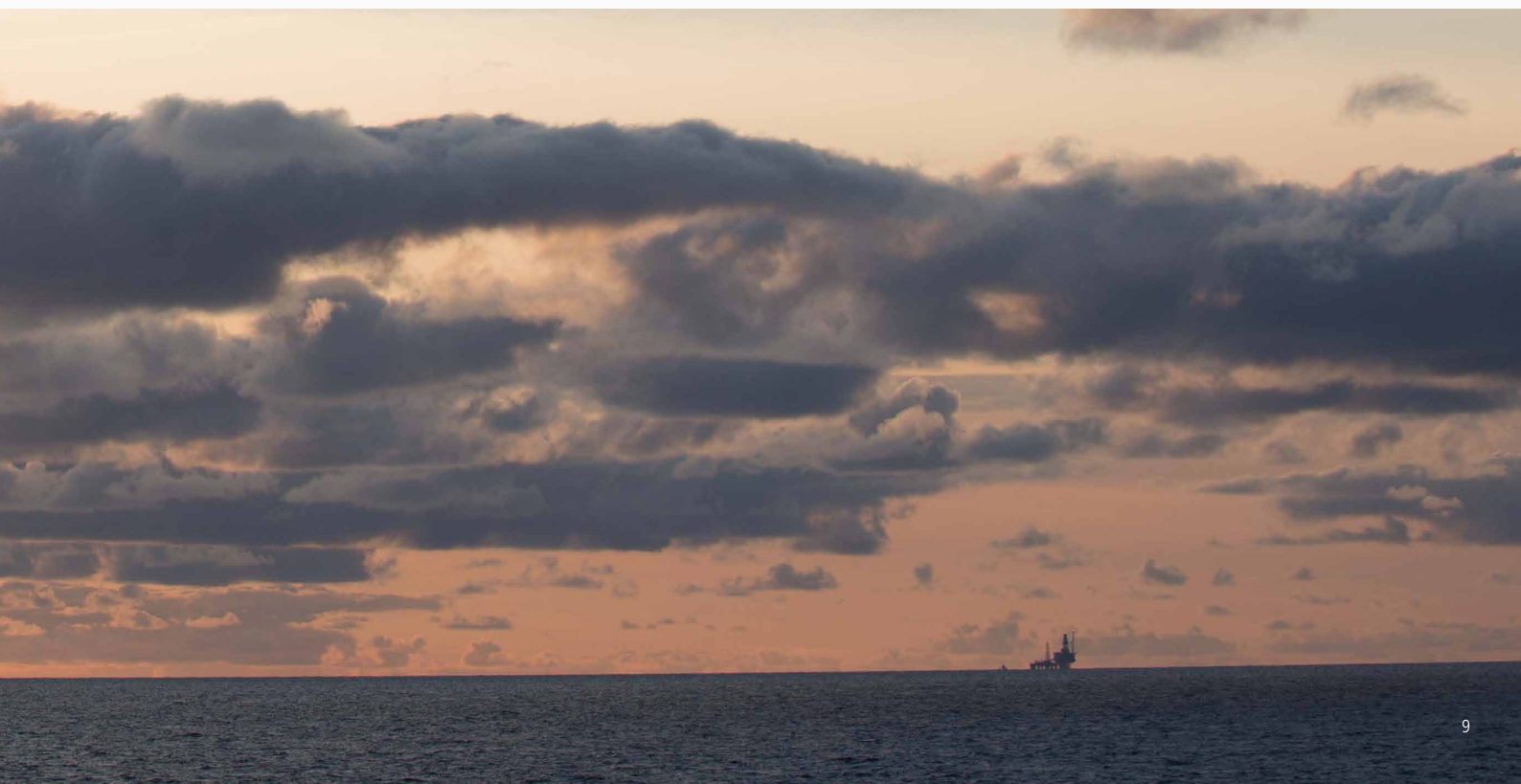
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTAT	NOK 1000			
		Q3 14	YTD 2014	Q3 13	YTD 2013
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel				
Freight income	Fraktinntekter	497 404	1 266 062	398 477	1 075 640
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	13 789	14 926	-3 149	7 018
Other income	Andre inntekter	8 426	19 428	6 162	14 746
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	519 619	1 300 416	401 489	1 099 010
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader	-122 073	-351 792	-120 100	-352 628
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-56 024	-160 182	-41 175	-122 223
Hire expenses	Leiekostnader	-10 317	-30 374	-9 972	-28 764
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-26 137	-69 694	-18 865	-62 438
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-214 552	-612 042	-190 112	-566 053
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	305 067	688 374	211 377	532 957
Depreciation	Avskrivninger	-69 624	-197 233	-43 866	-137 464
Operating result	Driftsresultat	235 443	491 141	167 511	395 493
Financial items	Finansposter				
Financial income	Finansinntekter	2 940	9 540	7 897	17 408
Financial expenses	Finanskostnader	-141 346	-342 712	-99 322	-322 610
Net financial items	Netto finansposter	-138 405	-333 172	-91 425	-305 202
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-4 483	888	-281	-1 114
Profit before tax	Resultat før skatt	92 555	158 857	75 806	89 177
Taxes	Skattekostnad	-20 409	-33 012	-8 782	-24 362
Profit	Resultat	72 146	125 845	67 023	64 815
Profit distributed by	Resultat tilordnes				
Controlling interest	Eier av morforetaket	72 146	125 845	67 023	64 815
Total	Sum	72 146	125 845	67 023	64 815
Earnings per share	Resultat pr aksje	2,40	4,19	2,21	1,90
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	2,40	4,19	2,21	1,90
Comprehensive income	Utvidet resultat				
Profit	Resultat	72 146	125 845	67 023	64 815
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	0	-3 267
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	270	458	-353	-4 343
Total comprehensive income	Totalresultat	72 416	126 302	66 670	57 204
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket	72 416	126 302	66 670	57 204
Total	Sum	72 416	126 302	66 670	57 204



