



World leading Offshore company

Founded on a boy's dream



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, plattformforsyningsskip og områdeberedskap.

(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 IAS 34 Interim Financial Reporting 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 an operating income before depreciation of NOK 167 million in Q4 2015, compared with NOK 166 million in Q4 2014.

Total operating income was NOK 362 million in Q4 2015, compared with NOK 390 million in Q4 2014.

Write down of vessel values and accrued maintenance values of total NOK 1 388 million was made in Q4 2015.

The group had 28 vessels in operation as of 31/12/2015. 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 vessels was also during fourth quarter characterized by supply exceeding demand. More than thirty vessels was laid up during the quarter. At the end of 2015 around 100 vessels normally operating in the North Sea were laid up. The company operated four AHTS vessels in this market, and due to the market conditions two of the vessels has been laid-up during the quarter. In December there were some contracts where acceptable dayrates were achieved.

The fleet utilization was 90 % in Q4 2015.

Result for 4 quarter 2015

- Total operating income amounted to NOK 362.3 million (NOK 390.4 million). As a result of the cancellation and the risk of further cancellation, for vessels operating in Brazil revenues in the fourth quarter decreased by NOK 38.9 million related to income amounts previously spread over the contractual period.
- Total operating expenses were NOK 195.1 million (NOK 224.3 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 167.1 million (NOK 166.1 million).
- Depreciation was NOK 79.9 million (NOK 71.5 million).
- Write-down of fixed assets was NOK 1 388.3 million.
- Net financial items were NOK 127.9 million (NOK 216.3 million) of which unrealized agio loss was NOK 39.4 million (NOK 119.7 million).
- The profit before tax was NOK - 1 442.5 million (NOK - 119.2 million).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering 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 167 million i 4. kvartal 2015, mot NOK 166 million i 4. kvartal 2014.

Totale inntekter var NOK 362 million i 4. kvartal 2015, mot NOK 390 million i 4. kvartal 2014.

Det ble foretatt nedskrivning av fartøy og aktivert vedlikehold med NOK 1 388 million i 4. kvartal 2015.

Rederiet hadde 28 fartøy i drift pr. 31.12.2015. 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 fartøyer var også gjennom fjerde kvartal preget av tilbud høyere enn etterspørselen. Over 30 fartøy ble lagt i opplag i 4. kvartal og ved utgangen av 2015 var ca 100 av fartøyene som normalt opererer i Nordsjøen i opplag. Selskapet opererte ved inngangen av kvartalet fire AHTS fartøy i spotmarkedet. Av disse ble to lagt i opplag i løpet av kvartalet. I desember ble det i enkeltkontrakter oppnådd dagrater høyere enn forventet.

Flåteutnyttelsen var på 90 % i 4. kvartal 2015.

Resultat 4. kvartal 2015

- Totale inntekter var NOK 362,3 million (NOK 390,4 million). Som følge av kansellering og risiko for ytterligere kansellering for skip operert i Brasil er inntektene i kvartalet redusert med MNOK 38,9 knyttet til beløp tidligere fordelt over kontraktsperioden.
- Totale driftskostnader var på NOK 195,1 million (NOK 224,3 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 167,1 million (NOK 166,1 million).
- Avskrivninger var NOK 79,9 million (NOK 71,5 million).
- Nedskrivning varige driftsmidler var på NOK 1 388,3 million.
- Netto finansposter var NOK 127,9 million (NOK 216,3 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 39,4 million (NOK 119,7 million).
- Resultat før skatt ble NOK -1 442,5 million (NOK -119,2 million).

Result 2015

- Total operating income amounted to NOK 1 566.8 million (NOK 1 690.8 million).
- Total operating expenses were NOK 818.4 million (NOK 836.3 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 748.4 million (NOK 854.5 million).
- Depreciation was NOK 327.1 million (NOK 268.7 million).
- Write down of fixed assets was NOK 1 388.3 million.
- Net financial items were NOK 511.3 million (NOK 549.5 million) of which unrealized agio loss was NOK 148.0 million (NOK 165.0 million).
- The profit before tax was NOK – 1 508.9 million (NOK 39.6 million).

Balance and liquidity per 31/12/15

Based on the estimates of brokers dated 31/12/15, the fleet had a market value of NOK 7 486.5 million at the end of December. The values of vessels where the broker estimates are in foreign currencies are recalculated using exchange rates as used for balance sheet items. The book value of the fleet is NOK 5 835.0 million. Book equity per share is NOK 17.

