

HAVILA SHIPPING ASA

ANNUAL REPORT / ÅRSRAPPORT
2016



CONTENT / INNHOLD

A thanks to everyone who contributed Takk til dere som bidro	04
This is Havila Shipping ASA Dette er Havila Shipping ASA	07
Key figures Nøkkeltall	09
Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	10
Articles of association Selskapsvedtekter	15
Health, Environment, Safety and Quality Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet	18
Board of directors report Styrets årsberetning	22
Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultat & Balanse konsern	34
Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern	39
Group notes Noter konsern	40
Parent Company Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultat og balanse morselskap	92
Parent Company Cash flow statement Kontantstrømoppstilling morselskap	95
Parent Company notes Noter morselskap	97
Auditor's report Revisors beretning	124
Responsibility statement Erklæring fra styret og adm dir	132







A THANKS TO EVERYONE WHO CONTRIBUTED

"I am so optimistic that I conclude by saying "au revoir" in Havila Shipping ASA's annual report for 2016."

That was my final words in the annual report for 2015. The toughest year in our 35 years of offshore history.

"We already know that 2016 will be even worse. I hope that it turns in 2017, but fears that it may continue for several years".

Optimism prevailed! I am glad it did. I am quite sure that our employees and our community share my sentiments about this.

And considering the alternative, I dare say that I believe our lenders are overall satisfied with the result.

A big "thank you" to everyone who contributed to Havila Shipping ASA getting through this extremely difficult situation.

The figures speak for themselves. 2016 was just as hard as I, and other with me, expected. Thankfully, we came into this crisis with a good contract coverage. We still have significantly better contract coverage compared to most of our competitors. That is positive. Right now, I am very glad we opted for a balance of long-term contracts and vessels in the spot market.

But we have also made many mistakes. The most significant was that we walked straight into the same trap the shipping industry has done for hundreds of years: We built too many ships when times were good. The debt, which we easily manages when times were good, was too high the day the oil price plunged and everything from oil companies to offshore shipping companies had to manage with dramatically lower incomes.

We have no one but ourselves to blame!

2017 is well underway at this writing. What can we expect, based on the first few months of this year? This will be another challenging year, certainly. And pretty surely that there will be other difficult years following this.

2020 has been hailed as the magic year. The year when experts expect the crisis will be replaced by higher activity and better prices for our services. The biggest optimists are starting to get their faith back.

I, too, hope that forecasters are wrong - that they are too pessimistic. Hope: yes. Believe: no. Because we are realists, we have rigged the company to withstand the crisis until 2020. And if it drags on longer, we will have to handle that.

We will do everything we can to keep Havila Shipping ASA as a major offshore company headquartered in Fosnavåg.

It's going to be hard work. Every single day. For every employee. On land and at sea.

Thanks you for your contribution. Thank you for your continued contribution.

Note! I am more optimistic now than a year ago.

"AU REVOIR" UNTIL HAVILA SHIPPING ASA'S ANNUAL REPORT FOR 2017.

Njål Sævik,
CEO / Adm.dir.

TAKK TIL DERE SOM BIDRO

«Jeg er såpass optimistisk at jeg avslutter med å si på gjensyn i Havila Shipping ASA sin årsrapport for 2016.»

Slik avsluttet jeg årsrapporten for 2015. Det tyngste året i vår 35 år lange offshore-historie.

«Vi vet allerede at 2016 blir enda verre. Jeg håper at det snur i 2017, men frykter at det kan fortsette i flere år.»

Optimisten vant! Det er jeg veldig glad for. Det samme tror jeg både våre ansatte og vårt lokalmiljø er veldig glad for.

Jeg drister meg også til å tro at også våre långivere totalt sett er fornøyd med resultatet – alternativet tatt i betraktning.

Tusen takk til alle som bidro til at Havila Shipping ASA kom seg gjennom denne ekstremt krevende situasjonen!

Tallenes tale er tydelig og klar. 2016 ble akkurat så vanskelig som jeg, og flere med meg, regnet med. Heldigvis gikk vi inn i denne krisen med en sterk kontraktsdekning. Fortsatt har vi betydelig bedre kontraktsdekning enn de aller fleste av våre konkurrenter. Det er bra. At vi satset på en balanse mellom lange, faste kontrakter og spot-markedet, er jeg veldig glad for nå.

Men også vi har gjort mange feil. Den viktigste er at vi gikk i den samme fellen som rederibransjen har gjort i flere hundre år: Vi bygget altfor mange fartøy i de gode tidene. Gjelden, som vi betjente enkelt i de gode tidene, ble altfor høy den dagen oljekursen stupte og alt fra oljeselskapene til offshore-rederiene måtte klare seg med dramatisk lavere inntekter.

Vi har ingen andre enn oss selv å skyld på!

2017 er godt i gang når jeg skriver dette. Hva kan vi tolke ut av de første månedene i dette året? Ganske sikkert at dette blir nok et krevende år. Og ganske sikkert at det kommer flere vanskelige år etter dette.

2020 har blitt det magiske årstallet. Året da krisen skal bli avløst av høyere aktivitet og bedre priser på våre tjenester. De største optimistene har begynt å få troen tilbake.

Også jeg håper at «prognosemakerne» tar feil – at de er for pessimistiske. Håp: ja. Tro: nei. Fordi vi er realister har vi «rigget» selskapet for å tåle krisen ut 2020. Og blir den lenger så får vi tåle det også.

Selv skal vi gjøre alt vi kan for å beholde Havila Shipping ASA som et stort offshore-selskap med hovedkontor i Fosnavåg.

Det kommer til å bli hardt arbeid. Hver eneste dag. For hver eneste ansatte. På land og på sjø.

Takk til dere som bidro! Takk til dere som bidrar!

PS! Jeg er mer optimist nå enn for ett år siden.

PÅ GJENSYN I HAVILA SHIPPING ASA SIN ÅRSRAPPORT FOR 2017.



Njål Sævik,
CEO / Adm.dir.



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.

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

En ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoreelskap, nasjonalt og internasjonalt.

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

Havila Shipping ASA driver 27 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningsskip 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.

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING





KEY FIGURES

NØKKELTALL

NOK 1 000

		2016	2015
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	1 093 735	1 566 775
Operating result before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	474 627	748 389
Adjustments of IFRS income/costs correction	Justering for IFRS inntekter/kostnader for korreksjoner	0	38 871
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-21 410	-19 427
EBITDA	EBITDA	453 217	767 833
Profit/(loss) after tax	Resultat etter skatt	-1 202 310	-1 526 661
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	554 466	204 649
Booked equity	Bokført egenkapital	-699 939	502 405
Total booked assets	Totale bokførte eiendeler	5 471 443	6 534 228
Total shares	Antall aksjer	30 179 599	30 179 599
1 - Earnings per share	1 - Resultat pr aksje	-39,84	-50,59
2 - Booked equity ratio	2 - Bokført egenkapitalandel	-13 %	8 %
3 - Operating margin before depreciation	3 - Driftsmargin før avskrivning	43 %	48 %
4 - Operating margin after depreciation (EBIT)	4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)	-68 %	-62 %

CORPORATE GOVERNANCE

The Norwegian Code of Practice for Corporate Governance largely concerns the collaboration and governing principles between the owners, the board of directors and management, and the auditing of Havila Shipping ASA.

Good corporate governance is a precondition for gaining trust among investors and for increasing shareholder values. This also influences our relations with employees, customers and suppliers, and society at large.

The Code of Practice of 23 October 2012 is based on the principle of "explain or comply", i.e. that the companies must either comply with or explain any non-compliance with the recommendations. These recommendations are available at www.nues.no.

Havila Shipping ASA's core values are important corporate governance principles:

Openness
Accountability
Equal treatment

By applying these values, the company will highlight risks and opportunities relating to its business and help to ensure that management, employees and the board of directors identify with the company and have common goals. Equal treatment shall be ensured through the timely distribution of relevant information to investors, employees and business partners.

Compliance and highlighting of the company's policies are important tools for both the management and employees and reflect the company's ethical guidelines.

Below, you will find a review of management systems, channels and control mechanisms that help to ensure good corporate governance in Havila Shipping ASA:

Business

Articles of association

- The scope of the company's business is set out in article 3 of the articles of association. The company's business is: Ship owning and all related activities, including owning shares and interests in companies with similar or related business activities.

Objective

- Havila Shipping ASA's objective is to be a leading long-term provider of quality-assured supply services to national and international offshore companies.

Equity and dividends

- Havila Shipping ASA shall have equity capital that is appropriate, at all times, to its objectives, risk profile and agreed commitments.
- The company aims to distribute dividends when this is warranted by its equity situation and agreed commitments.
- In 2016, the board of directors was granted a mandate by the board to purchase own shares.
- The mandate applies until the next ordinary general meeting and is restricted to the purchase of 10% of the share capital.
- In the extraordinary general meeting held on 4 January 2017 was the board of directors authorised to carry out increase in the share capital of up

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Norsk anbefaling til eierstyring og selskapsledelse dreier seg i stor grad om samspillet og styringsprinsipper mellom eiere, styre og ledelse og revisjon av Havila Shipping ASA.

God virksomhetsstyring er en forutsetning for investorenes tillit og økte aksjonærverdier. Dette påvirker også forholdet til ansatte, kunder og leverandører og samfunnet rundt.

Anbefalingen av 23. oktober 2012 bygger på prinsippet om at virksomhetene skal følge prinsippene eller forklare avvik fra disse. Denne anbefalingen er tilgjengelig på www.nues.no.

Havila Shipping ASA sine kjerneverdier er viktige virksomhetsstyringsprinsipper:

Åpenhet
Ansvarsbevissthet
Likebehandling

Gjennom dette skal selskapet synliggjøre risiko og muligheter i virksomheten, og bidra til at ledelse, ansatte og styret føler tilhørighet med felles mål. Likebehandling skal sikres gjennom offentliggjøring av tidsriktig og relevant informasjon til investorer, ansatte og samarbeidspartnere.

Etterlevelse og synliggjøring av selskapets politikk er et viktig virkemiddel og reflekterer etiske retningslinjer både for ledelsen og ansatte.

Under følger en gjennomgang av ledelsessystemer, kanaler og kontrollmekanismer som er med på å sikre en god virksomhetsstyring i Havila Shipping ASA:

Virksomheten

Vedtekter

- Omfanget av selskapets virksomhet er nedfelt i vedtektenes § 3 Selskapets virksomhet er: Rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskap som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

Målsetting

- Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende langtidsleverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshore-selskaper både nasjonalt og internasjonalt.

Selskapskapital og utbytte

- Havila Shipping ASA skal til en hver tid ha en egenkapital som er tilpasset målsetting, risikoprofilen og inngåtte forpliktelser.
- Selskapet har en målsetning om utbetaling av utbytte dersom dette er forsvarlig ut fra egenkapitalsituasjonen og inngåtte forpliktelser.
- Generalforsamlingen ga i 2016 fullmakt til styret til å kjøpe egne aksjer.
- Fullmakten gjelder til neste ordinære generalforsamling og begrenses til kjøp av 10% av aksjekapitalen.
- Ekstraordinær generalforsamling avholdt 4. januar 2017 ga fullmakt til styret til utvidelse av aksjekapitalen med inntil NOK 2 400 000 ved

to NOK 2 400 000, by subscription of up to 240 000 000 shares each with a par value of NOK 0.01, and can only be applied for issuance of shares in connection with a subsequent offering direct toward the shareholders of Havila Shipping ASA (excl. Havila Holding AS) as of the date of the extraordinary general meeting.

- The authorisation was used on 31 March 2017.

Equal treatment of shareholders and transactions with close associates

- The company has one class of shares.
- The Group's trading in own shares will take place on the stock exchange.
- No share option scheme exists for executive personnel.
- Board members, executive personnel and closely related parties shall notify the board of directors if they have any material interest in any agreements entered into by the Group, whether directly or indirectly.
- Transactions between closely related parties are dealt with in the notes to the annual accounts for 2016.

Freely negotiable shares

- All of Havila Shipping ASA's shares are freely negotiable.

General meeting

- The general meeting is Havila Shipping ASA's supreme body. Notice of the annual general meeting is sent to the shareholders, and the case documents will be published on the company's website www.havilashipping.no no later than 21 days before the meeting is scheduled to take place. In 2017, the annual general meeting will be held on 9 May 2017.
- All shareholders that are registered with the Norwegian Central Securities Depository (VPS) receive notice of the general meeting and have the right to submit proposals and cast their vote directly or by proxy. A proxy form shall be prepared and sent together with the notice of the meeting.
- The deadline for registration of one's attendance at the annual general meeting is two days before it is held. Shareholders who have not registered for the meeting can be denied attendance.
- The annual general meeting shall approve the annual accounts, decide on the allocation of any profit/coverage of any loss and consider any other business provided for by law or by Havila Shipping ASA's articles of association.
- The board of directors and management must attend the annual general meeting.
- The auditor is invited to attend.
- The general meeting elects the chairperson for the meeting.
- The minutes of the general meeting are published in a notice to the stock exchange and are made available on the company's website.

Nomination committee

- The company has a nomination committee consisting of 3 members.
- The members are elected by the General Meeting, which also will elect the chair of the committee.
- The members are normally elected for a period of two years, unless otherwise decided by the General Meeting.
- The nomination committee nominates candidates to the Board of Directors and proposes remuneration to the board members.
- The nomination committee shall make their proposals based on what serves the company's interests and should also emphasize with regard to the shareholders.

tegning av inntil 240 000 000 aksjer hver pålydende NOK 0,01, og kan bare benyttes til å utstede aksjer i reparasjonsemissjon rettet mot aksjeeierne i Havila Shipping ASA, utenom Havila Holding AS, per dato for generalforsamlingsbeslutningen.

- Fullmakten er benyttet 31. mars 2017.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

- Selskapet har én aksjeklasse.
- Konsernets handel i egne aksjer vil skje over børs.
- Det foreligger ikke opsjonsprogram for ledende ansatte.
- Styremedlemmer, ledende ansatte og nærstående vil rapportere til styret dersom de direkte eller indirekte har vesentlig interesse i avtaler som konsernet inngår.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2016.

Fri omsettelighet

- Alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige.