BALANCE SHEET	BALANSE	30/09/14	30/09/13	NOK 1000 31/12/13
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	9 390	14 179	8 557
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	9 390	14 179	8 557
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	7 507 048	7 526 711	7 516 823
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 639	5 129	4 953
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 511 687	7 531 840	7 521 776
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	61 763	65 387	59 856
Derivatives	Derivater	9 199	0	0
Shares	Aksjer	5 205	403	403
Long term receivables	Langsiktige fordringer	5 153	7 149	10 970
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	81 319	72 940	71 229
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 602 395	7 618 958	7 601 561
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	19 154	18 208	22 140
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	508 074	427 271	315 019
Derivatives	Derivater	1 654	1 878	1 977
Trading portfolio	Handelsportefølgje	0	3 880	0
Bank deposit	Bankinnskudd	340 190	389 507	402 696
Total current assets	Sum omløpsmidler	869 072	840 745	741 832
Total assets	Sum eiendeler	8 471 467	8 459 703	8 343 393



BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		30/09/14	30/09/13	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	1 426 312	1 347 916	1 300 009
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 426 312	1 347 916	1 300 009
Total equity	Sum egenkapital	2 147 908	2 069 278	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
Liabilities to joint venture	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	915	0	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	109 615	80 592	108 700
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	4 836 112	5 340 801	4 827 133
Derivatives	Derivater	12 832	14 875	15 530
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	8 249	6 481	6 481
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 857 192	5 362 156	4 849 143
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	4 974 109	5 442 749	4 957 843
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld	62 404	45 420	70 688
Tax payable	Betalbar skatt	11 443	24 779	48 027
Derivatives	Derivater	7 610	9 721	10 484
Other Liabilities	Andre forpliktelser	7 302	0	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1 106 239	697 631	1 106 353
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	161 754	170 124	128 393
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 356 753	947 676	1 363 945
Total liabilities	Sum gjeld	6 323 560	6 390 425	6 321 788
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 471 467	8 459 703	8 343 393