Total current assets amounted to NOK 615.1 million on 31/12/15, whereof bank deposits were NOK 204.6 million (of this NOK 7.3 million restricted). On 31/12/14, total current assets amounted to NOK 816.2 million, whereof bank deposits amounted to NOK 350.8 million (of this NOK 22.8 million restricted).

Net cash flow from operations per 31/12/15 was NOK 361.7 million (NOK 376.2 million). Cash flow from investing activities was NOK -83.9 million (NOK -219.0 million). Payment of installments, repayment of loans, and loan drawn, constitute a net change from financing activities of NOK - 431.1 million (NOK -219.2 million).

Total interest-bearing debt per 31/12/15 is NOK 5 640.4 million. This includes unsecured loans of NOK 950 million. Of interest-bearing debt, 17.5 % is loan in USD, while the remainder is nominated in NOK. Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/12/15 according to the IFRS regulations.

Resultat 2015

- Totale inntekter var NOK 1 566,8 million (NOK 1 690,8 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 818,4 million (NOK 836,3 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 748,4 million (NOK 854,5 million).
- Avskrivninger var på NOK 327,1 million (NOK 268,7 million).
- Nedskrivning var på NOK 1 388,3 million.
- Netto finansposter var NOK 511,3 million (NOK 549,5 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 148,0 million (NOK 165,0 million).
- Resultat før skatt ble NOK – 1 508,9 million (NOK 39,6 million).

Balanse og likviditet pr 31.12.15

Basert på megleranslag pr. 31.12.15 hadde flåten ved utgangen av desember en markedsverdi på NOK 7 486,5 million. Verdien av fartøy hvor verdianslagene er i fremmed valuta er omregnet etter vekslingskurser benyttet for øvrige balanseposter. Bokført verdi på flåten er NOK 5 835,0 million. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 17.

Sum omløpsmidler var NOK 615,1 million pr. 31.12.15, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 204,6 million (herav NOK 7,3 million bundne). Pr. 31.12.14 var sum omløpsmidler NOK 816,2 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 350,8 million (hvorav NOK 22,8 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift pr. 31.12.15 var NOK 361,7 million (NOK 376,2 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -83,9 million (NOK -219,0 million). Betaling av ordinære avdrag, nedbetaling av lån, og opptak av lån, utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -431,1 million (NOK -219,2 million).

Total rentebærende gjeld pr. 31.12.15 er NOK 5 640,4 million. Dette inkluderer usikrede lån på NOK 950 million. Av rentebærende gjeld er 17,5 % USD lån, mens resterende lån er nominert i NOK. Både banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.15 i henhold bestemmelser i IFRS regelverket.

Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 28 vessels,

- 15 PSV (1 owned external and 1 are 50 % owned)
- 9 AHTS (4 of which are operated by Posh in Singapore)
- 3 Subsea
- 1 RRV (bareboat)

Employees

Havila Shipping ASA has around 750 maritime employees and 48 administrative staff.

Flåte

Havila Shipping ASA driver pr i dag 28 fartøyer,

- 15 PSV (hvorav 1 eies eksternt og 1 er 50% eid)
- 9 AHTS (hvorav 4 opereres av Posh i Singapore)
- 3 Subsea
- 1 RRV (Innleid)

Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 750 sjøfolk og 48 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 29 February 2016 / 29. Februar 2016