Generalforsamlingen

- Generalforsamlingen er Havila Shipping ASA's høyeste organ. Innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no senest 21 dager før avholdelse. I 2017 holdes ordinær generalforsamling 9. mai 2017.
- Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til generalforsamling, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt. Fullmaktsskjema utarbeides og sendes sammen med innkalling.
- Påmelding til generalforsamling må skje senest to dager før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke er påmeldt kan nektes å møte.
- Generalforsamlingen skal godkjenne regnskapet, disponere overskuddet / vedta dekning av underskudd og saker angitt i vedtektene for Havila Shipping ASA eller i lov.
- Styret og ledelsen deltar i generalforsamling og revisor inviteres til å delta.
- Generalforsamlingen velger møteleder.
- Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i børsmelding og gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Valgkomité

- Selskapet har en valgkomité bestående av 3 medlemmer.
- Medlemmene velges av generalforsamlingen, som også avgjør hvem som skal være leder.
- Valgkomiteens medlemmer sitter normalt i to år med mindre generalforsamlingen bestemmer noe annet.
- Valgkomiteen skal foreslå for generalforsamlingen kandidater til styret samt honorering av styrets medlemmer.
- Valgkomiteen skal fremme sine forslag ut fra hva som tjener selskapets interesser, og skal også legge vekt på hensynet til aksjonærfellesskapet.

The Board of Directors

- The company does not have a corporate assembly as it is exempt from the duty to have a corporate assembly pursuant to regulations.
- The board of directors shall attend to all the shareholders' interests, including through its independent board members. In Havila Shipping ASA, three of the five board members have no commercial or personal links to the company's management or principal shareholder.
- The board of directors consists of three women and two men and none of the board members is a senior executive at the company.
- The board members are elected for a period of one year. The chair of the board is elected by the annual general meeting.
- The backgrounds and periods of service of the board members are stated in the paragraph in the annual report concerning the board of directors.
- Information about remuneration of the board of directors can be found in the notes to the annual accounts for 2016.

The work of the board of directors

- Every year, the board adopts a meeting schedule for the coming year. The schedule for 2017 contains seven meetings and meetings will otherwise be held as required.
- The company has an audit committee consisting of three members, two of whom are independent of the company's principal shareholder. One of the members has accounting expertise.
- The board attends to the overall control and management of the company.
- The board has appointed a deputy chair who fulfils the role of chair of the board when the elected chair is not present or when the matter under consideration makes this relevant due to partiality/ potential conflicts of interest.
- The board evaluates its function and expertise on an annual basis in connection with the elections.
- The board receives monthly reports that describe the company's finances, information about its vessels and the market conditions. The company's results are published on a quarterly basis.

Risk management and internal control

- All managers are responsible for risk management and internal control within their respective areas of responsibility.
- The board ensures that the company has control procedures for its business activities and expedient risk management systems in important areas of the company's business activities.
- The board receives monthly statistics on developments in the areas of quality, health, safety and the environment.
- External parties conduct inspections and follow up the company and the company's activities relating to its ISO certification.
- The board is continually evaluating the information it receives from management and decides on changes to the reporting procedures.
- The company's financial reporting is prepared on the basis of accounting principles presented in the annual report. The company's monthly reports for the board and its published quarterly reports are prepared in accordance with the same principles.
- Each year, the board addresses the Group's budget at a board meeting that is held in December. A detailed review of each vessel is given. The company's management reviews the market situation for each segment at every board meeting. Every quarter, the group's financial situation is presented and discussed.
- The company's risk factors and internal control are reviewed annually in connection with the presentation of the annual accounts.

Styret

- Selskapet har ikke bedriftsforsamling ettersom selskapet etter forskrift er unntatt fra plikten til å ha bedriftsforsamling.
- Styret skal ivareta alle aksjonærenes interesser, blant annet gjennom uavhengige styrerepresentanter. I Havila Shipping ASA er 3 av 5 medlemmer uten kommersielle eller personlige bånd til ledelse og hovedaksjonær.
- I styret er det tre kvinner og to menn og ingen av medlemmene er ledende ansatte i selskapet.
- Styremedlemmer er valgt for en periode på ett år. Styreformann velges av generalforsamlingen.
- Styremedlemmenes bakgrunn og tjenestetid er angitt i avsnitt om styret annet sted i årsrapporten.
- Godtgjørelse til styret er gjengitt i note til årsregnskapet for 2016.

Styrets arbeid

- Styret vedtar hvert år en møteplan for kommende år. Planen for 2017 inneholder 7 møter og møter vil ellers bli avholdt etter behov.
- Selskapet har et revisjonsutvalg bestående av tre medlemmer hvorav to av medlemmene er uavhengig av selskapets hovedaksjonær. Ett av medlemmene har regnskapsmessig kompetanse.
- Styrets ivaretar den overordnede styring og forvaltning av selskapet.
- Styret har oppnevnt nestleder som ivaretar rollen som styreleder når valgt styreleder ikke er til stede eller i saker der habilitetsspørsmål gjør det aktuelt.
- Styret evaluerer sin funksjon og kompetanse årlig i forbindelse med valg.
- Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomi, informasjon om fartøyene og markedsforholdene beskrives. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis.

Risikostyring og intern kontroll

- Samtlige ledere har ansvar for risikostyring og intern kontroll innenfor sitt ansvarsområde.
- Styret påser at selskapet har kontrollrutiner for virksomheten og hensiktsmessig system for risikostyring på vesentlige områder av selskapets virksomhet.
- Styret mottar månedlig statistikk for utviklingen innen helse, miljø, sikkerhet og kvalitet.
- Utenforstående foretar kontroll og oppfølging av selskapet og selskapets aktiviteter knyttet til sertifisering i henhold til ISO.
- Styret evaluerer løpende den informasjon som forelegges styret fra administrasjonen og beslutter endringer i rapporteringsrutinene.
- Selskapets finansielle rapportering er utarbeidet etter regnskapsprinsipper angitt i årsrapport. Selskapets månedlige rapportering til styret og rapporter som offentliggjøres kvartalsvis er avgitt etter de samme prinsipper.
- Styret behandler hvert år konsernets budsjett i et styremøte i desember. Her blir det gitt en detaljert gjennomgang av hvert enkelt fartøy. Selskapets ledelse gjennomgår på hvert styremøte markedssituasjonen for det enkelte segment. Hvert kvartal presenteres og behandles konsernets økonomiske stilling.
- Selskapets risikoforhold og interne kontroll vurderes årlig i forbindelse med avleggelse av årsregnskap.

Remuneration of the board of directors

- Remuneration of the board of directors is decided by the annual general meeting.
- The remuneration is not linked to the company's performance.
- The remuneration is decided on the basis on the hours spent on board work and the company's activities and size.
- The company does not have a share option scheme for its employees, nor for members of the board.
- Board members do not normally provide services to the company. In some cases, the board has decided to purchase services from individual members based on their professional expertise.

Remuneration of executive personnel

- The board prepares guidelines for remuneration of executive personnel and submits them to the annual general meeting for a decision.
- The company's guidelines state that salaries and other remuneration of the company's management shall be based on market terms and remuneration in comparable companies.
- No share option schemes have been established for employees.

Information and communication

- Timely release of correct and clear information is a precondition for correct pricing of the company.
- Every year, the company publishes a financial calendar that contains scheduled dates for periodic publication of information.
- Havila Shipping ASA releases important information through Oslo Stock Exchange's notification system and the company's website, www.havilashipping.no.
- The company holds regular open meetings following the publication of its quarterly performance reports and is actively involved in industry events.
- The company emphasises the availability of persons with IR responsibility. The CEO and the chief financial officer are responsible for this function.

Take-overs

- Based on the current shareholder structure, the board has not established guiding principles for how it will act in the event of a takeover bid.

Auditor

- The company's auditor is Ernst & Young AS.
- The general meeting appoints the auditor and approves the auditor's fee.
- The auditor does not perform assignments for the company that may lead to conflicts of interest.
- The board is responsible for ensuring the auditor's independent role.
- The company uses external advisers for general advice on tax matters.
- The auditor will hold meetings with the audit committee to review the company's control procedures on an annual basis.
- The auditor submits confirmation of his/her independence to the audit committee every year.

Godtgjørelse til styret

- Styrets godtgjørelse fastsettes årlig av generalforsamlingen.
- Godtgjørelsen er ikke avhengig av selskapets resultater.
- Godtgjørelsen er fastsatt med utgangspunkt i tidsforbruk og selskapets virksomhet og størrelse.
- Selskapet har ikke aksjeopsjonsprogram, heller ikke til styremedlemmer.
- Styremedlemmer yter normalt ikke tjenester overfor selskapet. I enkelte tilfeller har styret besluttet å kjøpe tjenester av enkeltmedlemmer knyttet til deres fagkompetanse.

Godtgjørelse til ledende ansatte

- Styret utarbeider retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte og legger retningslinjene fram for beslutning i generalforsamling.
- Selskapets retningslinjer fastsetter at lønn og annen godtgjørelse til selskapets ledelse skal være begrunnet i markedsmessige vilkår og godtgjørelse i sammenlignbare selskaper.
- Det er ikke etablert aksjeopsjonsordninger for ansatte.

Informasjon og kommunikasjon

- Rettidig offentliggjøring, korrekt og tydelig informasjon er et grunnlag for rett prising av selskapet.
- Selskapet offentliggjør hvert år en finansiell kalender som inneholder planlagt tidspunkt for offentliggjøring av periodisk informasjon.
- Havila Shipping ASA offentliggjør vesentlig informasjon gjennom Oslo Børs sitt meldingssystem, og selskapets hjemmeside www.havilashipping.no.
- Selskapet arrangerer regelmessige åpne møter i etterkant av offentliggjøring av kvartalsresultater, og deltar aktivt på bransjepresentasjoner.
- Selskapet vektlegger tilgjengelighet til IR-ansvarlige. Denne funksjonen ivaretas av administrerende direktør og finansdirektør.

Selskapsovertakelse

- Med utgangspunkt i dagens aksjonærstruktur har styret ikke utarbeidet hovedprinsipper for hvordan en vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

Revisor

- Selskapets revisor er Ernst & Young AS.
- Generalforsamlingen oppnevner revisor og godkjenner revisors honorar.
- Revisor utfører ikke oppdrag for selskapet som kan føre til interessekonflikter.
- Styret har ansvar for å påse at revisors uavhengige rolle ivaretas.
- Selskapet nytter eksterne rådgivere til generell skatterådgivning.
- Revisor vil årlig gjennomføre møter med revisjonsutvalget for gjennomgang av selskapets kontrollrutiner.
- Revisor avgir årlig en bekreftelse av uavhengighet til revisjonsutvalget.

BOARD OF DIRECTORS HAVILA SHIPPING ASA

Chairman of the Board – PER SÆVIK

Per Sævik (born 1940) has over 35 years experience in operation and management of fishing- and supply vessels. He is currently chairman and board member of several external companies, in addition to several companies in the Havila Holding Group. Mr. Sævik was member of the Norwegian Parliament for a period of 4 years. Mr. Sævik is a Norwegian citizen and resides in Remøy, Norway.

Board member - NINA SKAGE

Nina Skage (born 1962) is managing director of the Norwegian School of Economics (NHH) in Bergen. From 1988 to 2013 Nina Skage held various leading positions in the Norwegian food industry group Rieber & Søn ASA. Skage has her education in business administration from St. Cloud State University, Minnesota. Ms. Skage is a Norwegian citizen and resides in Bergen, Norway.

Board member – JANICKE W. DRIVEKLEPP

Janicke Westlie Driveklepp (born 1968) holds a Master in Science of Business, and is currently Chief Financial Officer at Vartdal Plastindustri AS. She has previously held positions as Vice President Organization in SafeRoad Group, Financial Manager/Executive Vice President at ScanaVolda AS in addition to being a senior associate of Ernst & Young AS in Oslo (1993-1997). She also holds a board position in Mesta AS. Ms. Westlie Driveklepp is a Norwegian citizen and resides in Volda, Norway.

Board member – HELGE AARSETH

Helge Aarseth (born 1947) is an attorney-at-law and holds a degree in law from the University of Oslo. He has worked in his private law firm since 1978. Previously he has been a consultant for the Finance Ministry and held the position as a lecturer at the University of Oslo. He also has held several board positions, among other president of the Norwegian Bar Association and chairman of Romsdals Fellesbank and Sparebanken Møre. Mr. Aarseth is a Norwegian citizen and resides in Molde, Norway.

Board member – HEGE SÆVIK RABBen

Hege Sævik Rabben (born 1971) is now working for Havila AS. She is a trained children's nurse and has worked in a day care centre as a children's nurse. She is a member of several boards in the Havila Group. Ms. Sævik Rabben is a Norwegian citizen and resides in Remøy, Norway.

ARTICLES OF ASSOCIATION

ARTICLES OF ASSOCIATION HAVILA SHIPPING ASA
 Changed 21st March 2017

§ 1 The name of the Company is Havila Shipping ASA.

§ 2 The Company's office is in Herøy municipality.

§ 3 The Company's business is: Ship Owning and related activities, hereunder owning of shares in companies with similar or allied business.

§ 4 The share capital of the company is NOK 17,665,558.50 divided into 1,766,555,850 shares each with a nominal value of NOK 0.01 per share.

§ 5 The company's board shall consist of 3 – 7 members. The board is elected for 1 year at a time. The chairman of the board is to be elected by the general meeting. Board members may be re-elected. In the event of equal vote in the board, the chairman of the board has a double-vote.

§ 6 The power of signature for the company is exercised by the chairman of the board or the managing director alone. The board may grant proxy.

§ 7 The ordinary general meeting shall be held within the expiry of the month of June.

The notice shall describe the issues to be resolved. Any suggestions from shareholders must, in order to be comprised by the general meeting, be notified in writing to the board in due time in order to be comprised by the general meeting. Any suggestions which are set forth later than two weeks before the general meeting date cannot be resolved unless each and all of the shareholders concur.

Documents regarding matters to be discussed in General Meeting of the company, also applying documents that, pursuant to law, shall be including in, or attached to the notice of the General Meeting of Shareholders, can be made available at the company's homepage. The requirement regarding physical distribution shall then not apply. A shareholder may request to have documents that shall be discussed at the General Meeting sent by mail

The general meeting is to be led by the chairman of the board in the event no other representative is elected.

Each share holds 1 vote at the general meeting. Shareholders may be represented by power of attorney with a written authorization.

Shareholders that wish to attend a General Meeting have to give notice to the company no later than 2 days before the meeting. Shareholders that not have noticed the company can be denied entrance to the General Meeting.

§ 8 An ordinary general meeting shall deal with the following matters.

1. Adoption of the annual accounts and the annual report, hereunder distribution of dividends.
2. Adoption of the remuneration to the board and adoption of the remuneration to the auditor.
3. Election of chairman of the board, board members and auditor.
4. Other matters according to law or these articles of association which pertain to the general meeting.

§ 9 An extraordinary general meeting may be held at the discretion of the board. The board shall issue notice to hold an extraordinary general meeting in the event the auditor or shareholder which represents more than 5% of the share capital in a written demand to resolve a specific topic. The board shall provide that such general meeting is to be held within a month subsequent to such demand. The notice to the general meeting shall be sent two weeks before the meeting date at the latest. The extraordinary meeting shall only deal with the issues as mentioned in the notice, unless each and all shareholders agree otherwise.