EQUITY STATEMENT

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 estimataavvik	Akkumulert valuta- omregnings differanse	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	0	0	125 845	0	0	0	125 845
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	458	0	458
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	0	0	0
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	125 845	0	458	0	126 303
Equity per 30.09.14	Egenkapital per 30.09.14	377 245	344 351	1 432 036	-2 889	431	-3 266	2 147 908

		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 estimataavvik	Akkumulert valuta- omregnings differanse	Ordinært tilbakeholdt resultat	Total
Equity per 01.01.13	Egenkapital per 01.01.13	371 793	339 937	1 292 711	-5 718	3 717	0	2 002 440
Profit	Resultat	0	0	64 813	0	0	0	64 813
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	-4 343	0	-4 343
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	0	-3 266	-3 266
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	64 813	0	-4 343	-3 266	57 204
Private placement	Rettet emisjon	5 452	5 016	0	0	0	0	10 468
Issue expenses	Emisjonskostnader	0	-836	0	0	0	0	-836
Equity per 30.09.13	Egenkapital per 30.09.13	377 245	344 117	1 357 524	-5 718	-626	-3 266	2 069 278

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q3 14	YTD 2014	Q3 13	YTD 2013
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	92 555	158 857	75 806	89 177
Depreciation	Avskrivninger	69 624	197 233	43 866	137 464
Change in value of derivatives	Verdiendringer derivater/agio	8 875	9 015	930	0
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang driftsmidler	0	0	0	-1 606
Net financial expenses	Netto finanskostnader	138 406	333 172	91 425	305 202
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-4 483	888	1 946	1 114
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	-45 578	-184 226	-85 845	-99 858
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-75 756	-38 463	25 571	31 495
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	183 643	476 477	153 699	462 988
Paid interests	Betalte renter	-77 636	-254 288	-92 675	-285 264
Paid taxes	Betalte skatter	-2 330	-48 799	-1 726	-32 774
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	103 677	173 390	59 298	144 950
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investerings-aktiviteter:				
Investments	Investeringer	-23 047	-188 201	-28 784	-86 732
Sale of fixed assets	Salg av varige driftsmidler	0	0	0	82 051
Share purchases	Kjøp av aksjer	-731	-4 849	0	-23
Issue of non-current loan	Ytet langsiktig lån	0	0	0	-4 113
Repayment of loans	Tilbakebetaling av lån	0	0	-113	0
Interest income	Mottatte renter	-273	-154	-100	-310
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-24 051	-193 205	-28 997	-9 126
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Emission	Emisjon	0	0	0	9 632
New long- term loans	Opptak av lån	0	588 439	542 088	692 088
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-87 725	-633 776	-615 102	-945 183
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-87 725	-45 337	-73 014	-243 463
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-8 099	-65 152	-42 712	-107 639
Cash and cash equivalents the beginning of periode	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	347 202	402 696	433 052	497 341
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	1 087	2 647	-832	-195
Cash and cash equivalents the end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	340 190	340 190	389 507	389 507





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

No new loans are raised in 3rd quarter. Year to date, bank loan of NOK 588.4m are raised. The Group has refinanced a vessel, raised an unsecured bank loan of NOK 100m and raised an additional loan of NOK 98m for a vessel which is reconstructed. NOK 150m was used to repay a bond loan with maturity in April. Next maturity for bond loan is in December 2014 and refinancing agreement has been signed. Year to date, payment of ordinary instalment on long term debt amount to NOK 304.4m.

