



HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 1 / KVARTALSRAPPORT 1
2015

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.

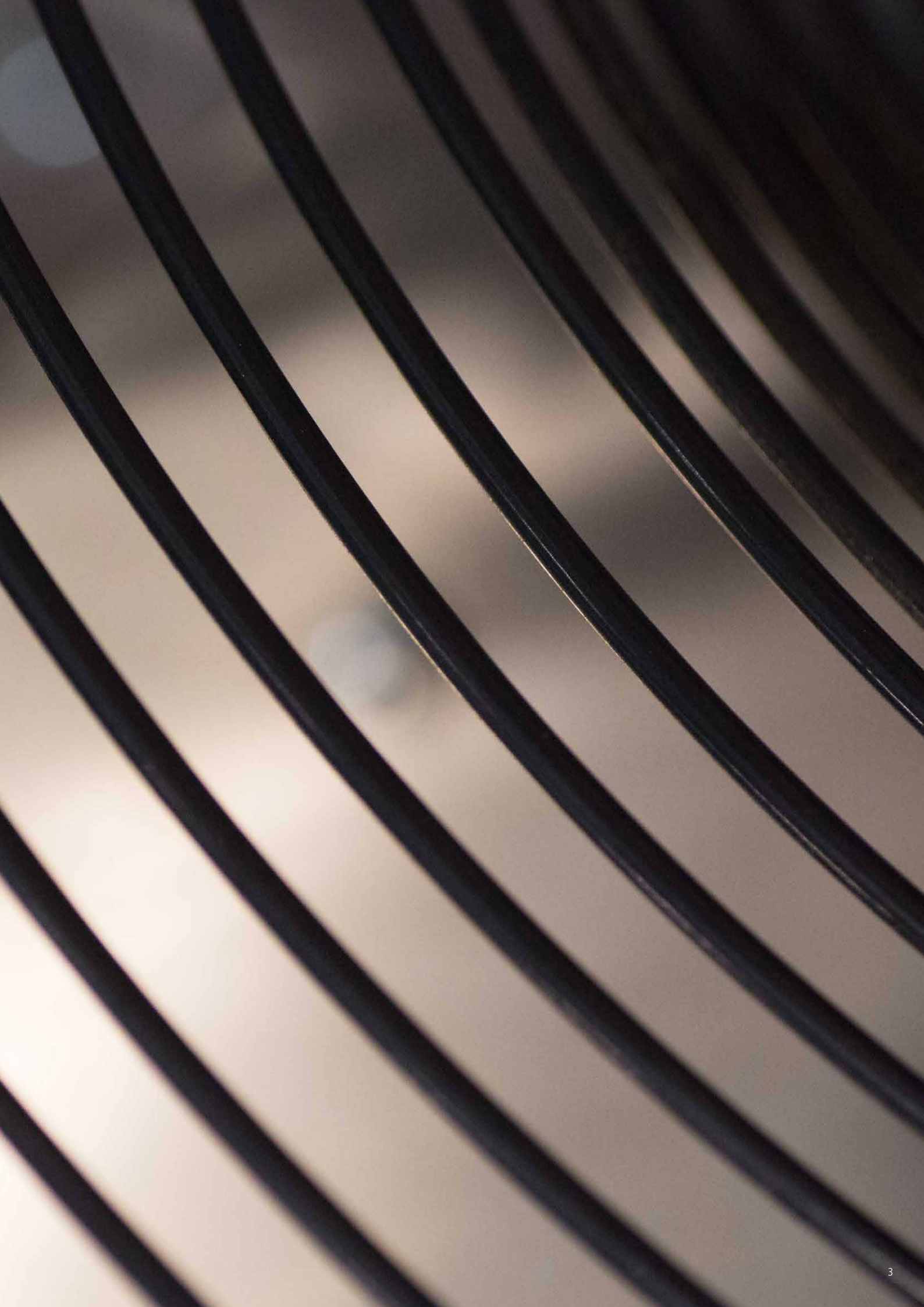
Vårt fokus er på god inntjening, sikre operasjoner og menneskelige ressurser.

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 2014. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2014.

Summary

Havila Shipping ASA achieved a operating income before depreciation of NOK 200 million in Q1 2015, compared with NOK 183 million in Q1 2014.

Total operating income was NOK 419 million in Q1 2015, compared with NOK 379 million in Q1 2014.