The Board of/Styret i Havila Shipping ASA

Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Kjartan Medle
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTAT	NOK 1000			
		Q4 15	2015	Q4 14	2014
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	355 627	1 543 699	432 653	1 698 716
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	1 130	-7 605	-52 268	-37 342
Other income	Andre inntekter	5 504	30 681	9 995	29 423
Total operating income	Sum driftsinntekter	362 261	1 566 775	390 380	1 690 796
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader	-114 259	-480 979	-125 156	-476 948
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-27 225	-144 194	-47 371	-183 731
Hire expenses	Leiekostnader	-24 571	-94 938	-18 916	-73 111
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-29 068	-98 275	-32 809	-102 503
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-195 123	-818 386	-224 252	-836 294
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	167 138	748 389	166 128	854 502
Depreciation	Avskrivninger	-79 854	-327 129	-71 456	-268 689
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-1 388 300	-1 388 300	0	0
Operating result	Driftsresultat	-1 301 016	-967 040	94 672	585 813
Financial items	Finansposter				
Financial income	Finansinntekter	1 617	13 143	-2 290	7 251
Financial expenses	Finanskostnader	-129 526	-524 403	-214 015	-556 727
Net financial items	Netto finansposter	-127 909	-511 260	-216 305	-549 477
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-13 529	-30 632	2 390	3 278
Profit before tax	Resultat før skatt	-1 442 454	-1 508 932	-119 242	39 615
Taxes	Skattekostnad	-570	-17 729	-3 010	-36 023
Profit	Resultat	-1 443 024	-1 526 661	-122 252	3 592
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 443 024	-1 526 661	-122 252	3 592
Total	Sum	-1 443 024	-1 526 661	-122 252	3 592
Earnings per share	Resultat pr. aksje	-47,81	-50,59	-4,05	0,12
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	-47,81	-50,59	-4,05	0,12
Comprehensive Income	Utvidet resultat				
Profit	Resultat	-1 443 024	-1 526 661	-122 252	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	6 628	6 628	-4 642	-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	5 054	335	1 091	1 548
Total comprehensive income	Totalresultat	-1 431 343	-1 519 699	-125 803	498
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 431 343	-1 519 699	-125 803	498
Total	Sum	-1 431 343	-1 519 699	-125 803	498

BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000	
		31/12/15	31/12/14
ASSETS	EIENDELER		
Fixed assets	Anleggsmidler		
Intangible assets	Immaterielle eiendeler		
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	2 448	6 404
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	2 448	6 404
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler		
Vessels	Fartøy	5 837 000	7 467 143
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	5 851	4 594
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	5 842 851	7 471 737
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler		
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	63 079	63 278
Shares	Aksjer	1 326	5 205
Long term receivables	Langsiktige fordringer	9 422	10 966
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	73 827	79 450
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	5 919 126	7 557 590
Current assets	Omløpsmidler		
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	16 459	18 564
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	393 994	446 649
Derivatives	Derivater	0	139
Bank deposit	Bankinnskudd	204 649	350 812
Total current assets	Sum omløpsmidler	615 102	816 163
Total assets	Sum eiendeler	6 534 228	8 373 754
Equity	Egenkapital		
Paid in equity	Innskutt egenkapital		
Share capital	Aksjekapital	377 245	377 245
Share premium	Overkurs	344 351	344 351
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	721 596	721 596
Retained earnings	Opptjent egenkapital		
Retained earnings	Opptjent egenkapital	-219 191	1 300 507
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	-219 191	1 300 507
Total equity	Sum egenkapital	502 405	2 022 103
Liabilities	Gjeld		
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser		
Deferred tax	Utsatt skatt	63 681	83 625
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 407	10 002
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	32 978	0
Other liabilities	Andre forpliktelser	4 788	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	105 854	93 627
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		
Borrowings	Lån	0	5 011 592
Derivatives	Derivater	15 258	22 827
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	10 630	12 333
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	25 888	5 046 752
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	131 742	5 140 379
Current liabilities	Kortsiktig gjeld		
Trade payable	Leverandørgjeld	65 034	77 038
Tax payable	Betalbar skatt	25 347	34 481
Derivatives	Derivater	29 113	50 001
Other Liabilities	Andre forpliktelser	981	7 302
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5 640 366	898 759
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	139 238	143 690
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	5 900 081	1 211 271
Total liabilities	Sum gjeld	6 031 824	6 351 650
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	6 534 228	8 373 754

EQUITY STATEMENT		EGENKAPITALOPPSTILLING						NOK 1 000
		Share capital	Share premium fund	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Ordinary retentions results	Total
		Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregnings differanse	Ordinært tilbakehold resultat	Total
Equity per 01/01/15	Egenkapital per 01.01.15	377 245	344 351	1 309 783	-7 531	1 521	-3 266	2 022 103
Profit	Resultat	0	0	-1 526 661		0	0	-1 526 661
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0	0	6 628		0	6 628
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	335	0	335
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	-1 526 661	6 628	335	0	-1 519 699
Equity per 31/12/15	Egenkapital per 31.12.15	377 245	344 351	-216 878	-903	1 856	-3 266	502 405