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

Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total Operating expenses ex. Depreciation	*) Operating income	EBITDA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum Drifts-kostnader eks. avskrivning	Driftsresultat	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	396 279	1 779	-1 905	0	152 528	243 624	61 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhanderingsfartøy Asia	46 230	0	126	0	497	45 859	99 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	537 371	496	-4 092	0	285 147	248 628	46 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	35 623	2	0	0	53 451	-17 827	-50 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	250 559	16 927	-141	0	106 366	160 980	64 %
Management etc	Administrasjon etc	0	225	20 938	-36 593	14 053	-29 483	
Total	Sum	1 266 062	19 428	14 926	-36 593	612 041	651 782	
*) Excl. profit from sale of assets		Ekskl. salgsgevinster						
**) Adjustments of unreal. FX gain/loss and foreign tax invoiced to charterer		Justering for ureal. valuta gevinst/tap samt skatt fakturert knyttet til oppdrag i utlandet						

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 3. kvartal er det ikke tatt opp nye lån. Hittil i år er det tatt opp banklån på NOK 588,4 mill. Konsernet har refinansiert ett fartøy, tatt opp et usikret banklån på NOK 100 mill samt tatt opp et tilleggslån på NOK 98 mill i forbindelse med ombygging av et fartøy. NOK 150 mill er benyttet til tilbakekjøp av obligasjonslån som forfalte i april måned. Neste forfall på obligasjonslån er i desember 2014 og finansieringsavtale er inngått. Hittil i år er det betalt ordinære avdrag på NOK 304,4 mill 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

NOK 1000
01/01 - 30/09/14

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. Key Figures

Note 6 Nøkkeltall

		Q3 14	YTD 2014	Q3 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	30 098 119
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599	30 110 900
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	2,40	4,19	2,21	1,90
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste per aksje	2,40	4,19	2,21	1,90
Book equity per share	Bokført egenkapital per aksje	71	71	69	69
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	92	92	97	97
NOK 1000					
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	305 067	688 374	211 377	532 957
Foreign tax invoiced to charterer	Fakturert skatt knyttet til oppdrag i utlandet	-18 082	-19 298	0	0
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-13 714	-17 295	3 159	6 311
EBITDA	EBITDA	273 272	651 782	214 536	539 268
Operating profit excl gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	273 272	651 782	214 536	537 662
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	53 %	50 %	53 %	49 %



Note 7. Financial items	Note 7. Finansposter	NOK 1000			
		Q3 14	YTD 2014	Q3 13	YTD 2013
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 544	5 082	2 364	8 011
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster	0	0	0	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	-8	2 875	4 050	4 050
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	922	1 101	1 483	5 347
Other financial income	Andre Finansinntekter	484	482	0	0
Total financial income	Sum finansinntekt	2 940	9 540	7 897	17 408
*Interest on loans	*Rentekostnad på lån	92 643	272 084	94 456	291 893
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	35 941	44 177	-1 731	9 289
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	0	-644	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	12 762	26 451	7 240	21 428
Total financial expenses	Sum finanskostnader	141 346	342 712	99 322	322 610
Net financial items	Netto finansposter	-138 405	-333 172	-91 425	-305 202
*including guarantee fee	*inkluderer garantiprovisjon				

Note 8. Interest-bearing debt	Note 8. Rentebærende gjeld	NOK 1000		
		30/09/14	30/09/13	31/12/13
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 836 112	5 340 801	4 827 133
Next years instalment	Neste års avdrag	1 106 239	697 631	1 106 353
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	5 942 351	6 038 432	5 933 486
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-4 000	-4 736	-4 000
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler	0	-3 880	0
Bank deposit	Bankinnskudd	-340 190	-389 507	-402 696
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	5 598 160	5 640 308	5 526 790

Note 9. Events after the balance sheet date

Note 9. 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 30/09/14 was approximately NOK 866.2m based on a share price of NOK 28.70. 652 shareholder owns the company, whereof 50 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 30.09.14