The group had 27 vessels in operation as of 31/03/2015. 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 was poor during first quarter med generally low utilization lowering the rates for all types of vessels. The market has some weaker for PSV, some better for anchor handling vessels.

The group had a fleet utilization at 93 % in Q1 15.

Result for 1 quarter 2015

- Total operating income amounted to NOK 418.6 million (NOK 378.5million).
- Total operating expenses were NOK- 218.3 million (NOK -194.8 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 200.3 million (NOK 183.7 million).
- Depreciation was NOK- 80.6 million (NOK- 62.6 million).
- Net financial items were NOK -175.0 million (NOK -81.5 million) hvorav unrealized disagio sas NOK 78 million (NOK 14 million).
- The profit before tax was NOK -60.7 million (NOK 41.9 million).

Balance and liquidity per 31/03/15

Based on the estimates of brokers dated 31/12/14, the fleet had a market value of NOK 8.417.2 million at the end of March. The value of vessels where the broker estimates are in foreign currencies are recalculated using exchange rates as used for balance sheet items. This is equivalent to a value per share of NOK 98. The book value of the fleet is NOK 7.427.0 million. Book equity per share is NOK 65.

Total current assets amounted to NOK 841.9 million on 31/03/15, whereof bank deposits were NOK 377.5 million (of this NOK 8.6m restricted). On 31/03/14, total current assets amounted to NOK 967.3 million, whereof bank deposits amounted to NOK 531.5 million (of this NOK 2.0 million restricted).

Net cash flow from operations per 31/03/15 was NOK 74.3 million (NOK 25.9 million). Cash flow from investing activities was NOK -40.1 million (NOK -36.5 million). Payment of installments, repayment of loans, and loan drawn, constitute a net change from financing activities of NOK - 8.7 million (NOK 139.7 million).

Total interest-bearing debt per 31/03/15 is NOK 5.996.8 million. This includes undecured loans of NOK 1,050 million. Of interest-bearing debt, 16.3% 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 990.9 million.

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IFRS regler og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2014. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2014.

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 200 million i 1. kvartal 2015, mot NOK 183 million i 1. kvartal 2014.

Totale inntekter var NOK 419 million i 1. kvartal 2015 mot NOK 379 million i 1. kvartal 2014.

Rederiet hadde 27 fartøy i drift pr. 31.03.2015. 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 var svakt gjennom hele kvartalet med gjennomgående lav utnyttelse og dermed rater for de fleste fartøytyper. Svakest har markedet vært for Plattform Supply fartøy, noe bedre for ankerhåndteringsfartøy.

Flåteutnyttelsen var på 93 % i første kvartal.

Resultat 1. kvartal 2015

- Totale inntekter var NOK 418,6 million (NOK 378,5 million).
- Totale driftskostnader var på NOK -218,3 million (NOK -194,8 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 200,3 million (NOK 183,7 million).
- Avskrivninger var på NOK -80,6 million (NOK -62,6 million).
- Netto finansposter var NOK -175,0 million (NOK -81,5 million), hvorav urealisert disagio var NOK 78 million (NOK 14 million)
- Resultat før skatt ble NOK -60,7 million (NOK 41,9 million).

Balanse og likviditet pr 31.03.15

Basert på megleranslag pr. 31.12.14 hadde flåten ved utgangen av mars en markedsverdi på NOK 8 417,2 million. Verdien av fartøy hvor verdianslagene er i fremmed valuta er omregnet etter vekslingskurser benyttet for øvrige balanseposter. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 98 pr aksje. Bokført verdi på flåten er NOK 7 427,0 million. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 65.

Sum omløpsmidler var NOK 841,9 million pr. 31.03.15, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 377,5 million (herav NOK 8,6 million bundne). Pr. 31.03.14 var sum omløpsmidler NOK 967,3 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 531,5 million (hvorav NOK 2,0 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift pr. 31.03.15 var NOK 74,3 million (NOK 25,9 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -40,1 million (NOK -36,5 million). Betaling av ordinære avdrag, nedbetaling av lån, og opptak av lån, utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -8,7 million (NOK 139,7 million).

Total rentebærende gjeld pr. 31.03.15 er NOK 5 996,8 million. Dette inkluderer usikrede lån på NOK 1 050 million. Av rentebærende gjeld er 16,3 % 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 990.9 million.

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.