§ 10 The Company shall have a Nomination Committee consisting of 3 members.

SELSKAPSVEDTEKTER

VEDTEKTER FOR HAVILA SHIPPING ASA
 Sist endret 21. mars 2017

§ 1 Selskapets navn er Havila Shipping ASA.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Herøy Kommune.

§ 3 Selskapets virksomhet er: Rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskap som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

§ 4 Aksjekapitalen i selskapet er NOK 17 665 558,50 fordelt på 1 766 555 850 aksjer hver pålydende NOK 0,01 pr. aksje.

§ 5 Selskapets styre skal ha 3 – 7 medlemmer. Styret velges for ett år om gangen. Styrets leder velges av generalforsamlingen. Styremedlemmer kan ta gjenvalg. Dersom stemmelikhet ved avstemminger i styret skal styrets leder ha dobbeltstemme.

§ 6 Selskapets firma tegnes av styrets leder alene eller daglig leder alene. Styret kan meddele prokura.

§ 7 Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned. Innkallingen skal bestemt angi de saker som skal behandles.

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet, derunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkalling til generalforsamling, kan gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmesider på internett. Krav om utsendelse kommer da ikke til anvendelse. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles i generalforsamling.

Forslag fra aksjeeiere må, for å komme med til behandling på generalforsamlingen, være meldt skriftlig til styret i så god tid at det kan tas med i innkallingen. Forslag som fremmes senere enn en uke før generalforsamlingen skal holdes, kan ikke behandles med mindre samtlige aksjeeiere samtykker.

Generalforsamlingen ledes av styrets leder dersom ikke annen møteleder velges.

På generalforsamlingen har hver aksje 1 stemme. Aksjeeier kan la seg representere ved fullmektig med skriftlig fullmakt.

Aksjeeiere som ønsker å delta på generalforsamling plikter å gi melding til selskapet senest 2 dager før møtet. Aksjeeiere som ikke har gitt melding innen fristen kan bli nektet adgang til generalforsamlingen

§ 8 På den ordinære generalforsamling skal behandles:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Fastsettelse av godtgjørelse til styret og godkjenning av godtgjørelse til revisor.
3. Valg av styreleder, styremedlemmer og revisor.
4. Andre saker som i henhold til lov eller vedtekt hører inn under generalforsamlingen.

§ 9 Ekstraordinær generalforsamling kan avholdes når styret finner det nødvendig. Styret skal innkalle til ekstraordinær generalforsamling når revisor eller aksjeeier som representerer minst 10 % av aksjekapitalen skriftlig krever det for å få behandlet et bestemt angitt emne. Styret skal sørge for at generalforsamlingen holdes innen en måned etter at kravet er fremsatt. Innkalling til generalforsamling skal være sendt senest en uke før møtet skal holdes. På ekstraordinær generalforsamling kan kun behandles de saker som er nevnt i innkallingen, med mindre samtlige aksjeeiere gir sitt samtykke til noe annet.

§ 10 Selskapet skal ha en valgkomite bestående av 3 medlemmer.





HEALTH, ENVIRONMENT, SAFETY AND QUALITY

The company activities are managed with the overarching goal of 0 injuries to personnel, environment and assets. Priority tasks for achieving this goal are to keep constant focus on compliance and awareness of the company's 'Total Management System'. In addition, it established good working environments aboard the company's vessels, focusing on awareness and control of environmental aspects that the company has identified. The company has prepared an action plan specific future areas of priority. 'Key Performance Indicator' table is communicated to all vessels and departments. The company emphasizes strong commitment to the action plan to achieve the objectives set for the various segments. These documents are continually assessed to ensure optimal functioning and operational procedures for company employees on land and sea.

The company operates according to international regulations / standards and is certified to. ISM, ISO 14001, ISO 9001, MLC 2006 (Maritime Labour Convention) and ISPS (International Ship and Port Facility Security).

Absence

In 2016, the company had a total of 2 injuries which resulted in absence. The table below shows the development from 2012 to the end of 2016.

Period/Periode	2012	2013	2014	2015	2016
Absence due to injury / Fraværsskader	6	2	4	3	2
LTIF*	1,94	0,64	1,30	0,95	0,86
TRCF**	2,91	1,92	3,56	1,89	1,72

* LTIF: number of injuries leading to absence per. 1000000 manhours

** TRCF: injuries + medical treatment + restricted work capacity pr. 1000000 manhours

The company has implemented measures all cases to avoid repetition in the future. Emphasis on the analysis of causes and underlying causes is essential to form the basis of experience transfers to other vessels in the Havila fleet. Focus on operations and compliance with company safety management system is important follow-up actions.

The working environment, on land and aboard vessels, considered to be good, it implemented ongoing improvement measures in the work environment, including to avoid any form of discrimination related to age, gender, religion, color or similar.

Sick leave among the offshore employees in Norway was 5.00 % in 2016.

HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

Rederiets aktiviteter blir styrt med det overordnede mål om 0 skader på personell, miljø og eiendeler. Prioriterte oppgaver for å nå dette målet er å holde konstant fokus på etterlevelse og bevisstgjøring av rederiets 'Total Management System'. I tillegg er det etablert gode arbeidsmiljøer om bord i rederiets fartøyer, fokus på bevisstgjøring og kontroll med miljøaspektene som rederiet har identifisert. Rederiet har utarbeidet en handlingsplan som spesifikk omtaler fokusområder fremover. 'Key Performance Indicator' tabellen er kommunisert til alle fartøy og avdelinger. Rederiet vektlegger sterkt engasjement i forhold til handlingsplanen for å oppnå målsetningene innen for de forskjellige segmentene. De styrende dokumentene blir kontinuerlig vurdert for å sikre optimale og fungerende operasjonsprosedyrer for rederiets ansatte på sjø og land.

Rederiet opererer i henhold til internasjonale regler/standarder og er sertifisert iht. ISM, ISO 14001, ISO 9001, MLC 2006 (Maritime Labour Convention) samt ISPS (International Ship and Port Facility Security).

Fravær

I 2016 hadde rederiet totalt 2 personskader som resulterte i fravær. Tabellen under viser utviklingen fra 2012 til utgangen av 2016.

Period/Periode	2012	2013	2014	2015	2016
Absence due to injury / Fraværsskader	6	2	4	3	2
LTIF*	1,94	0,64	1,30	0,95	0,86
TRCF**	2,91	1,92	3,56	1,89	1,72

*LTIF: antall personskader med fravær pr. 1000000 arbeidstimer

**TRCF: personskader+medisinsk behandling+avgrenset arbeidskapasitet pr. 1000000 arbeidstimer

Rederiet har gjennomført tiltak for alle tilfellene for å unngå gjentakelser i fremtiden. Vektlegging på analyse av årsaksforhold og bakenforliggende årsaker er viktig for å danne grunnlag til erfaringsoverføringer til andre fartøyer innen Havila flåten. Fokus på arbeidsoperasjoner og etterlevelse av rederiets sikkerhets styringssystem er viktige oppfølgingstiltak.

Arbeidsmiljøet, på land samt ombord i fartøyene, vurderes å være gode, det iverksettes løpende tiltak for forbedringer i arbeidsmiljøet, herunder å unngå enhver form for diskriminering knyttet til alder, kjønn, religion, hudfarge eller lignende.

Sykefraværet blant de offshore ansatte i Norge var 5.0 % i 2016.

Deviation Reporting

In 2016, it was treated approximately 2639 HMSK reports in the company's reporting system.

Deviation report is a positive foundation to draw lessons and take concrete actions on events. A good and healthy reporting culture affects the administration to identify developments and trends within specific operations or tasks. This is used for improving areas and to take advantage of lessons learned so that incidents do not recur. Reporting of incidents has a preventive effect and the company will increase its focus on this.

Quality

The quality of our services is maintained by setting goals to exceed our customer's expectations. Our operations and freight division carries out regular investigations in the area of customer satisfaction. A database has been established where both negative and positive customer feedback is logged and managed. Specific requirements set for quality are defined in the KPI table.

Environment

Our shipping company has a system in place for continuous and ongoing measurement of emissions into the environment. Our environmental account gives the company an overview of amounts of waste generated and how these are disposed of. The company has a focus on establishing measures that will improve the impact our products and services have on the environment. Our new builds will be equipped with catalysts to reduce Nox emissions, and existing tonnage is modified with new and improved incinerations technology for the main machinery. Eco-friendly incinerators for burning waste on-board have also been installed. Designs for new vessels are developed with a vision of optimal hull shapes with minimal water resistance to reduce fuel consumption.

The company has also carried out measures to try to use chemicals that are more eco-friendly wherever possible.

Havila Shipping ASA purchases renewable energy from Tussa which is produced using equipment that does not generate radioactive waste or CO2 gas.

Avviksrapportering

I 2016 ble det behandlet 2639 HMSK rapporter i rederiets rapporterings system.

Avviksrapportering er et positiv fundament for å dra lærdom og iverksette konkrete tiltak på hendelser. En god og sunn rapporteringskultur påvirker at administrasjonen kan identifisere utvikling og trender innenfor spesifikke operasjoner eller arbeidsoppgaver. Dette brukes til forbedring av områder og å dra nytte av lærdommen slik at hendelser ikke skjer igjen. Rapportering av hendelser har en forebyggende effekt og rederiet vil øke fokuset på dette.

Kvalitet

Kvaliteten på våre tjenester har som mål å overgå våre kunders forventninger. Vår operasjons- og befraktningsavdeling gjør jevnlig undersøkelser innenfor kundetilfredshet. Det er opprettet en database hvor tilbakemeldinger fra kunder blir loggført og behandlet, både negative og positive. Spesifikke kvalitetskrav er definert i KPI tabellen.

Miljø

Rederiet har system for kontinuerlig måling av utslipp til miljøet. Miljøregnskapet gir rederiet oversikt på mengde avfall som genereres og hvordan dette deponeres. Rederiet har fokus på tiltak som forbedrer innvirkning på miljøet. Våre nybygg blir utrustet med katalysatorer for å redusere utslipp av NOx og eksisterende tonnasje blir modifisert til nyere forbrenningsteknologi på hovedmaskinen. Det er videre installert miljøvennlige forbrenningsovner av avfall om bord. Design på nye fartøyer er utviklet med tanke på optimale skrogutforminger med minimal vannmotstand for å redusere forbruk av drivstoff.

I tillegg har rederiet gjennomført tiltak i bruk av mer miljøvennlig kjemikalier hvor praktisk mulig.

Havila Shipping ASA kjøper fornybar energi av Tussa som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktiv avfall eller CO2 gass.





ANNUAL REPORT

The Group, Havila Shipping ASA, achieved an operating income before depreciation of NOK 475 million for 2016, compared with NOK 748 million in 2015. Freight income was NOK 1.094 million in 2016 which was a decrease of NOK 473 million on the previous year. Write-down of vessel values of NOK 901 million was made in 2016 against NOK 1,388 million in 2015. Unrealized foreign exchange gain was NOK 44 million in 2016, compared with an unrealized foreign exchange loss of NOK 129 million in 2015. The profit before tax was NOK -1,196 million for 2016, compared with NOK -1,509 million for 2015.

The Group is a leading supplier of quality assured offshore supply services to national and international companies. This position will be maintained by focusing on safe operations and human resources.

Havila Shipping ASA had 27 modern vessels in operation at the end of 2016, including a leased vessel and two vessels under management agreement.

Expected future income from firm contracts amounted to NOK 1.6 billion at the end of 2016, and including options NOK 2.8 billion. The contract coverage for 2017 and 2018 are 30% and 22%, respectively, which includes three new firm contracts entered into so far in 2017.

The company has since 4th quarter 2015 been in negotiations with its financial creditors to obtain a financial restructuring of the group. The restructuring is mainly executed on 28 February 2017, and is implemented in the financial statements for 1st quarter 2017. The subsequent offering was executed on 30 March 2017, and supplied the company with new equity of NOK 30 million.

For detailed information it is referred to the Stock Exchange Release regarding the financial restructuring available at the company's homepage www.havilashipping.no.

Main elements of the restructuring:

- NOK 77.0 million of new equity, NOK 41.2 million of "Anti-Dilution Protection loan" and NOK 46.2 million of convertible shareholder loan.
- Secured creditors to convert NOK 135.0 million of accrued interests to shares.
- Subsequent offering of up to NOK 30 million.
- Unsecured debt amounting to NOK 950 million and accrued unpaid interest related to the debt to be repaid in full by 15% cash payment and certain warrants.
- Vessels divided into core and non-core vessels, where non-core vessels will be available for sale.
- Estimated loss on sale of the seven non-core vessels in addition to the vessel which was sold before year-end is NOK 322.3 million (reflected in booked value vessels per 31/12/16), and will be booked as reduction of the relevant debt and increase of equity accordingly at implementation of the restructuring.
- Reduced amortisation obligations for the next four years. Minimum fixed amortisation is reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortisation is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels.
- Suspended financial covenants save for minimum cash of NOK 50 million.
- Others as stated in the restructuring term sheet.

ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et driftsresultat før avskrivning på NOK 475 million i 2016, mot NOK 748 million i 2015. Fraktinntektene var NOK 1 094 million i 2016 som er NOK 473 million under fjoråret. Det er foretatt nedskrivninger av fartøy med NOK 901 million i 2016 mot 1 388 million i 2015. Urealisert valutagevinst utgjorde NOK 44 million i 2016, mot urealisert valutatap på NOK 129 million i 2015. Resultat før skatt var på NOK -1 196 million for 2016, mot NOK -1 509 million i 2015.

Konsernet er en ledende leverandør av kvalitetssikrede offshore supply tjenester til nasjonale og internasjonale selskaper. Posisjonen skal opprettholdes ved å ha fokus på sikker operasjon og menneskelige ressurser.

Havila Shipping ASA hadde 27 fartøy i drift ved utgangen av 2016 inkludert ett innleid fartøy og to fartøy under management avtale.

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter utgjorde NOK 1,6 milliard ved utgangen av 2016, og inkludert opsjoner NOK 2,8 milliard. Kontraktsdekningen for 2017 og 2018 er henholdsvis 30% og 22% som inkluderer tre nye faste kontrakter inngått hittil i 2017.

Havila Shipping ASA har siden fjerde kvartal 2015 forhandlet med finansielle kreditorer for å komme til enighet om finansiell restrukturering av konsernet. Restruktureringen ble i hovedsak gjennomført 28. februar 2017, og er implementert i regnskapet i første kvartal 2017. Reparasjonsemisjonen ble gjennomført 30. mars 2017, og tilførte selskapet ny egenkapital på NOK 30 million.

For detaljert informasjon kan børsmeldingen vedrørende den finansielle restruktureringen leses på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no.