		Share capital	Share premium fund	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Ordinary retentions results	Total
		Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	akkumulert estimatavvik	akkumulert valutaomregnings differanse	Ordinært tilbakehold resultat	Total
Equity per 01/01/14	Egenkapital per 01.01.14	377 245	344 351	1 306 191	-2 889	-27	-3 266	2 021 605
Profit	Resultat	0	0	3 592	0	0		3 592
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0	0	-4 642		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	0	0	0	0	1 548	0	1 548
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	3 592	-4 642	1 548	0	498
Equity per 31/12/14	Egenkapital per 31.12.14	377 245	344 351	1 309 783	-7 531	1 521	-3 266	2 022 103

CASH FLOW STATEMENT

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

NOK 1000

Q4 15 2015 Q4 14 2014

Cash flow from operating activity:

Kontantstrøm fra driften:

Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-1 442 454	-1 508 932	-119 242	39 615
Depreciation	Avskrivninger	79 854	327 129	71 456	268 689
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	1 388 300	1 388 300	0	0
Change in value of derivatives	verdiendringer derivater/agio	0	0	-9 199	-184
Net financial expenses	Netto finanskostnader	127 909	511 260	216 305	549 477
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	13 529	30 632	-2 390	-3 278
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	64 686	64 478	44 050	-140 176
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-55 996	-82 214	121 745	85 059
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	175 828	730 653	322 725	799 201
Paid interests	Betalte renter	-89 469	-325 697	-109 367	-363 655
Paid taxes	Betalte skatter	-8 286	-43 246	-10 589	-59 388
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	78 073	361 710	202 769	376 158

Cash flow from investing activity:

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:

Investments	Investeringer	-12 680	-86 544	-29 884	-218 085
Share purchases	Kjøp av aksjer	0	0	0	-4 849
Issue of non-current loan	Yttet langsiktig lån	0	0	-2 414	-2 414
Interest income	Mottatte renter	2 094	2 692	6 507	6 353
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-10 586	-83 852	-25 790	-218 995

Cash flow from financing activity:

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:

New long-term loans	Opptak av lån	0	733 356	295 082	883 522
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-175 728	-1 164 474	-468 927	-1 102 703
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-175 728	-431 118	-173 844	-219 181

Net changes in cash and cash equivalents

Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter

-108 240 -153 260 3 134 -62 018

Cash and cash equivalents the beginning of periode

Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse

310 259 350 812 340 190 402 696

Net currency exchange differences

Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter

2 631 7 097 7 487 10 134

Cash and cash equivalents the end of periode

Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt

204 649 204 649 350 812 350 812

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. Interest bearing debt

Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/12/15 according to the IFRS regulations. The company was in negotiation with lenders until 15/02/16 regarding financing and relief of financial covenants. The company did not fulfill all the requirements in the agreement with the banks within the deadline and was therefore not in compliance with the covenants in the loan agreements per 31/12/15. This situation will continue until a new solution is in place. On 17 February 2016, the company informed the market about break in serving the financial creditors. The company is in negotiation with banks and bond holders to achieve among other restructuring of debt, hereunder changes of maturity and changes of financial covenants. According to agreements, the financial creditors can any time on own initiative make demands for serving outstanding debt. As of 31/12/15, the value recognised in the balance sheet for the bond loans are NOK 1,131 million. As of 31/12/15, the value recognised in the balance sheet for the bank loans are NOK 4,509 million.

Under the assumption that the agreements with the banks and bond holders had come into force, only next year's instalment on long term debt of NOK 152 million would be classified as short-term debt.

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. Rentebærende gjeld

Både banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.15 i henhold bestemmelser i IFRS regelverket. Selskapet var i forhandlinger med långivere fram til 15.02.2016 angående finansiering og lettelser i finansielle covenants. Selskapet oppfylte ikke alle krav i avtalen med bankene innen fristens utløp og overholdt dermed ikke covenants i låneavtaler per 31.12.15. Dette forholdet vedvarer fram til ny løsning foreligger. Selskapet informerte markedet 17. februar 2016 om stans i betjening av finansielle kreditorer. Selskapet er i forhandlinger med banker og obligasjonseiere blant annet for å oppnå restrukturering av gjeld, herunder endringer i betalingsforfall og endringer av finansielle covenants. Finansielle kreditorer kan i henhold til avtaler, på eget initiativ til enhver tid stille krav om betjening av tilgodehavender. Balanseført verdi av obligasjonslånene pr. 31.12.15 utgjorde NOK 1.131 mill. Balanseført verdi av banklånene pr. 31.12.15 utgjorde NOK 4.509 mill.

