



HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 2 / KVARTALSRAPPORT 2
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 28 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 28 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 203 million in Q2 2015, compared with NOK 200 million in Q2 2014.

Total operating income was NOK 408 million in Q2 2015, compared with NOK 402 million in Q2 2014.

The group had 28 vessels in operation as of 30/06/2015. 24 vessels are operated from Fosnavåg, one for external owner. Four of the vessels are operated by the 50 % owned company in Singapore, Posh Havila Pte Ltd.

The spot market for offshore PSV was poor during second quarter. Generally the utilization has been too low to obtain high day rates. The market has been weakest for PSV. AHTS have had some higher utilization and for a short period acceptable day rates. From 3rd quarter the group operates four AHTS vessels in the spot market, but no PSV.

The group had a fleet utilization of 92 % in Q2 2015.

Result for 2 quarter 2015

- Total operating income amounted to NOK 408.2 million (NOK 402.3 million).
- Total operating expenses were NOK 205.1 million (NOK 202.7 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 203.0 million (NOK 199.6 million).
- Depreciation was NOK 83.8 million (NOK 65.0 million).
- Net financial items were NOK -55.3 million (NOK -113.2 million) of which unrealized agio was NOK -36.9 million (NOK 9.9 million).
- The profit before tax was NOK 59.4 million (NOK 24.4 million).

Result for 1 half of 2015

- Total operating income amounted to NOK 826.8 million (NOK 780.8 million).
- Total operating expenses were NOK 423.4 million (NOK 397.5 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 403.4 million (NOK 383.3 million).
- Depreciation was NOK 164.4 million (NOK 127.6 million).
- Net financial items were NOK -230.3 million (NOK -194.8 million) of which unrealized agio was NOK 41.1 million (NOK -0,1 million).
- The profit before tax was NOK -1.2 million (NOK 66.3 million)

Balance and liquidity per 30/06/15

Based on the estimates of brokers dated 30/06/15, the fleet had a market value of NOK 7.960.8 million at the end of June. 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 87. The book value of the fleet is NOK 7.327.4 million. Book equity per share is NOK 67.

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 203 million i 2. kvartal 2015, mot NOK 200 million i 2. kvartal 2014.

Totale inntekter var NOK 408 million i 2. kvartal 2015 mot NOK 402 million i 2. kvartal 2014.

Rederiet hadde 28 fartøy i drift pr. 30.06.2015. 24 fartøy opereres fra Fosnavåg, hvorav ett for ekstern eier. Fire av fartøyene opereres av det 50 % eide selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore.

Spotmarkedet for offshore PSVer har vært svakt gjennom andre kvartal. Gjennomgående har det vært for lav utnyttelse til å oppnå høye rater. Svakest har markedet vært for PSVer. AHTS har hatt noe høyere utnyttelse og en kortere periode også akseptable rater. Fra 3 kvartal opererer rederiet fire AHTS fartøy i spot, men ingen PSVer.

Flåteutnyttelsen var på 92 % i andre kvartal 2015.

Resultat 2. kvartal 2015

- Totale inntekter var NOK 408,2 million (NOK 402,3 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 205,1 million (NOK 202,7 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 203,0 million (NOK 199,6 million).
- Avskrivninger var på NOK 83,8 million (NOK 65,0 million).
- Netto finansposter var NOK -55,3 million (NOK -113,2 million), hvorav urealisert agio var NOK -36,9 million (NOK 9,9 million)
- Resultat før skatt ble NOK 59,4 million (NOK 24,4 million).

Resultat 1. halvår 2015

- Totale inntekter var NOK 826,8 million (NOK 780,8 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 423,4 million (NOK 397,5 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 403,4 million (NOK 383,3 million).
- Avskrivninger var på NOK 164,4 million (NOK 127,6 million).
- Netto finansposter var NOK -230,3 million (NOK -194,8 million), hvorav urealisert agio var NOK 41,1 million (NOK -0,1 million)
- Resultat før skatt ble NOK -1,2 million (NOK 66,3 million).