Hovedelementer i restruktureringsløsningen:

- NOK 77,0 million i ny egenkapital, NOK 41,2 million i «Anti-Dilution Protection loan» og NOK 46,2 million i konvertibelt aksjonærlån.
- Sikrede kreditorer konverterer NOK 135,0 million av påløpte renter til aksjer.
- Reparasjonsemisjon på inntil NOK 30 million.
- Usikret gjeld på NOK 950 million med tillegg av påløpte ikke betalte renter innløses med 15% kontant betaling pluss tegningsretter.
- Fartøy deles i to grupper innenfor og utenfor kjernevirksomhet, hvorav de utenfor gjøres tilgjengelig for salg.
- Estimert tap ved salg av de syv fartøyene utenfor kjernevirksomhet i tillegg til det fartøyet som ble solgt før årsskiftet er NOK 322,3 million (reflektert i bokført verdi på fartøy pr. 31.12.16), og blir bokført som reduksjon i relatert gjeld med tilsvarende økning i egenkapitalen ved implementering av restruktureringen.
- Reduserte avdragsforpliktelser knyttet til selskapets gjeld for de neste fire år. Minimum faste avdrag er redusert til omtrent NOK 67 million for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50% av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm.
- Suspensjon av finansielle covenants med unntak av minimum kontantbeholdning på NOK 50 million.
- Øvrige som angitt i «Restructuring term sheet».

Summary of direct effects of the restructuring:

- Increase in equity inclusive convertible shareholder loans of NOK 1,529 million.
- Reduction in debt to secured and unsecured creditors of total NOK 1, 285 million.
- Reduction in other short term debt NOK 356 million.
- Reduction in cash of NOK 112 million.

The Group is a leading supplier of quality assured offshore supply services to national and international companies. This position will be maintained by focusing on safe operations and human resources.

The Board of Directors believes that the annual report provides an accurate overview of Havila Shipping ASA's assets and liabilities, and its financial situation and results.

Business

Havila Shipping ASA with its subsidiaries is engaged in shipping activities from the company's head office in Fosnavåg. The company's vessels operate world-wide, but have its main operation in the North Sea. Asia, Brazil, West-Africa, Malaysia and the Indian Ocean/South China Sea have also been operation area during the year for some of the vessels. The head office presently has 30 employees who are responsible for the operation of the fleet and the management of the company. The number of employees, both at sea and on land, in the Group at the end of the year was approximately 460 in total. The Group's activities are primarily organized through the 100% ship-owning companies, Havila Ships AS, Havila Subcon AS and Havila Offshore Labuan Ltd. The seamen are employed by the parent company Havila Shipping ASA and by Havila Marine Guernsey Ltd, and the management is employed by Havila Management AS. The company has an office in Singapore through the 50% owned company POSH Havila Pte Ltd. The company also has an office in Brazil and Aberdeen.

The Group is involved in the operation of 27 vessels, of which 24 are 100% owned. One vessel is leased and two vessels are operated under management agreements, whereof one is external owned and one is 50% owned.

The fleet consists of:

- 9 anchor handling vessels
- 14 platform supply vessels (one external owned and one 50% owned)
- 1 rescue recovery vessel (leased)
- 3 subsea vessels

At the end of the year, nine vessels were laid-up, whereof three anchor handling vessels, five platform supply vessels and one subsea vessel. In addition, one subsea vessel is marketed for work after ended contract. After year-end, the subsea vessel which has been laid-up since 1 January 2016 has got a three-year contract and will after the stay at yard and mobilization be ready for operation in the beginning of April 2017. Four of the anchor handling vessels is operated by the joint venture company POSH Havila Pte Ltd in Singapore. As a part of the restructuring, these vessels are expected to be sold and the company winded up.

The Group had no vessels under construction at the end of the year.

Oppsummering av umiddelbar effekt ved restruktureringen:

- Økning i egenkapital inklusiv konvertible aksjonærlån med NOK 1 529 million.
- Reduksjon i gjeld til sikrede og usikrede kreditorer med totalt NOK 1 285 million.
- Reduksjon i annen kortsiktig gjeld med NOK 356 million.
- Reduksjon i likviditeten med NOK 112 million.

Konsernet er en ledende leverandør av kvalitetssikrede offshore supply tjenester til nasjonale og internasjonale selskaper. Posisjonen skal opprettholdes ved å ha fokus på sikker operasjon og menneskelige ressurser.

Styret mener at årsregnskapet gir en rettvise oversikt av Havila Shipping ASA eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Virksomheten

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor i Fosnavåg. Rederiets fartøyer opererer over hele verden, men har sitt hovedvirke i Nordsjøen. Asia, Brasil, Vest-Afrika, Malaysia og det indiske hav/Sør-Kina havet har også vært operasjonsområder i løpet av året for noen av fartøyene. Hovedkontoret har i dag 30 ansatte som står for drift av flåten og ledelse av selskapet. Antall ansatte ved utgangen av året for konsernet var totalt ca 460 på sjø og land. Virksomheten er organisert hovedsakelig gjennom de 100 % skipseiende selskapene Havila Ships AS, Havila Subcon AS og Havila Offshore Labuan Ltd. Sjøfolkene er ansatt i morselskapet Havila Shipping ASA og i Havila Marine Guernsey Ltd, og administrasjonen er ansatt i Havila Management AS. Rederiet har kontor i Singapore gjennom det 50 % eide selskapet POSH Havila Pte Ltd. Rederiet har også kontor i Brasil og Aberdeen.

Rederiet er involvert i driften av 27 fartøy hvorav 24 er heleid. Ett fartøy leies inn, og to fartøy er drevet under managementavtale hvorav ett eies eksternt og ett eies 50%.

Flåten består av;

- 9 ankerhandteringsfartøy
- 14 plattformforsyningskip (hvorav ett eies eksternt og ett eies 50%)
- 1 områdeberedskapsfartøy (innleid)
- 3 subsea fartøy

Ved årsskiftet var ni fartøy i opplag, hvorav tre ankerhandteringsfartøy, fem forsyningsfartøy og ett subsea-fartøy. I tillegg blir et subsea fartøy markedsført for nye oppdrag etter endt kontrakt. Etter årsskiftet har subsea-fartøyet som har vært i opplag siden 1. januar 2016 fått en tre-års-kontrakt og vil etter verkstedopphold og mobilisering være klar for operasjon i begynnelsen av april 2017. Fire av ankerhandteringsfartøyene opereres av det felleskontrollerte selskapet POSH Havila Pte Ltd i Singapore. Som følge av restruktureringen forventes disse fartøyene solgt og selskapet avviklet.

Ved årsskiftet hadde konsernet ingen fartøy under bygging.

Corporate Governance

Havila Shipping ASA has adopted a set of corporate governance principles for the relationship between the company's owners, the Board of Directors, and the executive management. This is a prerequisite for gaining the trust of our shareholders, employees, and business partners and is expressed by the core values of the company:

Openness
Accountability
Equal treatment

The company has prepared a detailed report on its corporate governance in accordance with the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance dated 23 October 2012. Reference is made to the description in a separate chapter on page 10 of the annual report.

Going concern

The financial statements are made under the assumption of going concern. The Board of Directors considers the requirements for going concern are in place.

The restructuring was executed on 28 February 2017, and the direct increase in equity inclusive convertible shareholder loans is NOK 1,529 million. Further is debt to secured and unsecured creditors reduced with NOK 1,285 million, and other short term debt reduced with NOK 356 million. Booked secured debt after implementation of the restructuring 28 February 2017 is NOK 4,312 million.

The elements in the restructuring reduced the liquidity with NOK 112 million in 2017. Minimum fixed amortization on remaining secured debt will be reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortization is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels. All secured debt mature on 7 November 2020.

The subsequent offering was executed on 30 March 2017, and supplied the company with new equity of NOK 30 million.

Per 31/12/16 the Group's equity was negative with NOK 700 million, but adjusted for the implementation of the restructuring and subsequent offering is the equity inclusive convertible shareholder loans NOK 859 million.

The restructuring will be based on calculations strengthen and maintain the liquidity position securing the group leeway until 2020. The calculations are based on a weak market in 2017 and 2018, with recovery in 2019 and beyond. Free liquidity of NOK 544 million at the end of 2016, the above mentioned effects of the restructuring and recently long term contract achieved adds comfort to the BOD assumption of going concern.

The expected future income from firm contracts amounted to NOK 1.6 billion at the end of December 2016. The income is based on foreign exchange rates per 31/12/16. The vessel values would have been lower if the assumption of going concern was not made.

The company expects the market to improve over time. The company has implemented cost reducing efforts which include lay-up of vessels without contract. Per today, the Group has total 9 vessels laid up, whereof 5 PSV, 3 AHTS and 1 subsea vessel.

Eierstyring og selskapsledelse

Havila Shipping ASA har vedtatte virksomhetsstyringsprinsipper som påvirker samspillet mellom eierne, styret og ledelsen av selskapet. Dette er en forutsetning for å oppnå aksjonærs, ansattes og samarbeidspartneres tillit, og uttrykkes gjennom selskapets kjerneverdier;

Åpenhet
Ansvarsbevissthet
Likebehandling

Selskapet har utarbeidet en detaljert redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i samsvar med Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse av 23. oktober 2012. Det vises til beskrivelse i eget kapittel side 10 i årsrapporten.

Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede.

Restruktureringen ble gjennomført 28. februar 2017, og den umiddelbare økning i egenkapitalen inklusiv konvertible aksjonærlån er NOK 1 529 million. Videre er gjeld til sikrede og usikrede kreditorer redusert med NOK 1 285 million, og annen kortsiktig gjeld redusert med NOK 356 million. Bokført sikret gjeld etter gjennomføring av restruktureringen 28. februar 2017 er NOK 4 312 million.

Elementene i restruktureringen reduserte likviditeten umiddelbart med NOK 112 million i 2017. Avdrag på gjenværende sikret gjeld er redusert til omtrent NOK 67 million i minimum faste avdrag for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50% av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm. All sikret gjeld forfaller 7. november 2020.

Reparasjonsemisjonen ble gjennomført 30. mars 2017, og tilførte selskapet ny egenkapital på NOK 30 million.

Egenkapitalen i konsernet var negativ med NOK 700 million pr. 31.12.16, men justert for gjennomført restrukturering og reparasjonsemisjon er egenkapitalen inklusiv konvertible aksjonærlån NOK 859 million.

Restruktureringen vil, basert på de kalkulasjoner som løsningen bygger på, sikre konsernet handlingsrom fram til 2020. Kalkulasjonene baseres på et antatt svakt marked i 2017 og 2018, med bedring i 2019 og utover. Fri likviditet på NOK 544 million ved utgangen av 2016, de ovennevnte effektene fra restruktureringen og nylig inngåtte lange kontrakter bygger opp rundt styrets forutsetning om fortsatt drift.

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter utgjorde NOK 1,6 milliard ved utgangen av desember 2016. Inntektene er basert på valutakurser pr. 31.12.16. Skipsverdiene ville vært lavere om fortsatt drift ikke var lagt til grunn.

Selskapet har forventninger til at markedet forbedres over tid. Det er iverksatt kostnadsbesparelser som inkluderer opplag av fartøy uten kontrakt. Konsernet har pr. i dag totalt 9 fartøy i opplag, herav 5 PSV, 3 AHTS og 1 subsea fartøy.

Environmental reporting

The Group was ISO 14001:2004 certified by Norsk Akkreditering in August 2007. This commits the Group to defining environmental aspects that form the basis for an environmental action plan. This environmental action plan was established in 2007 and renewed for the period 2016, and milestones for every half-year were added. The milestones have been established in order to ensure more frequent updates of status in relation to the plan.

Our environmental profile is communicated to our business partners and suppliers when contracts are signed or reported to all employees through the Group's Policy & Objective Manual.

The shipping company keeps environmental accounts including all types of chemicals, surface coatings, fuel consumption and destroyed waste. In 2016 the company's fleet consumed a total of 40,263 ton of fuel (Mdo). The company has implemented measures to reduce emissions of environmentally damaging pollutants from diesel and other combustibles which include, among other things, the installation of catalytic converters on new vessels.

Continual focus on the environment and solutions which limit or prevent any emission of exhaust gases and other substances will be the company's key priority in the future. Such measures include catalytic converters on propulsion machinery, hybrid engine configuration, optimal hull designs, incinerators for waste, as well as increased use of environmentally friendly chemicals. Measures at the office are, among other things, the purchase of renewable energy that is produced using equipment that does not generate radioactive waste or CO₂ gas.

Research and development

Havila Shipping ASA is strongly involved in ensuring the development of expertise in the maritime sector. For more information about the projects the company participate in, see section Social responsibility.

Remuneration of senior executives

In accordance with Section 5-6, 3rd paragraph of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, the Board of Directors has issued a statement about establishing salaries and other remuneration to the senior executives. Guidelines for the company's senior executive salaries policy are to be presented to the general meeting for approval. The salary and other remuneration of the CEO are decided by the Board of Directors. The Board of Directors has delegated the responsibility for determining the salaries of the other senior executives to the CEO. The company does not operate a share option program, bonus agreement, profit sharing or similar, or furnish loans or security to senior executives. The Group bases its main principle for fixing the salaries on the market principle. Further information on remuneration and pay is provided in note number 25 to the accounts.

Working environment and human resources

Havila Shipping ASA aims at satisfying and exceeding our customers' expectations and requirements as to the standard of our work with Health, Safety, Quality and the Environment (HSQE). HSQE is a fundamental philosophy for all of the company's activities. With active management and enthusiastic employees focusing on continual improvement, better quality is achieved as well as providing a guarantee to the authorities, customers and suppliers that our services are performed in a manner that satisfies these requirements.

Miljørapportering

Rederiet ble ISO 14001:2004 sertifisert i august 2007 av Norsk Akkreditering. Dette forplikter at rederiet skal definere miljøaspekter som danner grunnlaget til en miljøhandlingsplan. Denne miljøhandlingsplanen ble etablert i 2007. Miljøhandlingsplanen ble fornyet for 2016 og milepæler for hvert halvår er lagt inn. Milepælene er etablert for å ha en hyppig oppdatering av status i forhold til planen.

Miljøprofilen blir kommunisert til våre samarbeidspartnere og leverandører ved kontraktsinngåelser, ellers belyses denne til alle ansatte gjennom rederiets kvalitetssikringssystem.

Rederiet fører miljøregnskap som inkluderer alle typer kjemikalier, overflatebehandlingsstoff, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2016 forbrukte rederiets flåte totalt 40.263 tonn brennstoff (Mdo). Rederiet har iverksatt tiltak for å redusere utslipp av miljøskadelig stoffer fra diesel og andre forbrenningsstoff, blant annet i form av installasjon av katalysator på nye fartøyer.