Employees

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

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 46 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 29 April 2015
The Board of Havila Shipping ASA

Fosnavåg, 29. april 2015
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		
		Q1 15	Q1 14	2014
Operating income	Driftsinntekter			
Freight income	Fraktinntekter	400 159	371 646	1 698 716
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	12 723	3 360	-37 342
Other income	Andre inntekter	5 750	3 512	29 423
Total operating income	Sum driftsinntekter	418 632	378 518	1 690 796
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	-125 717	-110 885	-476 948
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-42 162	-45 951	-183 731
Hire expenses	Leiekostnader	-24 845	-13 310	-73 111
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-25 574	-24 651	-102 503
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-218 298	-194 798	-836 294
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	200 333	183 721	854 502
Depreciation	Avskrivninger	-80 611	-62 634	-268 689
Operating result	Driftsresultat	119 723	121 086	585 813
Financial items	Finansposter			
Financial income	Finansinntekter	4 389	16 507	7 251
Financial expenses	Finanskostnader	-179 420	-98 053	-556 727
Net financial items	Netto finansposter	-175 031	-81 545	-549 477
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-5 343	2 328	3 278
Profit before tax	Resultat før skatt	-60 651	41 870	39 615
Taxes	Skattekostnad	-4 526	-4 777	-36 023
Profit	Resultat	-65 177	37 093	3 592
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser			
Controlling interest	Eier av morforetaket	-65 177	37 093	3 592
Total	Sum	-65 177	37 093	3 592
Earnings per share	Resultat pr aksje	-2,16	1,23	0,12
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	-2,16	1,23	0,12
Comprehensive income	Utvidet resultat			
Profit	Resultat	-65 177	37 093	3 592
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	-4 642
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	-449	-224	1 548
Total comprehensive income	Totalresultat	-65 626	36 869	498
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:			
Controlling interest	Eier av morforetaket	-65 626	36 869	498
Total	Sum	-65 626	36 869	498



BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		31/03/15	31/03/14	31/12/14
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	6 404	8 984	6 404
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	6 404	8 984	6 404
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	7 427 025	7 489 268	7 467 143
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 734	4 763	4 594
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 431 759	7 494 031	7 471 737
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	62 964	62 154	63 278
Shares	Aksjer	5 205	403	5 205
Long term receivables	Langsiktige fordringer	7 693	7 784	10 966
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	75 862	70 341	79 450
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 514 025	7 573 357	7 557 590
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	16 980	21 837	18 564
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	445 882	408 472	446 649
Derivatives	Derivater	1 541	5 451	139
Bank deposit	Bankinnskudd	377 477	531 507	350 812
Total current assets	Sum omløpsmidler	841 880	967 266	816 163
Total assets	Sum eiendeler	8 355 906	8 540 623	8 373 754

BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		31/03/15	31/03/14	31/12/14
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	377 245	377 245	377 245
Share premium	Overkurs	344 351	344 351	344 351
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	721 596	721 596
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1 234 881	1 336 878	1 300 507
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 234 881	1 336 878	1 300 507
Total equity	Sum egenkapital	1 956 477	2 058 474	2 022 103
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt	83 625	104 624	83 625
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	10 002	4 076	10 002
Liabilities to joint venture	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	5 289	0	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	98 916	108 700	93 627
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	4 944 447	5 416 031	5 011 592
Derivatives	Derivater	15 743	13 466	22 827
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	12 430	6 481	12 333
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 972 620	5 435 977	5 046 752
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	5 071 537	5 544 677	5 140 379
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld	61 508	82 210	77 038
Tax payable	Betalbar skatt	26 990	27 931	34 481
Derivatives	Derivater	41 309	6 182	50 001
Other Liabilities	Andre forpliktelser	6 420	0	7 302
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	990 904	652 172	898 759
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	200 760	168 977	143 690
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 327 892	937 472	1 211 271
Total liabilities	Sum gjeld	6 399 428	6 482 149	6 351 650
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 355 906	8 540 623	8 373 754