Gitt at avtalene med bankene og obligasjonseierne hadde vært på plass, ville kun neste års avdrag på langsiktig gjeld på NOK 152 mill vært klassifisert som kortsiktig gjeld.

Interest-bearing debt		Rentebærende gjeld	
		NOK 1000	
		31/12/15	31/12/14
Long-term debt	Langsiktig gjeld	0	5 011 592
Next years instalment	Neste års avdrag	5 640 366	898 759
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	5 640 366	5 910 351
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-6 478	-6 414
Bank deposit	Bankinnskudd	-204 649	-350 812
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	5 429 239	5 553 126

Note 3. Share capital changes

The General Meeting held 30 April authorized the Board of Directors to acquire own shares corresponding up to 10 % of the share capital.

Note 3. Kapitalendringer

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

Note 4. Segment reporting

Note 4. Resultat per segment

NOK 1000

01/01 - 31/12/15

Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	Adjustments	Operating expenses ex. Depreciation	Total	
							Operating income EBITDA	
							Sum	
							Driftskostnader eks.	
							Driftsresultat margin	
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valutagevin st/tap	Justeringer	avskrivning		
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhandteringsfartøy	237 739	559	708	0	176 414	62 592	26 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhandteringsfartøy Asia	61 951	0	7 853	0	715	69 089	112 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	767 344	1 518	-26 898	0	397 953	344 011	45 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	63 993	8	1 131	0	86 466	-21 334	-33 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	412 672	24 649	-9 829	0	138 850	288 642	70 %
Management etc	Administrasjon etc	0	3 947	19 431	19 444	17 990	24 833	
Total	Sum	1 543 699	30 681	-7 605	19 444	818 387	767 833	
*) Excl. profit from sale of assets		Ekskl. salgsgevinster						
		Justering for ureal. valuta						
**) Adjustments of unreal. FX gain/loss and foreign tax invoiced to charterer		gevinst/tap samt skatt knyttet til oppdrag i utlandet						
**) Adjustments of IFRS income/coast correction		justering for IFRS inntekter/kostnader korreksjon						

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.

As of 31/12/15, external indicators state that the Group's assets values have fallen, and impairment testing is therefore performed in accordance with IAS 36. Each vessel is defined as a cash generated unit, and each vessel is therefore tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is estimated based on cash flow model where rate of return after tax of 9% is used. Estimate of the cash flow is based on an expected economic life time of 30 years for the vessels. Assumptions for day rates and utilisation are based on a weak market in 2016 and 2017, with recovery in 2018 and beyond. Estimated value in use is sensitive for changes in the rate of return, day rates and utilisation. As a consequence of the performed analysis, write down of vessel values and accrued maintenance values of NOK 1 388 million are made as per 31/12/15.

Note 5. Viktige regnskapsestimater

Vesentlige regnskapsestimater er knyttet til verdien og brukstiden for selskapets skip som er forbundet med usikkerhet.

Det foreligger pr. 31.12.15 eksterne indikatorer på at konsernets eiendeler har falt i verdi, og det er derfor foretatt nedskrivningsvurderinger etter IAS 36. Hvert fartøy er definert som en kontantgenerende enhet, og hvert fartøy er dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9%. Estimering av kontantstrømmer baseres på en forventet økonomisk levetid for fartøyene på 30 år. Forutsetninger for dagrater og utnyttelse baseres på et antatt svakt marked i 2016 og 2017, med bedring i 2018 og utover. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse. Som følge av resultatet av de gjennomførte analyser, er det foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold pr. 31.12.15 med NOK 1 388 million.