Kontinuerlig fokus mot miljøet og løsninger som begrenser eller forbedrer ethvert utslipp av avgasser og andre stoff, er fortsatt rederiets kjernesatsing. Slike tiltak kan være katalysatorer på framdriftsmaskineri, hybride maskinkonfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsovnar til avfall samt miljøvennlig kjemikalier. Tiltak på kontoret er blant annet kjøp av fornybar energi som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktiv avfall eller CO₂ gass.

Forskning og utvikling

Havila Shipping ASA er sterkt delaktig i å sikre kompetansebygging i den maritime sektor. Mer informasjon om prosjektene selskapet deltar i under avsnittet «Samfunnsansvar».

Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har i henhold til asal § 5-6 3. ledd avgitt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Retningslinjer for selskapets lederlønnspolitikken legges fram for generalforsamlingen for godkjenning. Lønn og andre godtgjørelser til adm. dir. fastsettes av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert ansvaret for fastsettelse av lønn til øvrige ledende ansatte til adm. dir. Det foreligger ingen aksjeopsjonsprogram, bonusavtaler, overskuddsdelinger eller lignende, og det er ikke ytt lån eller gitt sikkerhetsstillelse til ledende ansatte. Konsernet baserer sitt hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. Ytterligere informasjon om ytelser er spesifisert i note 25 til regnskapet.

Arbeidsmiljø og personale

Havila Shipping ASA har som målsetning å tilfredsstille og overgå våre kunders forventninger og krav til standarden på HMSK arbeidet. HMSK er grunnleggende filosofi for all virksomhet i selskapet. Med en aktiv ledelse, engasjerte medarbeidere med fokus på kontinuerlig forbedring oppnås det økt kvalitet og det er også en garanti ovenfor myndigheter, kunder og leverandører at våre tjenester utføres på en måte som tilfredsstiller disse kravene.

The shipping company prioritizes giving its seamen opportunities for professional development and internal promotion. The company has a fleet with low average age which helps in making the company more attractive to the seamen by providing modern and environmentally friendly ships which maintain a high standard.

Absence due to illness in the company was 5% in 2016. The corresponding figure for 2015 was 4.5%. Short-term and long-term absence due to illness was 0.3% and 4.7% respectively in 2016. The sickness absence has increased by 0.5 percentage points in 2016. Uncertainty related to a challenging offshore market can be a contributing reason for the increase in sickness absence. Absenteeism is also on the agenda at senior management visits on board the vessels where the topic is discussed with officers and crew. In 2016 the company had 2 injuries which resulted in shorter periods of absence, compared with 3 injuries in 2015. The accidents have been investigated, and measures have been implemented to avoid similar incidents in the future.

Equal opportunities

At the end of 2016 the company had 10 women employed on board our vessels, which is a reduction of 4 compared to last year. The reason for the reduction in number of women on board is the workforce reduction of catering personnel related to lay-up of vessels. The company recruits seafarers from many nations, and discrimination is avoided by making education, training and qualifications decisive criteria. At the end of 2016 the staff of 37 employees at the head office consisted of 16 women and 21 men.

The Board of Directors of Havila Shipping ASA is comprised of 3 women and 2 men, and therefore meets the requirements stipulated in Section 6-11a of the Public Limited Liability Companies Act.

The market and future development

The expected future income from firm contracts was NOK 1.6 billion at the end of the year, and including options NOK 2.8 billion. The contract coverage for 2017 and 2018 are 30% and 22%, respectively, which includes three new contracts entered into so far in 2017.

After ended 10 year contract with Statoil for the PSV vessel Havila Foresight, the company entered into a new contract in June 2016 with Statoil for a firm period of one year with option for four periods of 6 months each.

Petrobras has through 2016 terminated the contract for three of the company's PSV vessels, one of the contract had duration to July 2016, one to August 2017 and one to October 2018. The contracts were blocked by local tonnage and the certificate needed for operation in Brazil was not renewed.

The Group entered into an agreement for the subsea vessel Havila Phoenix to reduce the day rate for a period in exchange for a contract extension of two years.

Total E&P extended the firm period for the PSV vessel Havila Aurora until May 2017 with 6 optional periods of one month each.

Statoil declared the option for the RRV vessel Havila Troll for one year. After year-end, the company has entered into a contract with Statoil for this vessel for a firm period of 7 years with 5 optional periods of one year each. The contract extension implies that the company extends the lease agreement for Havila Troll to cover the contract period with Statoil.

Rederiet prioriterer å gi sine sjøfolk muligheter til faglig utvikling og internt avansement. Rederiet har en flåte med lav gjennomsnittsalder som bidrar til at rederiet blir mer attraktivt for sjøfolkene i form av moderne og miljøvennlige fartøy som holder en høy standard.

Sykefravær for rederiet var på 5% i 2016. Tilsvarende tall for 2015 var 4,5%. Korttids- og langtidssykefraværet utgjør henholdsvis 0,3% og 4,7% i 2016. Sykefraværet har gått opp med 0,5% poeng i 2016. Usikkerhet knyttet til en utfordrende offshore bransje kan være en medvirkende årsak til økning i sykefraværet. Sykefravær er på agendaen ved topp ledelsens besøk om bord i fartøyene der temaet blir diskutert med offiserer og mannskap. I 2016 hadde rederiet 2 skader som resulterte i fravær mot 3 skader i 2015. Arbeidssuhellene er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå liknende tilfeller i fremtiden.

Likestilling

Rederiet hadde ved utgangen av 2016 10 kvinner ansatt på våre fartøyer, hvilket er en nedgang på 4 i forhold til samme tidspunkt i fjor. Årsaken til nedgangen i antall kvinner er nedbemanning av forpleiningspersonell i forbindelse med opplag. Selskapet rekrutterer sjøfolk fra mange nasjoner og diskriminering unngås ved at utdanning og kvalifikasjoner er avgjørende kriterier. Av de 37 ansatte ved hovedkontoret var det ved utgangen av året 16 kvinner og 21 menn.

Styret i Havila Shipping ASA er sammensett av 3 kvinner og 2 menn, og oppfyller dermed kravet i henhold til asal § 6-11a.

Markedet og framtidig utvikling

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter var ved utgangen av året NOK 1,6 milliard, og inkludert opsjoner NOK 2,8 milliard. Kontraktsdekningen for 2017 og 2018 er henholdsvis 30% og 22% som inkluderer tre nye faste kontrakter inngått hittil i 2017.

Etter endt 10 års kontrakt med Statoil for PSV fartøyet Havila Foresight, inngikk selskapet i juni 2016 ny kontrakt med Statoil for dette fartøyet for en periode på ett år med opsjon på 4 perioder hver på 6 måneder.

Petrobras har gjennom 2016 terminert kontrakten for tre av selskapets PSV-fartøy, en av kontraktene hadde en varighet fram til juli 2016, en til august 2017 og en til oktober 2018. Kontraktene ble blokkert av lokal tonnasje og sertifikat for operasjon i Brasil ble ikke fornyet.

Konsernet inngikk avtale om redusert dagrate for subsea fartøyet Havila Phoenix for en gitt periode mot kontraktsforlengelse på to år.

Total E&P UK Ltd forlenget den faste perioden for PSV fartøyet Havila Aurora til mai 2017 med 6 opsjonsperioder, hver på en måned.

Statoil erklærte opsjon for RRV fartøyet Havila Troll for ett år. Etter årsskiftet har selskapet inngått kontrakt med Statoil for dette fartøyet for en fast periode på 7 år med 5 opsjonsperioder, hver på ett år. Kontraktsforlengelsen innebærer at selskapet forlenger leieavtalen for Havila Troll til å dekke kontraktsperioden med Statoil.

After year-end, the group has entered into a 3 year contract with Reach Subsea for the subsea vessel Havila Subsea with two optional periods of one year each. In addition, Total E&P UK Ltd has declared the two remaining periods for the PSV-vessel Havila Commander of one year each, to a firm period of two years until April 2019.

The PSV-vessel Havila Princess was sold in November 2016 out of the market for offshore service vessels.

At the end of 2016 around 160 vessels normally operating in the North Sea were laid-up, whereof nine of these vessels are owned by the Havila Shipping group. Worldwide, the number of vessels in lay-up is growing. The market however continues to be out of balance due to substantial excess vessel capacity still trading in the market also as a consequence of substantial reduction of number of rigs in operation.

In 2016 two of the company's AHTS vessels traded the spot market. The utilization for these vessels was nearly on the same level as last year, but the average day rate on hire for these vessels was considerably improved compared with 2015. Utilization of the fleet (time charter) for 2016 was 65%, a reduction of 25% points compared with 2015. Utilization of fleet for 2016 excluded lay-up vessels was 87%.

The company is exposed to fluctuations in rates because part of the fleet operates in the spot market. The fleet has a low average age which will help to reduce this risk, and help ensure that Havila Shipping is a preferred supplier of offshore service vessels.

It has been considerable pressure on the rate-level both because of overcapacity of vessels and because of expectation about reduction in day rate by the oil companies. The positive change in oil-price development has not materialized an increase in the offshore activity, and is not yet expected improvement in the activity for 2017. The negative market development has increased the risk of lower utilization and reduced earnings for the vessels in the spot market and vessels up for renewal during 2017 and onwards. Despite the considerable write-down of vessel values of NOK 901 million in 2016 and 1,388 million in 2015, the company's vessel values will be challenged if the negative marked trend continues.

The company still believes that oil and gas will be important energy carriers in the future, and that the demand for energy will increase in line with population growth and higher standard of living. It is also assumed that the development of new oil and gas fields offshore will be important in order to meet future demand.

FINANCIAL PERFORMANCE 2016

The Group

Total earnings and gains in 2016 amounted to NOK 1,094 million compared to NOK 1,567 million in 2015. Operating expenses for the year came to NOK 619 million compared to NOK 818 million in 2015. The operating expenses are reduced because of implementation of cost reducing efforts which include lay-up of vessels without contract.

The operating profit before depreciation finished at NOK 475 million compared to NOK 748 million in 2015. Depreciation in 2016 amounted to NOK 320 million compared to NOK 327 million in 2015. Write-down of vessel values of NOK 901 million is made in 2016 against NOK 1 388 million in 2015.

Etter årsskiftet har konsernet inngått 3 års kontrakt med Reach Subsea for subsea fartøyet Havila Subsea med to årlige opsjoner. I tillegg har Total E&P UK Ltd erklært de to gjenværende periodene for PSV fartøyet Havila Commander, hver på ett år til en fast periode på to år fram til april 2019.

PSV-fartøyet Havila Princess ble solgt i november 2016 ut av markedet for offshore servicefartøy.

Ved utgangen av 2016 var omtrent 160 fartøy som normalt opererer i Nordsjøen i opplag, hvorav ni av disse tilhørte Havila Shipping konsernet. På verdensbasis øker antall fartøy i opplag. Likevel forsetter ubalansen i markedet på grunn av vesentlig overkapasitet av fartøy som også følger av reduksjon av oljerigger i aktivitet.

I 2016 opererte to av selskapets ankerhåndteringsfartøy i spotmarkedet. Utnyttelsen for disse fartøyene var omtrent på samme nivå som fjoråret, men gjennomsnittlig dagrate på kontrakt for disse fartøyene var vesentlig forbedret sammenlignet med 2015. Utnyttelsen av flåten (tidscerteparti) for 2016 var på 65%, en reduksjon på 25% poeng i forhold til 2015. Utnyttelsen av flåten for 2016 hvis fartøy i opplag ekskluderes er 87%.

Rederiet er eksponert for ratesvingninger da en andel av flåten er i spotmarkedet. Flåten har en lav gjennomsnittsalder som vil bidra til å redusere risiko, og bidra til at rederiet er en foretrukket partner for levering av offshore service fartøy.

Det har vært betydelig press på ratenivået både på grunn av overkapasitet av fartøy og som følge av forventninger om rate-reduksjon fra oljeselskapene. Positiv utvikling i oljeprisen har ikke medført økt aktivitet i offshore markedet, og det er heller ikke forventet noen bedring i aktivitetsnivået for offshore service næringen for 2017. Den negative markedsutviklingen medfører høyere risiko for lavere utnyttelse og redusert inntjening for fartøy som opererer i spot-markedet og for de fartøyene som skal fornyes i 2017 og framover. Til tross for betydelig nedskrivning av skipsverdier på NOK 901 million i 2016 og NOK 1 388 million i 2015, vil rederiets skipsverdier bli utfordret hvis den negative markedsutviklingen ytterligere forverres.

Selskapet har likevel fortsatt tro på at olje og gass vil være viktige energibærere i lang tid framover, og at etterspørselen etter energi vil øke i takt med befolkningsvekst og økt levestandard. Det er videre antatt at utvikling av nye olje- og gassfelt offshore, vil være viktig for å møte framtidig etterspørsel.

ØKONOMISKE RESULTATER 2016

Konsernet

Totale inntekter og gevinster ble NOK 1 094 million for 2016 mot NOK 1 567 million i 2015. Driftskostnadene for året ble NOK 619 million sammenlignet med NOK 818 million for 2015. Reduksjonen i driftskostnadene er et resultat av arbeid som er iverksatt med kostnadsbesparelser og inkluderer opplag av fartøy uten kontrakt.

Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 475 million i 2016 mot NOK 748 million i 2015. Avskrivninger for 2016 utgjør NOK 320 million mot NOK 327 million i 2015. Det er foretatt nedskrivninger av skipsverdier og aktivert vedlikehold med NOK 901 million i 2016 mot NOK 1 388 million i 2015.

Net financial items in 2016 came to NOK -368 million in comparison to NOK -511 million in 2015, of which net unrealized foreign exchange gains were NOK 22 million in 2016 and net unrealized foreign exchange losses in 2015 were NOK 148 million. The interest expenses for 2016 include amounts which are reversed through the restructuring.

The restructuring expenses amounted to NOK 57 million for 2016 against NOK 3 million in 2015. In 2016 was NOK 49 million classified as financial expenses and NOK 8 million as operating expenses.

The result for the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore was a loss of NOK 41 million in 2016 against a loss of NOK 31 million in 2015. Leasing earnings from this company were NOK 49 million in 2016 against NOK 62 million in 2015. The result for the joint venture company Havila Charisma AS in 2016 and 2015 was NOK -41 million and NOK 1 million, respectively. The negative result for the year includes the part of the write-down on the vessel of NOK 46 million.

The profit before tax ended at NOK -1,196 million for 2016, compared to NOK -1,509 million for 2015. In 2016 the profit before tax is improved with NOK 313 million mainly as a consequence of lower write-down of vessel values and positive effect of net unrealized foreign exchange gain, where a part is offset by reduced profit from operation among other because of renegotiated day rates and more vessels in lay-up.