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	1 710 881	5,7 %
Torghatten ASA	Brønnøysund	1 223 100	4,1 %
The Northern Trust CO.	Storbritania	916 292	3,0 %
Pareto Aktiv	Oslo	680 615	2,3 %
Jeki Private Limited	Singapore	500 000	1,7 %
Carvallo International Ltd	Singapore	394 726	1,3 %
Pareto Verdi vpf	Oslo	342 060	1,1 %
Martin Waaland	Kleppe	309 000	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 %
Spilka International AS	Ålesund	200 000	0,7 %
Pacific Carriers Ltd	Singapore	185 926	0,6 %
Verdipapirfondet DNB SMB	Oslo	180 000	0,6 %
Loma Invest AS	Oslo	171 300	0,6 %
MP Pensjon Pk	Oslo	164 370	0,6 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 908 687	85,8 %
OTHER/ØVRIGE		4 270 912	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 866,2 mill per 30.09.14 basert på en aksjekurs på NOK 28,70. 652 aksjonærer eier selskapet hvorav 50 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 30.09.14

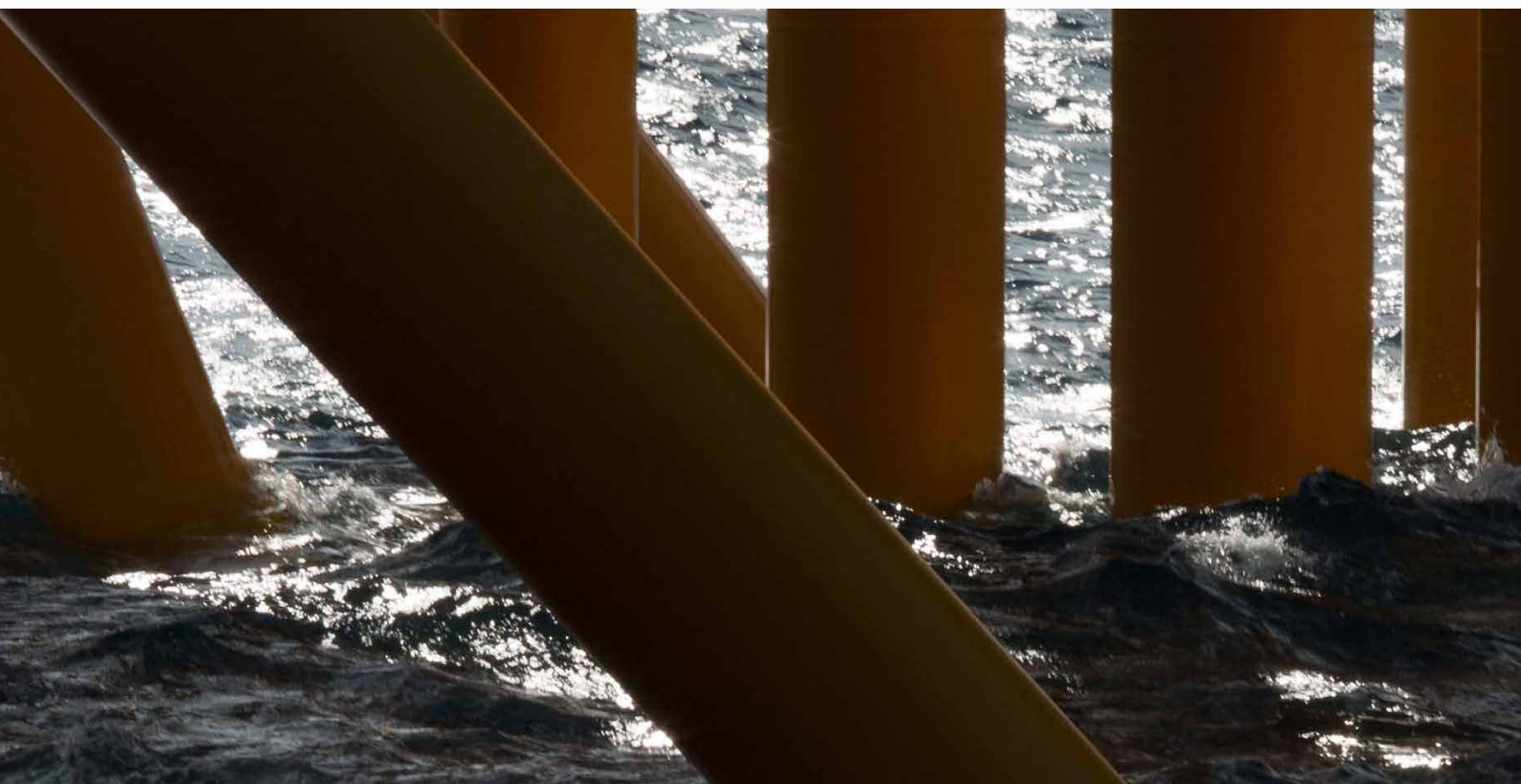
Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
Havila Holding AS	Fosnavåg	15 227 130	50,5 %
Odin Offshore	Oslo	2 566 878	8,5 %
Pareto Aksje Norge	Oslo	1 710 881	5,7 %
Torghatten ASA	Brønnøysund	1 223 100	4,1 %
The Northern Trust CO.	Storbritania	916 292	3,0 %
Pareto Aktiv	Oslo	680 615	2,3 %
Jeki Private Limited	Singapore	500 000	1,7 %
Carvallo International Ltd	Singapore	394 726	1,3 %
Pareto Verdi vpf	Oslo	342 060	1,1 %
Martin Waaland	Kleppe	309 000	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 %
Spilka International AS	Ålesund	200 000	0,7 %
Pacific Carriers Ltd	Singapore	185 926	0,6 %
Verdipapirfondet DNB SMB	Oslo	180 000	0,6 %
Loma Invest AS	Oslo	171 300	0,6 %
MP Pensjon Pk	Oslo	164 370	0,6 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 908 687	85,8 %
OTHER/ØVRIGE		4 270 912	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%.