Balanse og likviditet pr 30.06.15

Basert på megleranslag pr. 30.06.15 hadde flåten ved utgangen av juni en markedsverdi på NOK 7 960,8 million. Verdien av fartøy hvor verdianslagene er i fremmed valuta er omregnet etter vekslingskurser benyttet for øvrige balanseposter. Dette gir en verdijustert egenkapitalverdi på NOK 87 pr aksje. Bokført verdi på flåten er NOK 7 327,4 million. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 67.

Total current assets amounted to NOK 791.9 million on 30/06/15, whereof bank deposits were NOK 319.5 million (of this NOK 4.0 million restricted). On 30/06/14, total current assets amounted to NOK 830.5 million, whereof bank deposits amounted to NOK 347.2 million (of this NOK 5.1 million restricted).

Net cash flow from operations per 30/06/15 was NOK 123,6 million (NOK 43.7 million). Cash flow from investing activities was NOK -24.2 million (NOK -132.7 million). Payment of installments, repayment of loans, and loan drawn, constitute a net change from financing activities of NOK -157.9 million (NOK 97.3 million).

Total interest-bearing debt per 30/06/15 is NOK 5.807.7 million. This includes unsecured loans of NOK 950 million. Of interest-bearing debt, 15.9% 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 876.4 million.

Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 28 vessels, including management agreement for one vessel owned by a company outside the group. 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 15 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.

Fosnavåg, 21 July 2015
The Board of Havila Shipping ASA

Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Helge Aarseth
Board member
Styremedlem

Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem

Roger Granheim
Board member
Styremedlem

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Kjartan Medle
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

Sum omløpsmidler var NOK 791,9 million pr. 30.06.15, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 319,5 million (herav NOK 4,0 million bundne). Pr. 30.06.14 var sum omløpsmidler NOK 830,5 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 347,2 million (hvorav NOK 5,1 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift pr. 30.06.15 var NOK 123,6 million (NOK 43,7 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -24,2 million (NOK -132,7 million). Betaling av ordinære avdrag, nedbetaling av lån, og opptak av lån, utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -157,9 million (NOK 97,3 million).

Total rentebærende gjeld pr. 30.06.15 er NOK 5 807,7 million. Dette inkluderer usikrede lån på NOK 950 million. Av rentebærende gjeld er 15,9 % 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 876.4 million.

Flåte

Havila Shipping ASA driver pr i dag 28 fartøyer, inkludert driftsavtale for et fartøy som er eid av et selskap utenfor konsernet. 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 15 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, 21. juli 2015
Styret i Havila Shipping ASA

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTAT	NOK 1000			
		Q2 15	YTD 2015	Q2 14	YTD 2014
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	396 323	796 483	397 012	768 658
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	3 092	15 815	-2 224	1 136
Other income	Andre inntekter	8 777	14 527	7 491	11 003
Total operating income	Sum driftsinntekter	408 193	826 825	402 279	780 797
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader	-123 782	-249 500	-118 833	-229 718
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-37 298	-79 459	-45 412	-91 363
Hire expenses	Leiekostnader	-21 599	-46 444	-19 542	-32 852
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-22 468	-48 042	-18 906	-43 557
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-205 147	-423 445	-202 693	-397 490
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	203 046	403 380	199 586	383 307
Depreciation	Avskrivninger	-83 756	-164 367	-64 974	-127 609
Operating result	Driftsresultat	119 290	239 013	134 611	255 698
Financial items	Finansposter				
Financial income	Finansinntekter	5 373	9 762	-9 907	6 600
Financial expenses	Finanskostnader	-60 637	-240 057	-103 313	-201 366
Net financial items	Netto finansposter	-55 264	-230 295	-113 222	-194 766
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-4 590	-9 933	3 043	5 371
Profit before tax	Resultat før skatt	59 436	-1 215	24 432	66 303
Taxes	Skattekostnad	-5 585	-10 111	-7 826	-12 603
Profit	Resultat	53 851	-11 327	16 606	53 699
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser				
Controlling interest	Eier av morforetaket	53 851	-11 327	16 606	53 699
Total	Sum	53 851	-11 327	16 606	53 699
Earnings per share	Resultat pr aksje	1,78	-0,38	0,55	1,78
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	1,78	-0,38	0,55	1,78
Comprehensive income	Utvidet resultat				
Profit	Resultat	53 851	-11 327	16 606	53 699
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	1 837	1 388	412	188
Total comprehensive income	Totalresultat	55 687	-9 939	17 018	53 887
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket	55 687	-9 939	17 018	53 887
Total	Sum	55 687	-9 939	17 018	53 887



BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		30/06/15	30/06/14	31/12/14
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	6 404	8 557	6 404
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	6 404	8 557	6 404
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	7 367 400	7 554 813	7 467 143
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 499	4 812	4 594
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 371 899	7 559 625	7 471 737
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	63 720	65 293	63 278
Shares	Aksjer	5 205	403	5 205
Long term receivables	Langsiktige fordringer	7 338	9 703	10 966
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	76 263	75 400	79 450
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 454 566	7 643 581	7 557 590
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	22 297	19 290	18 564
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	447 308	463 748	446 649
Derivatives	Derivater	2 768	275	139
Bank deposit	Bankinnskudd	319 545	347 202	350 812
Total current assets	Sum omløpsmidler	791 917	830 516	816 163
Total assets	Sum eiendeler	8 246 483	8 474 097	8 373 754

BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		30/06/15	30/06/14	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	1 290 568	1 353 896	1 300 507
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 290 568	1 353 896	1 300 507
Total equity	Sum egenkapital	2 012 164	2 075 492	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	10 521	0	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	104 148	108 700	93 627
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	4 879 556	4 890 257	5 011 592
Derivatives	Derivater	14 213	15 404	22 827
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	12 190	6 481	12 333
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 905 959	4 912 141	5 046 752
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	5 010 107	5 020 841	5 140 379
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld	95 201	95 451	77 038
Tax payable	Betalbar skatt	19 821	12 541	34 481
Derivatives	Derivater	23 585	7 382	50 001
Other Liabilities	Andre forpliktelser	6 173		7 302
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	876 451	1 103 506	898 759
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	202 981	158 883	143 690
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 224 211	1 377 764	1 211 271
Total liabilities	Sum gjeld	6 234 319	6 398 605	6 351 650
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 246 483	8 474 097	8 373 754

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium fund	Other equity	Accumulated acturial 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	-11 327	0	0	0	-11 327
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	1 388	0	0	1 388
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	-11 327	1 388	0	0	-9 939
Equity per 30/06/15	Egenkapital per 30.06.15	377 245	344 351	1 292 275	-3 254	1 548	0	2 012 164

		Share capital	Share premium fund	Other equity	Accumulated acturial 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	53 699	0	0		53 699
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	53 699	0	188	0	53 887
Equity per 30/06/14	Egenkapital per 30.06.14	377 245	344 351	1 359 890	-2 889	161	-3 266	2 075 492

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q2 15	YTD 2015	Q2 14	YTD 2014
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	59 436	-1 215	24 433	66 303
Depreciation	Avskrivninger	83 756	164 367	64 974	127 609
Change in value of derivatives	verdienderinger derivater/agio	0	0	-507	139
Net financial expenses	Netto finanskostnader	55 264	230 295	113 221	194 766
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-4 590	-9 933	3 043	5 371
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	-8 056	-3 834	-47 553	-138 648
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	44 923	11 924	14 340	37 293
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	230 734	391 604	171 951	292 833
Paid interests	Betalte renter	-94 344	-168 863	-107 067	-176 652
Paid taxes	Betalte skatter	-12 761	-24 771	-21 169	-46 469
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	123 628	197 969	43 714	69 712
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-24 347	-64 624	-130 293	-165 154
Issue of non-current loan	Ytet langsiktig lån	0	0	-2 422	-4 118
Interest income	Mottatte renter	152	299	63	119
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-24 195	-64 325	-132 653	-169 154
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
New long- term loans	Opptak av lån	226 716	728 049	198 439	588 439
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-384 657	-894 702	-295 788	-546 051
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-157 941	-166 652	-97 348	42 388
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-58 508	-33 008	-186 287	-57 053
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	377 477	350 812	531 507	402 696
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	576	1 741	1 982	1 560
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	319 545	319 545	347 202	347 202