Note 6. Key figures

Note 6. Nøkkeltall

		Q4 15	2015	Q4 14	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 pr. aksje	-47,81	-50,59	-4,05	0,12
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-47,81	-50,59	-4,05	0,12
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	17	17	67	67
*Value adjusted equity per share	*Verdijustert egenkapital pr. aksje	71	71	97	94
*Value adjusted equity per share is based on estimates of brokers	Verdijustert egenkapital pr. aksje er basert på megleranslag.				
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	167 138	748 389	166 128	854 502
Foreign tax invoiced to charterer	Fakturert skatt knyttet til oppdrag i utlandet	0	0	-1 172	-20 470
Adjustments of IFRS income/costs correction	Justering for IFRS inntekter/kostnader korreksjon	38 150	38 871	-12 969	-33 686
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-10 905	-19 427	52 969	35 675
EBITDA	EBITDA	194 383	767 833	204 955	836 020
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	194 383	767 833	204 955	836 020
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	54 %	49 %	53 %	49 %

Note 7. Financial items

Note 7. Finansposter

		NOK 1000			
		Q4 15	2015	Q4 14	2014
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	355	2 924	1 293	6 375
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster	0	0	0	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	0	-2 639	236
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	1 068	9 639	-1 101	0
Other financial income	Andre finansinntekter	195	580	158	640
Total financial income	Sum finansinntekt	1 617	13 143	-2 290	7 251
*Interest on loans	*Rentekostnad på lån	77 310	323 330	90 432	362 515
**Net realised and unrealised agio losses	**Netto realisert og urealisert agiotap	43 761	163 964	115 275	159 452
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	-30	9 982	455	455
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	3 879	3 879	0	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	4 607	23 249	7 854	34 305
Total financial expenses	Sum finanskostnader	129 527	524 403	214 015	556 727
Net financial items	Netto finansposter	-127 909	-511 260	-216 305	-549 477
*including guarantee fee	*inkluderer garantiprovisjon				
**unrealised agio loss	**urealisert agio tap	39 425	148 036	119 731	165 059

Note 8. Going concern

The financial statements are made under the assumption of going concern. The Board of Directors consider the requirements for going concern are in place. This assessment is based upon the Group's forecast, which is based on further negotiations with its financial creditors will reach an agreement, enables the company to come through the current market challenges.

The company's cash flow from operations in current market, is not sufficient to serve the current amortization schedules. The company expects the market to improve over time. The company has implemented cost reducing efforts which includes lay-up of vessels without contract. Going concern is based on that the company obtain agreements with banks and bondholders regarding reduced amortization, postpone maturities and changes of existing covenants. It is also based on new equity. These efforts are essential in relation to the company's cash requirements.

The company entered into an agreement on 31/12/15 with the secured and unsecured bank lenders about reduced amortization from approximate NOK 530 million p.a. to NOK 150 million p.a. for three years, postpone the maturities to 2020 and changes of existing financial covenants. The agreement was subject to fulfilment of certain conditions. The company did not get acceptance to the agreement from the bondholders within the deadline 15/02/16..Therefore, the agreement with the banks is no longer in force. The company continues its negotiations with its financial creditors to reach an agreement where considerable elements in mentioned agreement are included. The Board of Directors have informed the market that the company will, until further notice is given, stop serving the financial creditors. This effort will give the company sufficient cash to maintain ordinary operation as long as this effort is maintained. The financial creditors have confirmed support to further negotiations in order to reach an agreement.

Note 9. Events after the balance sheet date

Another vessel is laid-up and the Group have now four vessels laid-up, whereof still one vessel is being marketed for work.

Note 8. Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede. Vurderingen er at konsernets prognoser, som baseres på at videre forhandlinger med finansielle kreditorer resulterer i en løsning, sikrer selskapet handlingsrom for å komme gjennom en krevende situasjon i de markedene selskapet opererer.

Selskapets inntjening er i nåværende marked, ikke tilstrekkelig til å betjene avtalt avdragsbetaling. Selskapet har forventninger til at markedet forbedres over tid. Det er iverksatt arbeid med kostnadsbesparelser som inkluderer opplag av fartøy uten kontrakt. Fortsatt drift baseres på at selskapet oppnår avtaler med banker og obligasjonseiere om redusert avdragsbetaling, utsettelse av forfall og endringer av finansielle covenants. Det baseres også på at selskapet får tilført ny egenkapital. Disse tiltakene er nødvendige i forhold til selskapets likviditetsbehov.

Selskapet inngikk 31.12.15 avtale med sikrede og usikrede banklångivere om redusert årlig avdragsbetaling fra ca NOK 530 mill til NOK 150 mill i tre år, utsettelse av forfall til 2020 og endringer av finansielle covenants. Avtalen var betinget av oppfyllelse bestemte vilkår. Selskapet fikk ikke tilslutning til avtalen med obligasjonseierne innen fristen 15.02.16. Avtalen med bankene gjelder derfor ikke lenger. Det forhandles videre med finansielle kreditorer for å oppnå ny avtale hvor vesentlige elementer i nevnte avtale inngår. Styret har meddelt markedet at selskapet inntil videre stanser betjening av finansielle kreditorer. Dette tiltaket gir selskapet tilstrekkelig likviditet til å opprettholde ordinær drift så lenge tiltaket opprettholdes. Finansielle kreditorer har bekreftet tilslutning til at forhandlinger videreføres med formål å komme fram til en løsning.