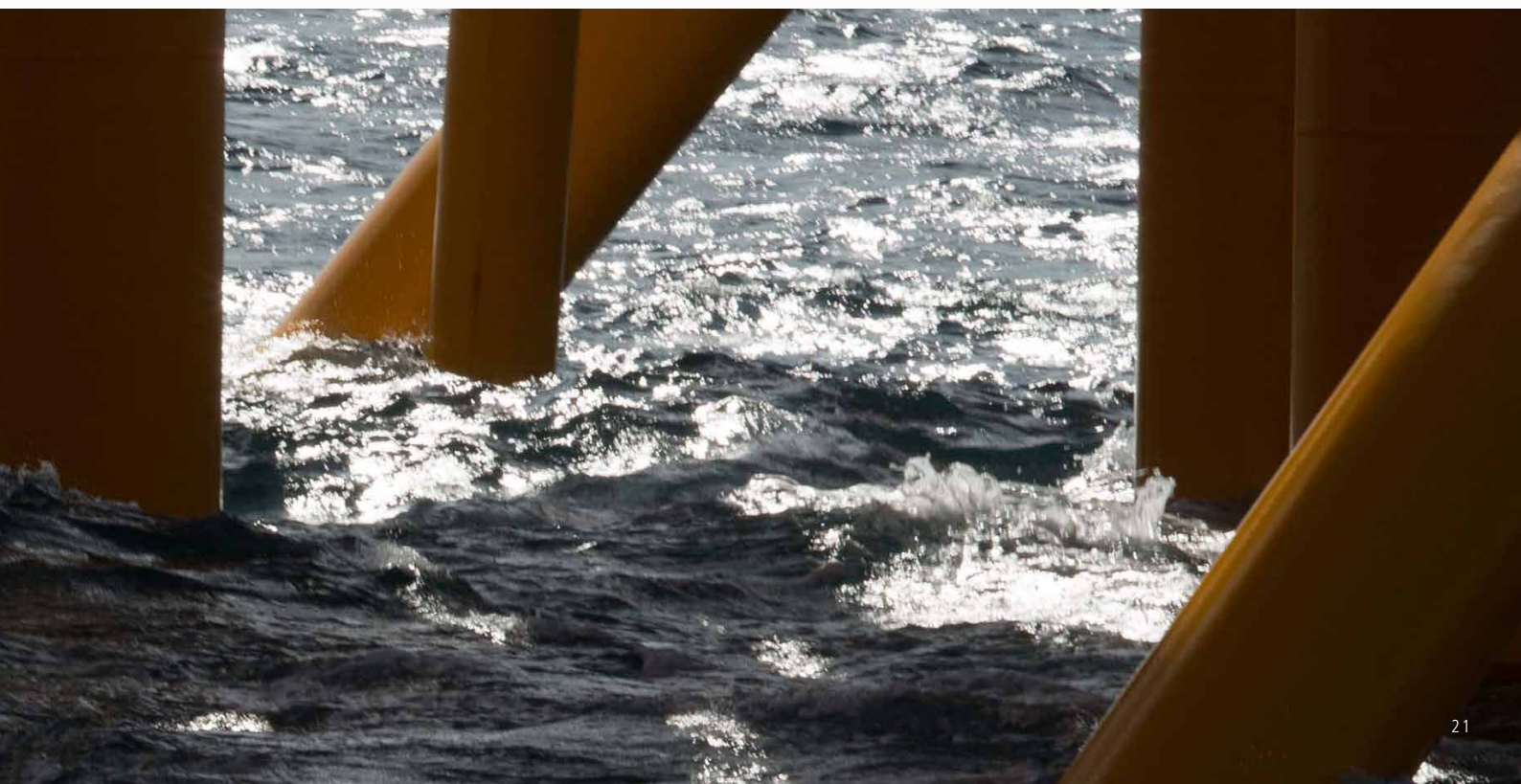
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000				
		Q3 14	Q2 14	Q1 14	Q4 13	Q3 13
Operating income and profit on sale	Driftsinntekter og gevinst ved salg anleggs-middel					
Freight income	Fraktinntekter	497 404	397 012	371 646	360 468	398 477
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	13 789	-2 224	3 360	-4 564	-3 149
Other income	Andre inntekter	8 426	7 491	3 512	4 331	6 162
Profit on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmiddel		0	0	0	0
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	519 619	402 279	378 518	360 235	401 489
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader	-122 073	-118 833	-110 885	-114 249	-120 100
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-56 024	-55 036	-49 122	-43 663	-41 175
Hire expenses	Leiekostnader	-10 317	-9 918	-10 139	-10 253	-9 972
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-26 137	-18 906	-24 651	-25 920	-18 865
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-214 552	-202 693	-194 798	-194 085	-190 112
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	305 067	199 586	183 721	166 150	211 377
Depreciation	Avskrivninger	-69 624	-64 974	-62 634	-50 252	-43 866
Operating result	Driftsresultat	235 443	134 611	121 086	115 898	167 511
Financial items	Finansposter					
Financial income	Finansinntekter	2 940	-9 907	16 507	2 059	7 897
Financial expenses	Finanskostnader	-141 346	-103 313	-98 053	-108 116	-99 322
Net financial items	Netto finansposter	-138 405	-113 222	-81 545	-106 057	-91 425
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-4 483	3 043	2 328	-5 569	-281
Profit before tax	Resultat før skatt	92 555	24 432	41 870	4 272	75 806
Taxes	Skattekostnad	-20 409	-7 826	-4 777	-55 607	-8 782
Profit	Resultat	72 146	16 606	37 093	-51 334	67 023
Profit distributed by	Resultat tilordnes					
Controlling interest	Eier av morforetaket	72 146	16 606	37 093	-51 334	67 023
Total	Sum	72 146	16 606	37 093	-51 334	67 023
Earnings per share	Resultat pr aksje	2,40	0,56	1,23	1,70	2,21
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	2,40	0,56	1,23	1,70	2,21
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit	Resultat	72 146	16 606	37 093	-51 334	67 023
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	2 829	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	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	270	412	-224	599	-353
Total comprehensive income	Totalresultat	72 416	17 018	36 869	-47 905	66 670
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	72 416	17 018	36 869	-47 905	66 670
Total	Sum	72 416	17 018	36 869	-47 905	66 670



BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		30/09/14	30/06/14	31/03/14	31/12/13	30/09/13
ASSETS	EIENDELER					
Fixed assets	Anleggsmidler					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	9 390	8 557	8 984	8 557	14 179
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	9 390	8 557	8 984	8 557	14 179
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler					
Vessels	Fartøy	7 507 048	7 554 813	7 489 268	7 516 823	7 526 711
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 639	4 812	4 763	4 953	5 129
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 511 687	7 559 625	7 494 031	7 521 776	7 531 840
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	61 763	65 293	62 154	59 856	65 387
Derivatives	Derivater	9 199	0	0	0	0
Shares	Aksjer	5 205	403	403	403	403
Long term receivables	Langsiktige fordringer	5 153	9 703	7 784	10 970	7 149
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	81 319	75 400	70 341	71 229	72 940
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 602 395	7 643 581	7 573 357	7 601 561	7 618 958
Current assets	Omløpsmidler					
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	19 154	19 290	21 837	22 140	18 208
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	508 074	463 748	408 472	315 019	427 271
Derivatives	Derivater	1 654	275	5 451	1 977	1 878
Trading portfolio	Handelsportefølgje	0	0	0	0	3 880
Bank deposit	Bankinnskudd	340 190	347 202	531 507	402 696	389 507
Total current assets	Sum omløpsmidler	869 072	830 516	967 266	741 832	840 745
Total assets	Sum eiendeler	8 471 467	8 474 097	8 540 623	8 343 393	8 459 703



BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		30/09/14	30/06/14	31/03/14	31/12/13	30/09/13
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	344 351	344 117
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	721 596	721 596	721 596	721 362
Retained earnings	Opptjent egenkapital					
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1 426 312	1 353 896	1 336 878	1 300 009	1 347 916
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 426 312	1 353 896	1 336 878	1 300 009	1 347 916
Total equity	Sum egenkapital	2 147 908	2 075 492	2 058 474	2 021 605	2 069 278
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt	104 624	104 624	104 624	104 624	80 592
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 076	4 076	4 076	4 076	7 267
Liabilities to joint venture	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	915	0	0	0	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	109 615	108 700	108 700	108 700	80 592
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	4 836 112	4 890 257	5 416 031	4 827 133	5 340 801
Derivatives	Derivater	12 832	15 404	13 466	15 530	14 875
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	8 249	6 481	6 481	6 481	6 481
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 857 192	4 912 141	5 435 977	4 849 143	5 362 156
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	4 974 109	5 020 841	5 544 677	4 957 843	5 442 749
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld	62 404	95 451	82 210	70 688	45 420
Tax payable	Betalbar skatt	11 443	12 541	27 931	48 027	24 779
Derivatives	Derivater	7 610	7 382	6 182	10 484	9 721
Other Liabilities	Andre forpliktelser	7 302	0	0	0	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	1 106 239	1 103 506	652 172	1 106 353	697 631
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	161 754	158 883	168 977	128 393	170 124
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 356 753	1 377 764	937 472	1 363 945	947 676
Total liabilities	Sum gjeld	6 323 560	6 398 605	6 482 149	6 321 788	6 390 425
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 471 467	8 474 097	8 540 623	8 343 393	8 459 703



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 December 2018			
Havila Princess	2005	VS 470	Until September 2017			
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	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	○			
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