DPEGG

HAVILA



HAVILA VENUS





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

Refinancing of loans with balloon repayment in 2015 is completed except one smaller loan where implementation will take place within of July.

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 29 April authorized the Board of Directors to acquire own shares corresponding up to 10 % of the share capital.

Note 4. Segment reporting

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

Ballongforfall i 2015 er refinansiert og gjennomført med unntak av et mindre lån hvor gjennomføring er avtalt til juli måned.

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 29. april vedtok fullmakt til styret til å erverve egne aksjer tilsvarende 10 % av aksjekapitalen.

Note 4. Resultat per segment

		NOK 1000 01/01 - 30/06/15						
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	139 775	234	0	0	94 946	45 063	32 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhandteringsfartøy Asia	34 813	0	0	0	328	34 485	99 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	394 516	413	-17 205	0	208 508	169 217	43 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	30 311	8	0	0	40 070	-9 752	-32 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	197 068	12 204	-13 221	0	70 700	125 351	64 %
Management etc	Administrasjon etc	0	1 669	46 241	-24 432	8 893	14 584	
Total	Sum	796 483	14 527	15 815	-24 432	423 445	378 948	
*) Excl. profit from sale of assets	Ekskl. salgsgvinster							
**) Adjustments of unreal. FX gain/loss.	Justering for ureal. valuta gevinst/tap.							

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 estimates from 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.

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 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	Q2 15	YTD 2015	Q2 14	YTD 2014
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	30 179 599
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	1,78	-0,38	0,55	1,78
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste per aksje	1,78	-0,38	0,55	1,78
Book equity per share	Bokført egenkapital per aksje	67	67	69	69
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	87	87	89	89
					NOK 1000
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	203 046	403 380	199 586	383 307
Foreign tax invoiced to charterer	Fakturert skatt knyttet til oppdrag i utlandet	0	0	-1 216	-1 216
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-11 863	-24 432	2 220	-3 581
EBITDA	EBITDA	191 183	378 948	200 589	378 510
Operating profit excl gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	191 183	378 948	200 589	378 510
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	47 %	46 %	50 %	48 %

Note 7. Financial items	Note 7. Finansposter	Q2 15	YTD 2015	Q2 14	YTD 2014
					NOK 1000
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	849	1 923	1 600	3 538
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster	0	0	-9 508	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	0	-1 427	2 883
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	4 263	7 579	-573	179
Other financial income	Andre finansinntekter	260	260	0	0
Total financial income	Sum finansinntekt	5 373	9 762	-9 907	6 600
*Interest on loans	*Rentekostnad på lån	80 970	165 711	90 257	179 441
**Net realised and unrealised agio losses	**Netto realisert og urealisert agiotap	-30 851	51 520	8 236	8 236
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	3 988	9 141	0	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	0	-1 080	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	6 529	13 684	5 901	13 690
Total financial expenses	Sum finanskostnader	60 637	240 057	103 313	201 366
Net financial items	Netto finansposter	-55 264	-230 295	-113 222	-194 766
*including guarantee fee	*inkluderer garantiprovisjon				
**unrealised agio gain (-) /loss	**urealisert agiogevinst (-) /tap	-36 928	41 090	9 882	-101

Note 8. Interest-bearing debt	Note 8. Rentebærende gjeld	NOK 1000		
		30/06/15	30/06/14	31/12/14
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 879 556	4 890 257	5 011 592
Next years instalment	Neste års avdrag	876 451	1 103 506	898 759
Current liabilities	Kortsiktig gjeld	51 716	0	11 355
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	5 807 723	5 993 763	5 921 706
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-6 414	-4 000	-6 414
Bank deposit	Bankinnskudd	-319 545	-347 202	-350 812
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	5 481 765	5 642 561	5 564 480

Note 9. Events after the balance sheet date

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

Note 9. Hendelser etter balansedagen

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 2015 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.