Net estimated tax for 2016 amounted to NOK 6 million compared with NOK 18 million in 2015.

Total profit for 2016 amounted to NOK -1,202 million compared with NOK -1,520 million in 2015.

The parent company

Total earnings reduced by NOK 130 million in 2016, from NOK 541 million in 2015 to NOK 412 million in 2016. The operating expenses for the year were NOK 412 million, a reduction of NOK 123 million compared with the previous year. The operating result before depreciation finished at NOK -1 million in 2016 compared to NOK 7 million in 2015. Net financial items in 2016 were NOK -1,306 million, whereof write-down of shares in subsidiaries amounted to NOK 1,209 million, compared with NOK 2 million in 2015. The company's part of liability in a joint venture company amounted to NOK 41 million in 2016 compared to 33 million in 2015. The profit before tax ended at NOK -1,348 million for 2016, compared to NOK -29 million for 2015. The reduction in profit before tax in 2016 of NOK 1,319 million compared with 2015 was primarily due to write-down of shares in subsidiaries and lower lending to the subsidiaries as a consequence of capital increase through debt conversion.

ASSETS, LIABILITIES AND LIQUIDITY

The Group

The book value of vessels as per 31/12/2016 was NOK 4,597 million against NOK 5,837 million as per 31/12/2015. Write-down of vessel values and accrued maintenance values of NOK 901 million and NOK 1 388 million were made in 2016 and 2015, respectively. As of 31/12/2016, external indicators state that the Group's assets values have fallen, and impairment testing was therefore performed in accordance with IAS 36. Each vessel is defined as cash generated unit, and each vessel is therefore tested separately for

Netto finansposter utgjorde i 2016 NOK -368 million sammenlignet med NOK -511 million i 2015, herav netto urealisert valutagevinst på NOK 22 million i 2016 og netto urealisert valutatap i 2015 på NOK 148 million. I rentekostnader for 2016 inngår beløp som er reversert gjennom restruktureringen.

Restruktureringskostnader utgjorde NOK 57 million for 2016 mot NOK 3 million i 2015. I 2016 var NOK 49 million klassifisert som finanskostnad og NOK 8 million som driftskostnad.

Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore i 2016 var et tap på NOK 41 million mot et tap på NOK 31 million i 2015. Leieinntekter fra dette selskapet utgjorde NOK 49 million i 2016 mot NOK 62 million i 2015. Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Havila Charisma AS var i 2016 og 2015 på henholdsvis NOK -41 million og NOK 1 million. Årets negative resultat inkluderer selskapets andel av nedskrivningen av fartøyet på NOK 46 million.

Resultat før skatt endte på NOK -1.196 million for 2016, sammenlignet med NOK -1 509 million for 2015. I 2016 ble resultat før skatt forbedret med NOK 313 million hovedsakelig som følge av lavere nedskrivning av fartøy og positiv effekt av netto urealisert valutagevinst, hvor noe er oppveiet av redusert resultat fra driften blant annet på grunn av reforhandlede dagrater og flere fartøy i opplag.

Beregnet skatt utgjorde for 2016 NOK 6 million mot NOK 18 million i 2015.

Totalresultat for året endte på NOK -1 202 million for 2016 mot NOK -1 520 million for 2015.

Morselskapet

Totale inntekter ble redusert med NOK 130 million i 2016, fra 541 million i 2015 til NOK 412 million i 2016. Driftskostnadene for året ble NOK 412 mill, en reduksjon på NOK 123 million sammenlignet med fjoråret. Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK -1 million i 2016 mot NOK 7 million i 2015. Netto finansposter utgjorde NOK -1 306 million i 2016, hvorav nedskrivning av aksjer i datterselskap utgjorde NOK 1 209 million, mot NOK 2 million i 2015. Selskapets andel av forpliktelse i et felleskontrollert selskap utgjorde NOK 41 million i 2016 mot NOK 33 million i 2015. Resultat før skatt endte på NOK -1 348 million for 2016, sammenlignet med NOK -29 million for 2015. Reduksjon i resultat før skatt i 2016 på NOK 1 319 million i forhold til 2015 var i hovedsak på grunn av nedskrivning av aksjer i datterselskap og lavere utlån til datterselskap som følge av kapitalforhøyelser ved gjeldskonvertering.

EIENDELER, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernet

Bokførte verdier av fartøy var pr. 31.12.2016 NOK 4 597 million mot NOK 5 837 million pr. 31.12.2015. Det ble foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2016 og 2015 med henholdsvis NOK 901 million og NOK 1 388 million. Pr. 31.12.16 forelå eksterne indikatorer på at konsernets eiendeler har falt i verdi, og det ble derfor foretatt nedskrivningsvurderinger etter IAS 36. Hvert fartøy er definert som en kontantgenerende enhet, og hvert fartøy er dermed testet separat for mulig verdifall. Pr. 31.12.16 er

possible impairment. Per 31/12/2016 value in use is used for the impairment testing for core vessels and expected net sales value for non-core vessels. 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 2017 and 2018, with recovery in 2019 and beyond. Estimated value in use is sensitive for changes in the rate of return, day rates and utilisation.

Book equity as per 31/12/2016 was negative with NOK 700 million, but adjusted for the implementation of the restructuring and subsequent offering the equity inclusive convertible shareholder loans is NOK 859 million. The equity is reduced by NOK 1,202 million compared with previous year mainly because of further write-down of vessel values and reduced profit from operation among other because of renegotiated day rates and more vessels in lay-up. Book equity per share was NOK -23 as per 31/12/2016 against 17 as per 31/12/2015.

Interest-bearing debt as per 31/12/2016 amounted to NOK 5,597 million, which includes bond loans of NOK 1,135 million. NOK 162 million and NOK 473 million of the bond loans are secured loans connected to the respective financing of Havila Clipper and Havila Subsea. In 2016 the Group paid ordinary instalments on long term debt of NOK 45 million. The company has not paid interests or instalments to the financial creditors in the period from 16 February 2016 to the implementation of the restructuring on 28 February 2017. Of the total debt, 17.2% is in USD and the remainder is in NOK. Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/12/2016, as the company was in break with covenants per 31/12/2016 and there were no unconditional right to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period.

The Group's liquid assets totaled NOK 554 million as per 31/12/2016 compared with NOK 205 million as per 31/12/2015. The increase in liquid assets is caused by no payment of interest and instalments since 16 February 2016. The considerable variance between the operating profit before depreciation and cash flow from operating activities is caused by write-down of vessel values. Net cash flow from operations for 2016 was NOK 410 million against NOK 362 million for 2015. Cash flow from investment activities was NOK -8 million for 2016 compared with NOK -84 million for 2015 and is related to planned yard work for the vessels in connection with periodic maintenance. Refinancing and payment of installments constituted a net change from financing activities in 2016 of NOK -45 million against NOK -431 million in 2015.

The parent company

Fixed assets as per 31/12/2016 totaled NOK 1,582 million compared with NOK 2,681 million as per 31/12/2015 and primarily consist of investments in and loans to subsidiaries. The parent company's liquid assets amounted to NOK 20 million as per 31/12/2016 compared with NOK 152 million as per 31/12/2015.

Book equity as per 31/12/2016 was NOK -171 million against NOK 1,177 million as per 31/12/2015. A capital reduction of NOK 362.2 million was made in 2016, which was registered implemented in the Register of Business Enterprises on 10 March 2016. Per 31/12/2016 the share capital was NOK 15,089,799.50, divided into 30,179,599 shares each with a nominal value NOK 0.50 per shares. After year-end capital reduction of NOK 14.8 million, private placement of NOK 77 million against the majority shareholder, private placement of NOK 135 million against the banks by contribution in kind

det lagt til grunn bruksverdberegninger ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjernevirksomheten og forventet netto salgsverdi for fartøy utenfor kjernevirksomheten. 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 2017 og 2018, med bedring i 2019 og utover. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2016 var negativ med NOK 700 million, men justert for gjennomført restrukturering og reparasjonsemisjon er egenkapitalen inklusiv konvertible aksjonærlån NOK 859 million. Egenkapitalen er redusert med NOK 1 202 million i forhold til forrige årsskiftet hovedsakelig på grunn av ytterligere nedskrivning av skipsverdier og redusert resultat fra driften blant annet på grunn av reforhandlede dagrater og flere fartøy i opplag. Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK -23 pr. 31.12.2016 mot NOK 17 pr. 31.12.2015.

Rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.2016 NOK 5 597 million som inkluderer obligasjonslån på NOK 1 135 million. Av obligasjonslånene er NOK 162 million og NOK 473 million sikrede lån knyttet til finansieringen av henholdsvis Havila Clipper og Havila Subsea. I 2016 betalte selskapet ordinære avdrag med NOK 45 million. Selskapet har ikke betalt renter eller avdrag til finansielle kreditorer i perioden fra 16. februar 2016 og fram til gjennomføring av restruktureringen den 28. februar 2017. Av gjelden er 17,2% i amerikanske dollar og resterende i norske kroner. Både banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.16, da selskapet var i brudd med lånebetingelsene og det ikke forelå en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst ett år etter rapporteringsperioden.

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 554 million pr. 31.12.2016, mot NOK 205 million pr. 31.12.2015. Likvide midler har økt som følge av ingen betaling av renter og avdrag siden 16. februar 2016. Det vesentlige avviket mellom driftsresultatet og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak nedskrivning av skipsverdier. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2016 var NOK 410 mill, mot NOK 362 million i 2015. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -8 million for 2016 mot NOK -84 million for 2015, og er relatert til planlagte verkstedopphold for fartøyene i forbindelse med periodisk vedlikehold. Refinansieringer samt betaling av avdrag utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -45 million i 2016, mot NOK -431 million i 2015.

Morselskapet

Anleggsmidler pr. 31.12.2016 utgjorde NOK 1 582 million mot NOK 2 681 million pr. 31.12.2015, og består i hovedsak av investering i og lån til datterselskap. Morselskapets likvide midler utgjorde NOK 20 million pr. 31.12.2016, mot NOK 152 million pr. 31.12.2015.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2016 utgjorde NOK -171 million mot NOK 1 177 million pr. 31.12.2015. Det ble foretatt en kapitalnedsettelse på NOK 362,2 million i 2016, som ble registrert gjennomført i Foretaksregisteret 10. mars 2016. Aksjekapitalen var pr. 31.12.16 NOK 15 089 799,50, fordelt på 30 179 599 aksjer, hver pålydende NOK 0,50. Etter årsskiftet er det foretatt en kapitalnedsettelse på NOK 14,8 mill, rettet emisjon mot majoritetsaksjonær på NOK 77 mill, rettet emisjon mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 mill, gjeldsettergivelse

(conversion of interest), remission of debt from unsecured creditors of NOK 807 million and subsequent offering of NOK 30 million are implemented. The share capital after the subsequent offering is NOK 17,655,558.50, divided into 1,765,555,850 shares each with a nominal value of NOK 0.01 per shares. Total liabilities amounted to NOK 1,850 million as per 31/12/2016 compared with total liabilities of NOK 1,732 million as per 31/12/2015.

FINANCIAL RISK

The group's Executive Risk Management Plan focuses on the unpredictability of the capital markets and attempts to minimise potential negative effects on the group's financial results over time.

Risk management for the group is taken care of by the Finance Director and Managing Director in consultation with the Chairman of the Board and limits set by the Board of Directors.

Market risk

Low oil price and oil companies' reduction in activities and costs has characterized the activity in the markets where the company's vessels operate. The market risk in the offshore service business is therefore higher than it has been for years, and is expected to continue.

The Group operates vessels in the spot market and is therefore exposed to fluctuating rates and utilization. In volatile markets the market value of the vessels will also change. The vessels operate internationally, and the Group is exposed to currency fluctuations in USD, EUR and GBP. Currency risk arises when future income, book assets or liabilities are nominated in a currency other than NOK which is used as the basis for the Group's accounts. In order to manage the currency risk from future income, book assets and liabilities, the management makes use of loan in foreign currencies, forward exchange contracts and interest rate swaps. To handle the currency risk in the company, the management bases their consideration on guidelines issued by the board.

Credit risk

Credit risk arises in transactions with derivatives, bank deposits and in transactions with customers and suppliers. Credit risk is continuously assessed by the company's management. The bulk of the customers are oil companies and oil service companies with high credit ratings and a low, but still inherent risk. The credit risk has increased as a consequence of the challenging market conditions in the offshore business.

Interest rate risk

The Group's interest rate risk is connected to long-term loans secured by mortgages on vessels and bond loans. Loans with floating interest rates entail a risk to the Group's cash flow. The Group normally takes out long-term loans at a floating interest rate. By floating interest rate is meant interest agreements for which the rate is usually set for three to six months ahead. The management continually assesses the interest risk and the effect this may have on the Group's results. Five vessels are largely financed through loans with fixed rates of interest. The financing for one vessel has been converted to a fixed interest rate through an interest rate swap agreement, three vessels have mainly loans with fixed interest rates and half of the financing for one vessel in the bond market has a fixed interest rate.

på NOK 807 million fra usikrede kreditorer og reparasjonsemisjon på NOK 30 million. Aksjekapitalen er etter reparasjonsemisjonen NOK 17 655 558,50, fordelt på 1 765 555 850 aksjer, hver pålydende NOK 0,01. Total gjeld utgjorde NOK 1 850 million pr. 31.12.2016 mot NOK 1 732 million pr. 31.12.2015.

FINANSIELL RISIKO

Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets resultater over tid.

Risikostyringen for konsernet ivaretas av finansdirektør og administrerende direktør i samråd med styreformann og de rammer disse er gitt av styret i selskapet.

Markedsrisiko

Lav oljepris samt aktivitets- og kostnadskutt i oljeselskapene har preget aktiviteten i markedene selskapets fartøy opererer. Markedsrisikoen i offshore service bransjen er derfor høyere enn på mange år, og det forventes å vedvare.

Konsernet opererer fartøy i spotmarkedet og er dermed utsatt for svingende rater og utnyttelse. I volatile markeder vil også markedsverdien på fartøyene variere. Fartøyene opereres internasjonalt og konsernet er eksponert for valutarisiko ved endring i norske kroners verdi i forhold til amerikanske dollar, euro og britiske pund. Valutarisikoen oppstår når framtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er avtalt i en valuta annen enn norske kroner som benyttes som grunnlag i konsernets regnskaper. For å styre valutarisikoen knyttet til framtidige inntekter og balanseførte eiendeler og forpliktelser, benyttes valutalån, valutaterminkontrakter og renteswapkontrakter. For å håndtere valutarisikoen i selskapet, baserer ledelsen seg på retningslinjer vedtatt av styret.

Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og transaksjoner med kunder og leverandører. Løpende kredittrisiko vurderes av administrasjonen. Kundemassen er hovedsaklig olje- og oljeserviceselskaper hvor de fleste har høy kredittverdighet og for disse er risikoen lav, men fortsatt iboende. Kredittrisikoen har økt som følge av de utfordrende markedsforholdene i offshore bransjen.

Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån pantesikret i fartøy og obligasjonslån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende rente. Med flytende rente menes renteavtaler hvor renten normalt er fastsatt for tre til seks måneder fram. Ledelsen vurderer renterisikoen og virkningen på konsernets resultater løpende. Fem fartøyer er hovedsakelig finansiert gjennom lån med fast rente. For ett fartøy er finansieringen omgjort til fastrente gjennom renteswapkontrakt, tre fartøy har hovedsakelig lån med fastrente og halvparten av finansieringen av ett fartøy i obligasjonsmarkedet har fastrente.

Liquidity risk

The management and the board are focused on managing the liquidity risk. This involves maintaining adequate cash reserves and negotiable securities. The management is responsible for continuously monitoring and reporting on the Group's liquidity position. The management has continuous activities to ensure that the Group is always in compliance with the prevailing requirements. Lack of liquidity as a consequence of falling results was the main reason for the restructuring. Information about the company's restructuring, see the introduction and the section about Going concern.

Social responsibility

The relationships to customers, suppliers, employees, authorities, capital markets, owners and society in general require that Havila Shipping ASA has a high ethical standard when carrying out the company's business activities. The ethical guidelines are established in the company's "Total Management System" and are continually updated for relevant changes. The guidelines are based on the company's values and vision and adapted to the company's strategy.

The ethical guidelines include how employees should act towards the company's customers concerning gifts, comments in the media and the processing of confidential information. The guidelines also include how employees must act towards the company's suppliers concerning gifts and possible other benefits and the matters that must be reported to an immediate superior. The company has established guidelines for ethical trading in the largest and most important supplier agreements that stipulate that child labour shall not be used, that workers shall have employment agreements and that suppliers shall pay workers a wage that is possible for them to live on. The company respects the traditions and cultures in the countries in which the vessels operate and pledges to comply with the laws in the areas where the business activities are carried out.

The company follows the International Labour Organization's (ILO) convention for the working and living conditions of seafarers which ensures that the employees have comprehensive rights and protection at work. All the company's vessels are certified in accordance with the working and living conditions in the MLC ("Maritime Labour Convention"). The vessels shall be reviewed and the certificates renewed every 30th month. For office staff, the working conditions are in accordance with the Norwegian Working Environment Act and internal conditions stipulated in the company's management system regarding human resources when this provides additional protection to the Working Environment Act.

Havila Shipping ASA is strongly involved in ensuring the development of expertise and education in the maritime sector. The company actively participates in the "Global Maritime Knowledge Hub" by providing both funds and knowledge. This is a knowledge-based cooperative project between Norwegian research institutes and Norwegian businesses in the maritime sector. The company is also involved in the "Centres for Research-based Innovation (SFI)" marine operations, which aim to build up or strengthen Norwegian research groups that work in close cooperation with innovative businesses. Training in demanding maritime operations is important for ensuring that there are qualified and fully-trained officers and crew on board the vessels. The company is therefore a co-owner of "Fosnavåg Ocean Academy" which is an advanced offshore training and simulator center for anchor handling, operations for platform supply vessels and subsea and crane operations.

Likviditetsrisiko

Ledelsen og styret har fokus på styring av likviditetsrisiko. Dette innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig fri beholdning av likvider og omsettelige verdipapirer. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling. Administrasjonen har fortløpende aktiviteter for å sikre at konsernet til enhver tid er innenfor de krav som gjelder. Likviditetsmangel som følge av sviktende resultater var hovedbegrunnelsen for restruktureringen. For informasjon om restruktureringen, se innledningen og avsnittet om Fortsatt drift.

Samfunnsansvar

Forholdet til kunder, leverandører, ansatte, myndigheter, kapitalmarkedene, eierne og samfunnet for øvrig krever at Havila Shipping ASA har en høy etisk standard i utførelse av selskapets forretningsvirksomhet. De etiske retningslinjene er nedfelt i selskapets styringssystem, "Total Management System", og blir løpende oppdatert for relevante endringer. Retningslinjene er forankret i selskapets verdigrunnlag og visjon, og tilpasset selskapets strategi.

De etiske retningslinjene omfatter blant annet hvordan ansatte skal forholde seg til selskapets kunder når det gjelder gaver, omtale i media og behandling av konfidensiell informasjon. Retningslinjene omfatter også hvordan ansatte skal forholde seg til selskapets leverandører når det gjelder gaver og eventuelle andre goder og hvilke forhold som skal rapporteres til nærmeste overordnede. Selskapet har fått på plass retningslinjer for etisk handel i de største og viktigste leverandøraftalene, som regulerer at barnearbeid ikke skal forekomme, at arbeiderne skal ha arbeidskontrakt og at leverandørene betaler arbeiderne en lønn det er mulig å leve av. Selskapet respekterer tradisjoner og kulturen i de land fartøyene opererer og forplikter å følge lover i de områder virksomheten utføres.

Selskapet følger den internasjonale arbeidsorganisasjonen's konvensjon for sjøfolks arbeids- og levevilkår, som sikrer de ansatte omfattende rettigheter og beskyttelse på arbeidsplassen. Alle selskapets fartøyer er sertifisert i forhold til arbeids- og levevilkår (MLC "Maritime Labour Convention"). Fartøyene skal revideres og sertifikatene fornyes hver 30. måned. For kontoransatte er arbeidsvilkår i henhold til arbeidsmiljøloven i tillegg til interne vilkår fastsatt i selskapets styringssystem om menneskelige ressurser i den grad det gir beskyttelse utover arbeidsmiljøloven.

Havila Shipping ASA er sterkt delaktig i å sikre kompetansebygging og utvikling i utdanningen i den maritime sektor. Selskapet deltar aktivt i "Global Maritime Knowledge Hub" med både midler og kunnskap. Dette er et kunnskapsbasert samarbeidsprosjekt mellom norske forskningsinstitusjoner og norsk næringsliv innenfor maritim sektor. Selskapet deltar også i ordningen "Sentre for forskningsdrevet innovasjon" (SFI), marine operasjoner, som skal bygge opp eller styrke norske forskningsmiljøer som arbeider i tett samspill med innovativt næringsliv. Trening i krevende marine operasjoner er viktige tiltak for å sikre kvalifiserte og fullt opplærte offiserer og mannskap om bord i fartøyene. Selskapet er derfor medeier i "Fosnavåg Ocean Academy" som er et avansert offshore trenings- og simulatorsenter knyttet til ankerhåndtering, operasjoner for forsyningsfartøy samt undervanns- og kranoperasjoner.

In 2016 the company supported different social activities and projects in the local communities.

The company works actively to improve the external environment. For more detailed information, reference is made to the separate section about the environment.

Selskapet støttet i 2016 ulike sosiale aktiviteter og tiltak i lokalsamfunnet.

Selskapet arbeider aktivt for forbedring av det ytre miljø. For utfyllende informasjon vises det til eget avsnitt om miljø.

Profit for the year and allocation of profit

Based on the company's results, the Board of Directors proposes the following allocation of the profit for the year:

Allocation of profit	Disponering av resultat	NOK 1 000
Transferred from other equity	Overført fra annen egenkapital	-455 788
Uncovered loss	Udekket tap	-892 809
Total allocated	Totalt disponert	-1348 597

Årsresultat og disponeringer

Med utgangspunkt i selskapets resultat foreslår styret følgende disponering av årsresultat:

The Board of Directors proposes to the general meeting on 9 May 2017 that no dividend be distributed to shareholders.

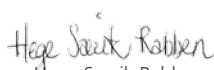
Styret foreslår for generalforsamlingen 9. mai 2017 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.

Fosnavåg, 7 April 2017


Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

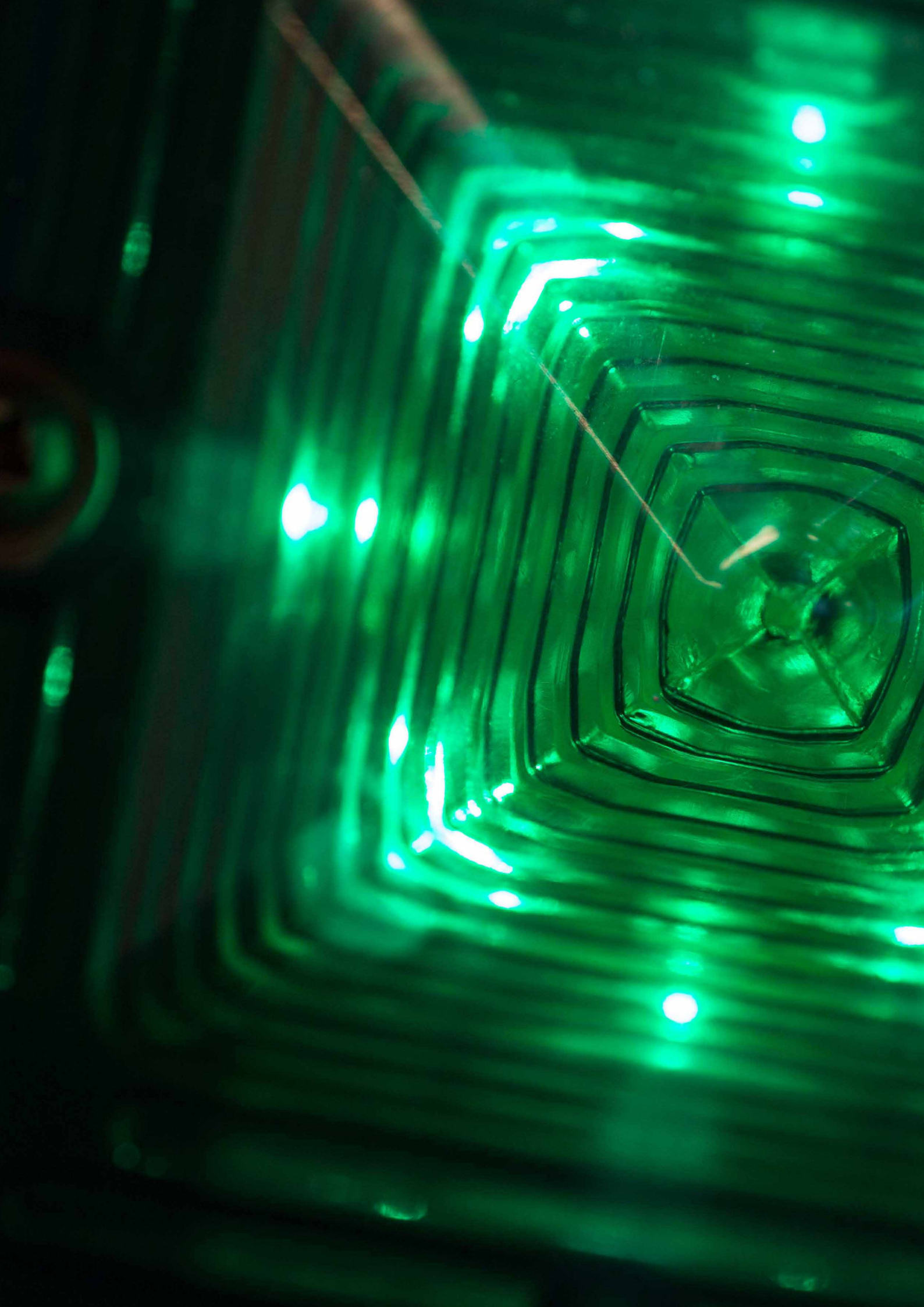

Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONERN

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		IFRS	NOK 1000
		note	2016	IFRS 2015
Operating income	Driftsinntekter			
Freight income	Fraktinntekter	5	1 061 320	1 543 699
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	22	8 770	-7 605
Other income	Andre inntekter	17	23 646	30 681
Total income	Sum inntekter		1 093 735	1 566 775
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	19	-340 382	-480 979
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	18	-106 951	-144 194
Hire expenses	Leiekostnader	21	-83 650	-94 938
Other operating expenses	Andre driftskostnader	18	-88 126	-98 275
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-619 109	-818 386
Operating income before depreciation and impairment charge	Driftsresultat før avskrivning og nedskrivning		474 627	748 389
Depreciation	Avskrivninger	6	-320 223	-327 129
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	-900 500	-1 388 300
Operating result	Driftsresultat		-746 096	-967 040
Financial items	Finansposter			
Financial income	Finansinntekter	20	27 591	13 143
Financial expenses	Finanskostnader	20	-395 595	-524 403
Net financial items	Netto finansposter		-368 004	-511 260
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	-82 033	-30 632
Profit before tax	Resultat før skatt		-1 196 134	-1 508 932
Taxes	Skattekostnad	15	-6 177	-17 729
Profit	Resultat		-1 202 310	-1 526 661
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Controlling interest	Eier av morforetaket		-1 202 310	-1 526 661
Total	Sum		-1 202 310	-1 526 661
Earnings per share	Resultat pr. aksje	23	-39,84	-50,59
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	23	-39,84	-50,59

GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT	NOK 1000	
		IFRS 2016	IFRS 2015
Profit	Resultat	-1 202 310	-1 526 661
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	2 940	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.	-2 973	335
Total comprehensive income	Totalresultat	-1 202 343	-1 519 699
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:		
Controlling interest	Eiere av morforetaket	-1 202 343	-1 519 699
Total	Sum	-1 202 343	-1 519 699

GROUP BALANCE SHEET / BALANSE KONSERN

BALANCE SHEET	BALANSE		IFRS	NOK 1000
			IFRS	IFRS
ASSETS	EIENDELER	note	31/12/16	31/12/15
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	15	0	2 448
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		0	2 448
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	6	4 597 100	5 837 000
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	6	4 779	5 851
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		4 601 879	5 842 851
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	22 072	63 079
Shares	Aksjer	8	1 850	1 326
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10	5 495	9 422
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		29 417	73 827
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		4 631 296	5 919 126
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	26	17 993	16 459
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	10	267 338	393 994
Derivatives	Derivater	9	349	0
Bank deposit	Bankinnskudd	11	554 466	204 649
Total current assets	Sum omløpsmidler		840 147	615 102
Total assets	Sum eiendeler		5 471 443	6 534 228

NOK 1000

BALANCE SHEET	BALANSE	note	IFRS 31/12/16	IFRS 31/12/15
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital		15 090	377 245
Share premium	Overkurs		344 351	344 351
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		359 441	721 596
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap		-1 059 380	-219 191
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-1 059 380	-219 191
Total equity	Sum egenkapital		-699 939	502 405
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt	15	50 238	63 681
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	16	2 422	4 407
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	7	0	32 978
Other liabilities	Andre forpliktelser		3 810	4 788
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		56 470	105 854
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Derivatives	Derivater	9	4 195	15 258
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	14	6 495	10 630
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		10 690	25 888
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		67 160	131 742
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		18 326	65 034
Tax payable	Betalbar skatt	15	16 085	25 909
Derivatives	Derivater	9	11 081	29 113
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	7	74 504	0
Other Liabilities	Andre forpliktelser		979	981
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	13	5 596 585	5 640 366
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	12	386 662	138 677
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		6 104 222	5 900 081
Total liabilities	Sum gjeld		6 171 381	6 031 823
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		5 471 443	6 534 228

Fosnavåg, 7 April 2017



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



Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONERN

								NOK 1000
		*1)Share capital	Share premium fund	Uncovered loss	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	*2)Total
2016		*1)Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valuta-omregnings-differanse	*2)Total
Equity per 01/01/16	Egenkapital pr. 01.01.16	377 245	344 351	-220 144	0	-903	1 856	502 405
Profit	Resultat	0	0	-1 202 310	0	0	0	-1 202 310
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0	0	0	2 940	0	2 940
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	0	-2 973	-2 973
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	-1 202 310	0	2 940	-2 973	-1 202 343
Share capital reduction	Aksjekapital nedsettelse	-362 155	0	362 155	0	0	0	0
Equity per 31/12/16	Egenkapital pr. 31.12.16	15 090	344 351	-1 060 300	0	2 037	-1 117	-699 939

***1) Share capital**

Average number of shares 30 179 599

Par value per share 0,50

The share capital was reduced to NOK 15.09 million in March 2016 by reduction of the nominal value.