Note 9. Hendelser etter balansedagen

Ytterligere ett fartøy er lagt i opplag og konsernet har nå fire fartøy i opplag, hvorav fortsatt ett fartøy blir markedsført for oppdrag.

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/12/15 was approximately NOK 78 million based on a share price of NOK 2.59. 1128 shareholder owns the company, whereof 44 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.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 78 million pr. 31.12.15 basert på en aksjekurs på NOK 2,59. 1128 aksjonærer eier selskapet hvorav 44 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.

OVERVIEW OF THE LARGEST SHAREHOLDERS 31/12/15

SHAREHOLDER/AKSJONÆR

HAVILA HOLDING AS
TORGHATTEN ASA
THE NORTHERN TRUST CO.
JEKI PRIVATE LIMITED
CARVALLO INTERNATIONAL LTD
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB
SPIILKA INTERNATIONAL AS
PARETO AS
NORDNET BANK AB
BAKKELY INVEST A/S
NORDNET LIVSFORSIKRING AS
KS ARTUS
PACIFIC CARRIERS LTD
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A/S
DANSKE BANK A/S
BJØRN HETLAND
BERNHD. BREKKE A/S
NORDEA BANK DANMARK A/S
AVANZA BANK AB
OLAV MAGNE TVEITÅ

20 LARGEST/20 STØRSTE

OTHER/ØVRIG

TOTAL NUMBER OF SHARES/ANTALL I AKSJER TOTALT

OVERSIKT OVER DE STØRSTE AKSJONÆRENE PR. 31.12.15

ADDRESS/ADRESS

FOSNAVÅG
BRØNNØYSUND
LONDON
SINGAPORE
SINGAPORE
STOCKHOLM
ÅLESUND
OSLO
BROMMA
ULSTEINVIK
OSLO
FOSNAVÅG
SINGAPORE
KØBENHAVN
KØBENHAVN
OSLO
TRONDHEIM
KØBENHAVN
STOCKHOLM
HORNES

SHARES/AKSJER

15 379 717
1 223 100
970 292
500 000
394 726
370 900
300 000
258 000
237 141
214 800
213 417
203 800
185 926
180 000
178 540
178 540
150 000
147 920
113 957
110 000

21 510 776

8 668 823

30 179 599

INTEREST/ANDEL

51,0 %
4,1 %
3,2 %
1,7 %
1,3 %
1,2 %
1,0 %
0,9 %
0,8 %
0,7 %
0,7 %
0,7 %
0,6 %
0,6 %
0,6 %
0,6 %
0,5 %
0,5 %
0,4 %
0,4 %