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

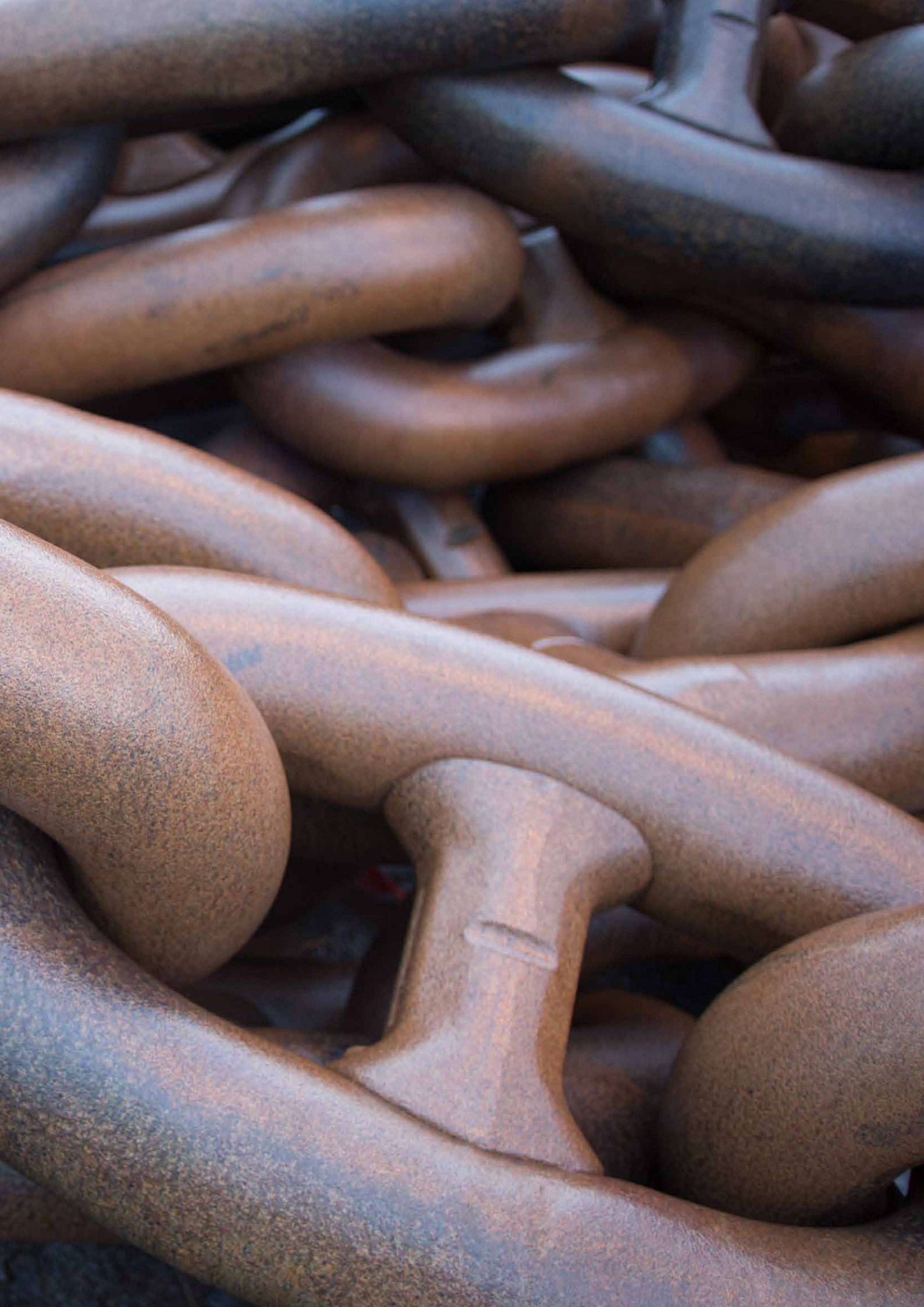
NOK 1000

		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 01/01/15	Egenkapital per 01.01.15	377 245	344 351	1 303 601	-4 642	1 548	0	2 022 103
Profit	Resultat	0	0	-65 177	0	0	0	-65 177
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0	0	0	-449	0	-449
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	-65 177	0	-449	0	-65 626
Equity per 31/03/15	Egenkapital per 31.03.15	377 245	344 351	1 238 424	-4 642	1 099	0	1 956 477

		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	37 093	0	0	0	37 093
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0	0	0	-224	0	-224
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	37 093	0	-224	0	36 869
Equity per 31/03/14	Egenkapital per 31.03.14	377 245	344 351	1 343 284	-2 889	-251	-3 266	2 058 474