Fosnavåg, 21 July 2015
The Board of Havila Shipping ASA

Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Helge Aarseth
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at regnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2015 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 beretningen 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.

Fosnavåg, 21. juli 2015
Styret i Havila Shipping ASA

Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem

Kjartan Medle
Board member
Styremedlem

Roger Granheim
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

Shares and shareholders

Market value of the company per 30/06/15 was approximately NOK 264 million based on a share price of NOK 8.75. 757 shareholder owns the company, whereof 42 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 30/06/15

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 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
PARETO AKSJE NORGE	OSLO	993 466	3,3 %
THE NORTHERN TRUST CO.	STORBRITANNIA	916 292	3,0 %
PARETO 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 %
PARETO VERDI VPF	OSLO	341 851	1,1 %
SPIILKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	300 000	1,0 %
PARETO 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 %
BJØRN HETLAND	OSLO	172 800	0,6 %
MP PENSJON PK	OSLO	164 370	0,5 %
OLAV MAGNE TVEITÅ	HORNNES	153 196	0,5 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 456 035	84,3 %
OTHER/ØVRIGE		4 723 564	15,7 %
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 264 million pr. 30.06.15 basert på en aksjekurs på NOK 8,75. 757 aksjonærer eier selskapet hvorav 42 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 30.06.15

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 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
PARETO AKSJE NORGE	OSLO	993 466	3,3 %
THE NORTHERN TRUST CO.	STORBRITANNIA	916 292	3,0 %
PARETO 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 %
PARETO VERDI VPF	OSLO	341 851	1,1 %
SPIILKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	300 000	1,0 %
PARETO 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 %
BJØRN HETLAND	OSLO	172 800	0,6 %
MP PENSJON PK	OSLO	164 370	0,5 %
OLAV MAGNE TVEITÅ	HORNNES	153 196	0,5 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		25 456 035	84,3 %
OTHER/ØVRIGE		4 723 564	15,7 %
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				
		Q215	Q115	Q414	Q3 14	Q2 14
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	396 323	400 159	432 653	497 404	397 012
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	3 092	12 723	-52 268	13 789	-2 224
Other income	Andre inntekter	8 777	5 750	9 995	8 426	7 491
Total operating income	Sum driftsinntekter	408 193	418 632	390 380	519 619	402 279
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader	-123 782	-125 717	-125 156	-122 073	-118 833
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-37 298	-42 162	-47 371	-44 998	-45 412
Hire expenses	Leiekostnader	-21 599	-24 845	-18 916	-21 343	-19 542
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-22 468	-25 574	-32 809	-26 137	-18 906
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-205 147	-218 298	-224 252	-214 552	-202 693
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	203 046	200 333	166 128	305 067	199 586
Depreciation	Avskrivninger	-83 756	-80 611	-71 456	-69 624	-64 974
Operating result	Driftsresultat	119 290	119 723	94 672	235 443	134 611
Financial items	Finansposter					
Financial income	Finansinntekter	5 373	4 389	-2 290	2 940	-9 907
Financial expenses	Finanskostnader	-60 637	-179 420	-214 015	-141 346	-103 313
Net financial items	Netto finansposter	-55 264	-175 031	-216 305	-138 405	-113 222
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-4 590	-5 343	2 390	-4 483	3 043
Profit before tax	Resultat før skatt	59 436	-60 651	-119 242	92 555	24 432
Taxes	Skattekostnad	-5 585	-4 526	-3 010	-20 409	-7 826
Profit	Resultat	53 851	-65 177	-122 252	72 146	16 606
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	53 851	-65 177	-122 252	72 146	16 606
Total	Sum	53 851	-65 177	-122 252	72 146	16 606
Earnings per share	Resultat pr aksje	1,78	-2,16	4,05	2,40	0,55
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	1,78	-2,16	4,05	2,40	0,55

Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit	Resultat	53 851	-65 177	-122 252	72 146	16 606
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	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	1 837	-449	1 091	270	412
Total comprehensive income	Totalresultat	55 687	-65 626	-125 803	72 416	17 018
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	55 687	-65 626	-125 803	72 416	17 018
Total	Sum	55 687	-65 626	-125 803	72 416	17 018

BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		30/06/15	31/03/15	31/12/14	30/09/14	30/06/14
ASSETS	EIENDELER					
Fixed assets	Anleggsmidler					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	6 404	6 404	6 404	9 390	8 557
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	6 404	6 404	6 404	9 390	8 557
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler					
Vessels	Fartøy	7 367 400	7 427 025	7 467 143	7 507 048	7 554 813
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 499	4 734	4 594	4 639	4 812
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	7 371 899	7 431 759	7 471 737	7 511 687	7 559 625
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	63 720	62 964	63 278	61 763	65 293
Derivatives	Derivater	0	0	0	9 199	0
Shares	Aksjer	5 205	5 205	5 205	5 205	403
Long term receivables	Langsiktige fordringer	7 338	7 693	10 966	5 153	9 703
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	76 263	75 862	79 450	81 319	75 400
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	7 454 566	7 514 025	7 557 590	7 602 395	7 643 581
Current assets	Omløpsmidler					
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	22 297	16 980	18 564	19 154	19 290
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	447 308	445 882	446 649	508 074	463 748
Derivatives	Derivater	2 768	1 541	139	1 654	275
Bank deposit	Bankinnskudd	319 545	377 477	350 812	340 190	347 202
Total current assets	Sum omløpsmidler	791 917	841 880	816 163	869 072	830 516
Total assets	Sum eiendeler	8 246 483	8 355 906	8 373 754	8 471 467	8 474 097

BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		30/06/15	31/03/15	31/12/14	30/09/14	30/06/14
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	1 290 568	1 234 881	1 300 507	1 426 312	1 353 896
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	1 290 568	1 234 881	1 300 507	1 426 312	1 353 896
Total equity	Sum egenkapital	2 012 164	1 956 477	2 022 103	2 147 908	2 075 492
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt	83 625	83 625	83 625	104 624	104 624
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	10 002	10 002	10 002	4 076	4 076
Liabilities to joint venture	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	10 521	5 289	0	915	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	104 148	98 916	93 627	109 615	108 700
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	4 879 556	4 944 447	5 011 592	4 836 112	4 890 257
Derivatives	Derivater	14 213	15 743	22 827	12 832	15 404
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	12 190	12 430	12 333	8 249	6 481
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	4 905 959	4 972 620	5 046 752	4 857 192	4 912 141
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	5 010 107	5 071 537	5 140 379	4 966 807	5 020 841
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld	95 201	61 508	77 038	62 404	95 451
Tax payable	Betalbar skatt	19 821	26 990	34 481	11 443	12 541
Derivatives	Derivater	23 585	41 309	50 001	7 610	7 382
Other Liabilities	Andre forpliktelser	6 173	6 420	7 302	7 302	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	876 451	990 904	898 759	1 106 239	1 103 506
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	202 981	200 760	143 690	161 754	158 883
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	1 224 211	1 327 892	1 211 271	1 356 753	1 377 764
Total liabilities	Sum gjeld	6 234 319	6 399 428	6 351 650	6 323 560	6 398 605
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	8 246 483	8 355 906	8 373 754	8 471 467	8 474 097

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	Until July 2017		1 year
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 2016		2x1 year
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	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