71,3 %

28,7 %

100,0 %

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTAT	NOK 1000				
		Q4 15	Q3 15	Q2 15	Q1 15	Q4 14
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	355 627	391 589	396 323	400 159	432 653
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	1 130	-24 549	3 092	12 723	-52 268
Other income	Andre inntekter	5 504	10 650	8 777	5 750	9 995
Total operating income	Sum driftsinntekter	362 261	377 689	408 193	418 632	390 380
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader	-114 259	-117 221	-123 782	-125 717	-125 156
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-27 225	-37 509	-37 298	-42 162	-47 371
Hire expenses	Leiekostnader	-24 571	-23 923	-21 599	-24 845	-18 916
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-29 068	-21 165	-22 468	-25 574	-32 809
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-195 123	-199 818	-205 147	-218 298	-224 252
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	167 138	177 871	203 046	200 333	166 128
Depreciation	Avskrivninger	-79 854	-82 908	-83 756	-80 611	-71 456
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-1 388 300	0	0	0	0
Operating result	Driftsresultat	-1 301 016	94 963	119 290	119 723	94 672
Financial items	Finansposter					
Financial income	Finansinntekter	1 617	1 764	5 373	4 389	-2 290
Financial expenses	Finanskostnader	-129 526	-154 820	-60 637	-179 420	-214 015
Net financial items	Netto finansposter	-127 909	-153 056	-55 264	-175 031	-216 305
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-13 529	-7 170	-4 590	-5 343	2 390
Profit before tax	Resultat før skatt	-1 442 454	-65 263	59 436	-60 651	-119 242
Taxes	Skattekostnad	-570	-7 047	-5 585	-4 526	-3 010
Profit	Resultat	-1 443 024	-72 311	53 851	-65 177	-122 252
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 443 024	-72 311	53 851	-65 177	-122 252
Total	Sum	-1 443 024	-72 311	53 851	-65 177	-122 252
Earnings per share	Resultat pr. aksje	-47,81	-2,40	1,78	-2,16	-4,05
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	-47,81	-2,40	1,78	-2,16	-4,05
Comprehensive Income	Utvidet resultat					
Profit	Resultat	-1 443 024	-72 311	53 851	-65 177	-122 252
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	6 628	0	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	5 054	-6 107	1 837	-449	1 091
Total comprehensive income	Totalresultat	-1 431 343	-78 418	55 687	-65 626	-125 803
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 431 343	-78 418	55 687	-65 626	-125 803
Total	Sum	-1 431 343	-78 418	55 687	-65 626	-125 803

BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		31/12/15	30/09/15	30/06/15	31/03/15	31/12/14
ASSETS	EIENDELER					
Fixed assets	Anleggsmidler					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	2 448	6 404	6 404	6 404	6 404
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	2 448	6 404	6 404	6 404	6 404
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler					
Vessels	Fartøy	5 837 000	7 293 600	7 367 400	7 427 025	7 467 143
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	5 851	5 638	4 499	4 734	4 594
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	5 842 851	7 299 238	7 371 899	7 431 759	7 471 737
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	63 079	64 759	63 720	62 964	63 278
Shares	Aksjer	1 326	5 205	5 205	5 205	5 205
Long term receivables	Langsiktige fordringer	9 422	7 753	7 338	7 693	10 966
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	73 827	77 718	76 263	75 862	79 450
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	5 919 126	7 383 360	7 454 566	7 514 025	7 557 590
Current assets	Omløpsmidler					
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	16 459	18 713	22 297	16 980	18 564
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	393 994	444 592	447 308	445 882	446 649
Derivatives	Derivater	0	5 467	2 768	1 541	139
Bank deposit	Bankinnskudd	204 649	310 259	319 545	377 477	350 812
Total current assets	Sum omløpsmidler	615 102	779 032	791 917	841 880	816 163
Total assets	Sum eiendeler	6 534 228	8 162 391	8 246 483	8 355 906	8 373 754
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	-219 191	1 212 151	1 290 568	1 234 881	1 300 507
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	-219 191	1 212 151	1 290 568	1 234 881	1 300 507
Total equity	Sum egenkapital	502 405	1 933 747	2 012 164	1 956 477	2 022 103
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt	63 681	83 625	83 625	83 625	83 625
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	4 407	10 002	10 002	10 002	10 002
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	32 978	19 850	10 521	5 289	0
Other liabilities	Andre forpliktelser	4 788	0	0	0	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelse	105 854	113 477	104 148	98 916	93 627
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	0	4 398 615	4 879 556	4 944 447	5 011 592
Derivatives	Derivater	15 258	18 917	14 213	15 743	22 827
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	10 630	12 420	12 190	12 430	12 333
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	25 888	4 429 952	4 905 959	4 972 620	5 046 752
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	131 742	4 543 429	5 010 107	5 071 537	5 140 379
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld	65 034	86 160	95 201	61 508	77 038
Tax payable	Betalbar skatt	25 347	16 679	19 821	26 990	34 481
Derivatives	Derivater	29 113	40 018	23 585	41 309	50 001
Other Liabilities	Andre forpliktelser	981	5 926	6 173	6 420	7 302
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5 640 366	1 328 997	876 451	990 904	898 759
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	139 238	207 434	202 981	200 760	143 690
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	5 900 081	1 685 215	1 224 211	1 327 892	1 211 271
Total liabilities	Sum gjeld	6 031 824	6 228 644	6 234 319	6 399 428	6 351 650
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	6 534 228	8 162 391	8 246 483	8 355 906	8 373 754

CONTRACTUAL COVERAGE KONTRAKTSDEKNING