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000		
		Q1 15	Q1 14	2014
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-60 651	41 870	39 615
Depreciation	Avskrivninger	80 611	62 634	268 689
Change in value of derivatives	verdiendringer derivater/agio	0	647	-184
Net financial expenses	Netto finanskostnader	175 031	81 545	549 477
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-5 343	2 328	3 278
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	4 222	-91 095	-140 176
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-32 999	22 953	86 738
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	160 870	120 883	807 437
Paid interests	Betalte renter	-74 519	-69 584	-363 655
Paid taxes	Betalte skatter	-12 010	-25 300	-67 059
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	74 342	25 998	376 724
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer	-40 277	-34 862	-218 650
Share purchases	Kjøp av aksjer	0	0	-4 849
Issue of non-current loan	Ytet langsiktig lån	0	-1 696	-2 414
Interest income	Mottatte renter	147	0	6 353
Grant income	Mottatte tilskudd	0	56	0
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-40 130	-36 501	-219 560
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
New long- term loans	Opptak av lån	501 333	390 000	883 522
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-510 045	-250 264	-1 102 703
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-8 712	139 736	-219 181
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	25 500	129 233	-62 018
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	350 812	402 696	402 696
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	1 165	-422	10 134
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	377 477	531 507	350 812





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 2014. The interim report is based on IAS 34.

Note 2. Borrowing and payment of long term debt

During first quarter agreed refinancing of bank debt with balloon repayment in 2015 completed for three vessels. One small loan with balloon repayment during fourth quarter is remaining where refinancing is planned completed during second quarter.

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 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	Ankerhandteringsfartøy	68 132	150	0	0	50 646	17 637	26 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhandteringsfartøy Asia	17 714	0	0	0	177	17 536	99 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	201 498	90	-12 168	0	108 270	81 150	40 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	15 202	2	0	0	19 383	-4 180	-27 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	97 613	4 759	-7 540	0	34 955	59 877	61 %
Management etc	Administrasjon etc	0	749	32 431	-12 569	4 867	15 744	
Total	Sum	400 159	5 750	12 723	-12 569	218 298	187 764	
*) Excl. profit from sale of assets	Ekskl. salgsgevinster							
**) Adjustments of unreal. FX gain/loss and foreign tax invoiced to charterer	Justerer 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.

The broker estimates are obtained semi annually. The value of vessels where the broker estimates are in foreign currencies are recalculated using exchange rates as used for balance sheet items.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2014. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

Note 2. Opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld

I 1. kvartal er avtalt refinansiering av bankgjeld med ballongforfall i 2015 gjennomført for tre fartøy. Av ballongforfallene i 2015 gjenstår ett mindre lån med forfall i fjerde kvartal hvor refinansiering planlegges gjennomført i andre kvartal.

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 - 31/03/15

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.

Megleranslag innhentes halvårlig. Verdien av fartøy hvor verdianslagene er i fremmed valuta er omregnet etter vekslingskurser benyttet for øvrige balanseposter.

Note 6. Key Figures
Note 6 Nøkkeltall

		Q1 15	Q1 14	2014
Number of shares	Antall aksjer	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
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	-2,16	1,23	0,12
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste per aksje	-2,16	1,23	0,12
Book equity per share	Bokført egenkapital per aksje	65	68	67
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	98	97	94
				NOK 1000
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	200 333	183 721	854 502
Foreign tax invoiced to charterer	Fakturert skatt knyttet til oppdrag i utlandet	0	0	-20 470
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-12 569	-5 801	35 675
EBITDA	EBITDA	187 764	177 920	869 706
Operating profit excl gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	187 764	177 920	884 911
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	45 %	47 %	52 %

Note 7. Financial items
Note 7. Finansposter

NOK 1000

		Q1 15	Q1 14	2014
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 073	1 938	6 375
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster	0	9 508	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	4 310	236
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	3 316	752	0
Other financial income	Andre finansinntekter	0	0	640
Total financial income	Sum finansinntekt	4 389	16 507	7 251
1) Interest on loans	1) Rentekostnad på lån	84 741	89 184	362 515
2) Net realised and unrealised agio losses	2) Netto realisert og urealisert agiotap	82 371	0	159 452
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	5 153	0	455
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	1 080	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	7 155	7 789	34 305
Total financial expenses	Sum finanskostnader	179 420	98 053	556 727
Net financial items	Netto finansposter	-175 031	-81 545	-549 477
1) including guarantee fee	1) inkluderer garantiprovisjon			
2) unrealised agio losses MNOK 78	2) urealisert agiotap MNOK 78			

Note 8. Interest-bearing debt	Note 8. Rentebærende gjeld	NOK 1000		
		31/03/15	31/03/14	31/12/14
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 944 447	5 416 031	5 011 592
Next years instalment	Neste års avdrag	990 904	652 172	898 759
Current liabilities	Kortsiktig gjeld	61 469	0	11 355
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	5 996 821	6 068 203	5 921 706
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-6 414	-4 000	-6 414
Bank deposit	Bankinnskudd	-377 245	-531 507	-350 787
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	5 613 162	5 532 696	5 564 505

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 31/03/15 was approximately NOK 301.8 million based on a share price of NOK 10.00. 731 shareholder owns the company, whereof 46 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 51.0 % of the company. The company has no own shares.

The share capital amounts to NOK 377.2 million, 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 31/03/15

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	FOSNAVÅG	15 379 717	51,0 %
ODIN OFFSHORE	OSLO	2 551 378	8,5 %
PERETO AKSJE NORGE	OSLO	1 246 499	4,1 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	STORBRITANNIA	916 292	3,0 %
PERETO AKTIV	OSLO	684 804	2,3 %
JEKI PRIVATE LIMITED	SINGAPORE	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	SINGAPORE	394 726	1,3 %
MORTEN ERGA	KLEPPE	350 000	1,2 %
PERETO VERDI VPF	OSLO	341 060	1,1 %
SPIILKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	300 000	1,0 %
PERETO AS	OSLO	258 000	0,9 %
HUSTADLITT A/S	MOLDE	252 000	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 %
PACIFIC CARRIERS LTD	SINGAPORE	185 926	0,6 %
LOMA INVEST AS	OSLO	171 300	0,6 %
MP PENSJON PK	OSLO	164 370	0,5 %
OLAV MAGNE TVEITÅ	HORNNES	153 196	0,5 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 706 777	85,2 %
OTHER/ØVRIGE		4 472 822	14,8 %
Total number of shares/Antall aksjer totalt		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%.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 301,8 million pr. 31.03.15 basert på en aksjekurs på NOK 10,00. 731 aksjonærer eier selskapet hvorav 46 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 51,0 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 377,2 million 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 31.03.15

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	FOSNAVÅG	15 379 717	51,0 %
ODIN OFFSHORE	OSLO	2 551 378	8,5 %
PERETO AKSJE NORGE	OSLO	1 246 499	4,1 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	STORBRITANNIA	916 292	3,0 %
PERETO AKTIV	OSLO	684 804	2,3 %
JEKI PRIVATE LIMITED	SINGAPORE	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	SINGAPORE	394 726	1,3 %
MORTEN ERGA	KLEPPE	350 000	1,2 %
PERETO VERDI VPF	OSLO	341 060	1,1 %
SPIILKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	300 000	1,0 %
PERETO AS	OSLO	258 000	0,9 %
HUSTADLITT A/S	MOLDE	252 000	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 %
PACIFIC CARRIERS LTD	SINGAPORE	185 926	0,6 %
LOMA INVEST AS	OSLO	171 300	0,6 %
MP PENSJON PK	OSLO	164 370	0,5 %
OLAV MAGNE TVEITÅ	HORNNES	153 196	0,5 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 706 777	85,2 %
OTHER/ØVRIGE		4 472 822	14,8 %
Total number of shares/Antall aksjer totalt		30 179 599	100 %

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				
		Q1 15	Q4 14	Q3 14	Q2 14	Q1 14
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	400 159	432 653	497 404	397 012	371 646
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	12 723	-52 268	13 789	-2 224	3 360
Other income	Andre inntekter	5 750	9 995	8 426	7 491	3 512
Total operating income	Sum driftsinntekter	418 632	390 380	519 619	402 279	378 518
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader	-125 717	-125 156	-122 073	-118 833	-110 885
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-42 162	-47 371	-44 998	-45 412	-45 951
Hire expenses	Leiekostnader	-24 845	-18 916	-21 343	-19 542	-13 310
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-25 574	-32 809	-26 137	-18 906	-24 651
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-218 298	-224 252	-214 552	-202 693	-194 798
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	200 333	166 128	305 067	199 586	183 721
Depreciation	Avskrivninger	-80 611	-71 456	-69 624	-64 974	-62 634
Operating result	Driftsresultat	119 723	94 673	235 443	134 611	121 086
Financial items	Finansposter					
Financial income	Finansinntekter	4 389	-2 290	2 940	-9 907	16 507
Financial expenses	Finanskostnader	-179 420	-214 015	-141 346	-103 313	-98 053
Net financial items	Netto finansposter	-175 031	-216 305	-138 405	-113 222	-81 545
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-5 343	2 390	-4 483	3 043	2 328
Profit before tax	Resultat før skatt	-60 651	-119 242	92 555	24 432	41 870
Taxes	Skattekostnad	-4 526	-3 010	-20 409	-7 826	-4 777
Profit	Resultat	-65 177	-122 252	72 146	16 606	37 093
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	-65 177	-122 252	72 146	16 606	37 093
Total	Sum	-65 177	-122 252	72 146	16 606	37 093
Earnings per share	Resultat pr aksje	-2,16	-4,05	2,40	0,55	1,23
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	-2,16	-4,05	2,40	0,55	1,23
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit	Resultat	-65 177	-122 252	72 146	16 606	37 093
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	-4 642	0	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlands virksomhet, blir reklassifisert over resultat	-449	1 091	270	412	-224
Total comprehensive income	Totalresultat	-65 626	-125 804	72 416	17 018	36 869
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	-65 626	-125 804	72 416	17 018	36 869
Total	Sum	-65 626	-125 804	72 416	17 018	36 869



BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		31/03/15	31/12/14	30/09/14	30/06/14	31/03/14
ASSETS	EIENDELER					
Fixed assets	Anleggsmidler					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	6 404	6 404	9 390	8 557	8 984
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	6 404	6 404	9 390	8 557	8 984
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler					
Vessels	Fartøy	7 427 025	7 467 143	7 507 048	7 554 813	7 489 268
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 734	4 594	4 639	4 812	4 763
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 431 759	7 471 737	7 511 687	7 559 625	7 494 031
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	62 964	63 278	61 763	65 293	62 154
Derivatives	Derivater	0	0	9 199	0	0
Shares	Aksjer	5 205	5 205	5 205	403	381
Long term receivables	Langsiktige fordringer	7 693	10 966	5 153	9 703	130 518
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	75 862	79 450	81 319	75 400	193 053
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 514 025	7 557 590	7 602 395	7 643 581	7 696 068
Current assets	Omløpsmidler					
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	16 980	18 564	19 154	19 290	21 837
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	445 882	446 649	508 074	463 748	408 472
Derivatives	Derivater	1 541	139	1 654	275	5 451
Bank deposit	Bankinnskudd	377 477	350 812	340 190	347 202	531 507
Total current assets	Sum omløpsmidler	841 880	816 163	869 072	830 516	967 266
Total assets	Sum eiendeler	8 355 906	8 373 754	8 471 467	8 474 097	8 663 335

BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		31/03/15	31/12/14	30/09/14	30/06/14	31/03/14
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	344 351
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	721 596	721 596	721 596	721 596
Retained earnings	Opptjent egenkapital					
Retained earnings	Opptjent egenkapital	1 234 881	1 300 507	1 426 312	1 353 896	1 336 878
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 234 881	1 300 507	1 426 312	1 353 896	1 336 878
Total equity	Sum egenkapital	1 956 477	2 022 103	2 147 908	2 075 492	2 058 474
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt	83 625	83 625	104 624	104 624	104 624
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	10 002	10 002	4 076	4 076	4 076
Liabilities to joint venture	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	5 289	0	915	0	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	98 916	93 627	109 615	108 700	108 700
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	4 944 447	5 011 592	4 836 112	4 890 257	5 416 031
Derivatives	Derivater	15 743	22 827	12 832	15 404	13 466
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	12 430	12 333	8 249	6 481	6 481
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 972 620	5 046 752	4 857 192	4 912 141	5 435 977
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	5 071 537	5 140 379	4 966 807	5 020 841	5 544 677
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld	61 508	77 038	62 404	95 451	82 210
Tax payable	Betalbar skatt	26 990	34 481	11 443	12 541	27 931
Derivatives	Derivater	41 309	50 001	7 610	7 382	6 182
Other Liabilities	Andre forpliktelser	6 420	7 302	7 302	0	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	990 904	898 759	1 106 239	1 103 506	652 172
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	200 760	143 690	161 754	158 883	168 977
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 327 892	1 211 271	1 356 753	1 377 764	937 472
Total liabilities	Sum gjeld	6 399 428	6 351 650	6 323 560	6 398 605	6 482 149
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 355 906	8 373 754	8 471 467	8 474 097	8 540 623

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	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 2016		2x1 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