***1) Aksjekapital**

Gjennomsnittlig antall aksjer 30 179 599

Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,50

Aksjekapitalen ble satt ned til NOK 15,09 million i mars 2016 ved reduksjon av pålydende.

On 28 February 2017 was

- the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.

- private placement of NOK 77 million against majority shareholder executed.

- a private placement of NOK 135 million against the banks by contribution of kind (conversion of interest) executed.

Den 28. februar 2017 ble

- aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.

- rettet emisjon gjennomført mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million.

- rettet emisjon gjennomført mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million.

On 22 March 2017 was

capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Havila Princess on 1 November 2016, and partly conversion of shareholder loan.

Den 22. mars 2017 ble

kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Havila Princess 1. november 2016, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

On 30 March 2017 was

the subsequent offering of NOK 30 million executed, and partly conversion of shareholder loan.

Den 30. mars 2017 ble

reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

Number of shares after the subsequent offering 1 766 555 850

Par value per share NOK 0,01

Antall aksjer etter reparasjonsemisjonen 1 766 555 850

Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,01

***2) Equity**

Adjusted for executed restructuring and subsequent offering, the equity is NOK 859 million.

***2) Egenkapital**

Justert for gjennomført restrukturering og reparasjonsemisjon er egenkapitalen NOK 859 million.

		Share capital	Share premium fund	Uncovered loss	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2015		Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valuta-omregnings-differanse	Total
Equity per 01/01/15	Egenkapital pr. 01.01.15	377 245	344 351	0	1 306 517	-7 531	1 521	2 022 103
Profit	Resultat	0	0	-220 144	-1 306 517	0	0	-1 526 661
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	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	0	335	335
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	-220 144	-1 306 517	6 628	335	-1 519 699
Equity per 31/12/15	Egenkapital pr. 31.12.15	377 245	344 351	-220 144	0	-903	1 856	502 405

Average number of shares Gjennomsnittlig antall aksjer 30 179 599

* Par value per share * Pålydende verdi pr. aksje 12,5

GROUP CASH FLOW STATEMENT – KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

NOK 1000

		Note	2016	2015
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-1 196 134	-1 508 932
Depreciation	Avskrivninger	6	320 223	327 129
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	900 500	1 388 300
Net financial expenses	Netto finanskostnader	20	368 004	511 260
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	7	82 033	30 632
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater		125 849	64 478
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		-143 637	-81 297
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften		456 838	731 570
Paid interests	Betalte renter	20	-19 017	-325 697
Paid taxes	Betalte skatter	15	-27 981	-44 163
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften		409 840	361 710
 Cash flow from investing activity:	 Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer	6	-9 500	-86 544
Interest income	Mottatte renter		1 926	2 692
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-7 574	-83 852
 Cash flow from financing activity:	 Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
New long- term loans	Opptak av lån		0	733 356
Repayment on loans	Nedbetaling av lån		-45 281	-1 164 474
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		-45 281	-431 118
 Net changes in cash and cash equivalents	 Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		 356 985	 -153 260
Cash and cash equivalents the beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse		204 649	350 812
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-7 168	7 097
Cash and cash equivalents the end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt		554 466	204 649

GROUP NOTES**NOTER KONSERN**

NOTE			PAGE/SIDE
1	Group information	Konserninformasjon	42
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipper	42-51
3	Financial risk management	Finansiell risikostyring	52-57
4	Significant accounting estimates	Viktige regnskapsestimat	59-61
5	Segment information	Segmentinformasjon	62-66
6	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	67
7	Investment in Joint venture/Subsidiaries	Investering i felleskontrollert virksomhet/datterselskap	68-69
8	Financial instruments by category	Finansielle instrumenter etter kategori	71
9	Derivatives	Derivater	72
10	Account receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	73
11	Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter	73
12	Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	73
13	Loans	Lån	74-75
14	Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	75
15	Taxes	Skattekostnad	76-77
16	Pensions	Pensjoner	78-80
17	Other income	Andre driftsinntekter	82
18	Specification of operating expenses by type	Spesifikasjon av driftskostnader etter art	82
19	Crewing and Payroll expenses	Mannskap og lønnskostnader	83
20	Financial income and expenses	Finansinntekter-kostnader	83
21	Operational lease agreement	Operasjonelle inn- og utleieavtaler	84
22	Net foreign currency gains/loss-result	Netto valutagevinster/tap-resultatført	85
23	Earning per share	Resultat pr. aksje	85
24	Dividend per share and repayment to the shareholders	Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer	85
25	Related parties	Nærstående parter	86-88
26	Stocks and inventory	Bunkers og annet lager	89
27	Government grant	Offentlig tilskudd	89
28	Events after the balance sheet date	Hendelser etter balansedagen	89



ACCOUNTS FOR 2016 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN;
ENGLISH VERSION FOR INFORMATION PURPOSE.

GROUP NOTES (NOK 1000)

1 GROUP INFORMATION

Havila Shipping ASA and its subsidiaries operates an offshore service vessel business from registered offices, Mjølstadnesvegen 24, 6092 Fosnavåg in the municipality of Herøy. The company's vessels operate primarily in the North Sea. The company is listed on the Oslo Stock Exchange.

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 7 April 2017.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Basis of preparation

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2016 financial year are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations set by the (IFRSIC) International Accounting Standards Board and endorsed by EU.

The consolidated financial statements for Havila Shipping ASA are based on the historical cost principle, except for financial assets and liabilities are measured at fair value through profit and loss. Preparing the financial statements and accounts in accordance with IFRS requires the use of estimates. The application of the group's accounting principles also requires that the management use their own professional judgment and discretion. Areas requiring an extensive discretionary assessment and bearing a high degree of complexity, or areas where assumptions and estimates are essential to the consolidated financial statement are described in note 4.1 Use of estimation in preparation of the financial statements.

The group accounts have been prepared on a going concern premise.

Standards issued but not yet in effect

IFRS 9 will replace IAS 39 Financial Instruments - Recognition and Measurement. In July 2014 IASB published the final project of IFRS 9 and the standard is now completed. IFRS 9 involves changes relating to classification and measurement of financial instruments, hedge accounting and impairment. The unchanged part of IAS 39 has been retained in the new IFRS 9.

For entities outside the EU / EEA the new standard is effective from financial year starting 1 January 2018 or later. The standard will be implemented retrospectively, except for hedge accounting but it is not a requirement to prepare comparative figures. The rules for hedge accounting should mainly be implemented prospectively with some exceptions. The Group has no plans for early implementation of the standard.

The effects of the adoption of IFRS 9 on the consolidated financial statements have not been assessed by the group.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers is the new common standard for revenue recognition issued by the IASB and FASB. The standard replaces all existing standards and interpretations for revenue recognition.

REGNSKAPET FOR 2016 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE
TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON.

KONSERNNOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 KONSERNINFORMASJON

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor, Mjølstadnesvegen 24, 6092 Fosnavåg i Herøy kommune. Rederiets fartøyer har sitt virke hovedsakelig i Nordsjøen. Selskapet er notert på Oslo Børs.

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 7. april 2017.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2016 er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRSIC), som fastsatt av EU.

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak fra finansielle eiendeler og forpliktelser (derivater) til virkelig verdi over resultatet. Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper krever at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Standard utgitt, men ikke trådt i kraft

IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter -innregning og måling. I juli 2014 publiserte IASB det siste delprosjektet i IFRS 9 og standarden er nå ferdigstilt. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9.

For regnskapspliktige utenfor EU/EØS har standarden virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Standarden skal implementeres retrospektiv, med unntak av sikringsbokføring men det er ikke et krav å utarbeide sammenligningstall. Reglene for sikringsbokføring skal hovedsakelig implementeres prospektivt med noen få unntak. Konsernet har ingen planer om tidlig implementering av standarden.

Det er ikke gjennomført noen evaluering av effektene IFRS 9 vil ha på konsernregnskapet ved implementering.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers er den nye felles standarden for inntektsføring utgitt av IASB og FASB. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet

The core principle of IFRS 15 is that revenue is recognized to reflect the transfer of contracted goods or services to customers, and to an amount that reflects the consideration the company expects to be entitled in exchange for those goods or services.

The standard applies to all income-generating contracts with customers with few exceptions and provides a model for recognition and measurement of the sale of certain non-financial assets (excl. Sale of property, plant and equipment). IFRS 15 implementation will be either full retrospective application to all prior periods or retention of prior period figures as reported under the prior standard with recognition of the effect of the adoption of the new standard.

For entities outside the EU / EEA the new standard is effective from financial years starting 1 January 2018 or later. Effects of the introduction of IFRS 15 for the Group are expected to be limited. The group's main revenue sources are T / C contracts or bareboat charters. T/C contracts contain both a lease and a service agreement. Both of these items are recorded normally during the contract period, so the impact if service element separated and accounted for separately is limited. IFRS 15 will only regulate service agreement, as recognition of revenues from lease agreements is governed by IAS 17 Leases (IFRS 16 Leasing after the introduction of the new standards).

IFRS 16 Leasing is the new standard on accounting of leasing published by the IAS on January 13, 2016. The standard will be effective from financial years starting 1 January 2019 or later for entities outside the EU / EEA. The effect is not considered to be significant for the group.

Other changes in standards and interpretations with future effective date are not considered to have any significant effect on the Group.

2.2 Functional currency and presentation currency

The consolidated financial statements are presented in Norwegian kroner and figures are in thousands NOK. This is also the functional currency of the parent company. For consolidation purposes, balance sheet figures of subsidiaries in a different functional currency are translated into the presentation currency (NOK) at the exchange rate prevailing on the balance sheet date, and the profit and loss statement is translated at the average rate per. monthly.

Functional currencies for the subsidiaries other than NOK are:

Havila Shipping UK LTD	GBP
Havila Shipping Do Brazil LTD	BRL
Havila Management Sdn BHD	MYR

Joint ventures with other functional currencies than NOK is:

Posh Havila Pte LTD	USD
---------------------	-----

Exchange differences from the change in course are recognized in other comprehensive income (OCI) See note 4.4 Exchange rates at the balance sheet date.

Transactions in foreign currency are converted to the Functional currency at the exchange rate at the time of transaction. Monetary items in foreign currency are translated to Norwegian Kroner at the exchange rate on balance day.

i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene.

Standarden gjelder med noen få unntak, alle inntektsbringende kontrakter med kunder og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr). IFRS 15 skal implementeres enten ved bruk av full retrospektive eller modifisert metode.

For regnskapspliktige utenfor EU/EØS har standarden virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Det forventes begrensede effekter ved innføring av IFRS 15 for konsernet. Konsernet har hovedsakelig inntekter fra T/C-kontrakter eller bareboat-kontrakter. T/C-kontraktene inneholder i utgangspunktet både en leieavtale og en serviceavtale. Begge disse elementene regnskapsføres normalt lineært over kontraktsperioden, slik at det har mindre betydning om serviceelementet skilles ut og regnskapsføres særskilt. IFRS 15 vil kun regulere serviceelementet, da leieavtalen reguleres av IAS 17 Leieavtaler (IFRS 16 Leasing når ny standard kommer).

IFRS 16 Leasing er ny leasing standard publisert av IAS den 13. januar 2016. Standarden vil ha virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2019 eller senere for regnskapspliktige utenfor EU/EØS. Effekten anses ikke å være vesentlig for konsernet.

Øvrige endringer i standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt er ikke vurdert å ha vesentlig effekt for konsernet.

2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til konsernet. Datterselskap med annen funksjonell valuta, omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, og resultatregnskapet til månedlig gjennomsnittskurs for perioden.

Datterselskap med annen funksjonell valuta enn NOK er:

Havila Shipping (UK) LTD	GBP
Havila Shipping Do Brazil LTD	BRL
Havila Management Sdn BHD	MYR

Felleskontrollert med annen funksjonell valuta enn NOK er:

Posh Havila Pte LTD	USD
---------------------	-----

Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat (OCI).

Se note 4.4 Valutakurser på balansedato.

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Non-monetary items measured at fair value expressed in foreign currency are converted at the exchange rate on balance day. Exchange rate changes are recognized continuously in the profit and loss statement. Net foreign exchange gains / losses related to accounts receivable are recognized as revenue, Net foreign exchange gains/losses related to accounts payable are classified as operating costs. Other exchange rate changes included in the financial items.

For consolidation of subsidiaries, joint ventures in different functional currency the exchange rate used is the balance sheet date exchange rate for balance sheet items and the monthly average exchange rate for income items. Exchange differences resulting from the change in rate from the beginning of the period are recognized in other comprehensive income (OCI).

Exchange rates at the balance sheet date

Applied exchange rates vs. NOK at balance date:

	2016	2015
GBP	10,6100	13,0510
USD	8,6456	8,8049
EURO	9,0865	9,6216

2.3 Consolidation principles

The consolidated financial statements include Havila Shipping ASA and companies in which Havila Shipping ASA has a controlling interest. Control is achieved where the Group has power over the entity and may use it to affect the return, is exposed or has rights, to variable returns, and the Group is able to exercise control over the company, see note 7 which shows an overview of subsidiaries and joint ventures and non-controlling interests included in the group equity capital.

When accounting for business combinations the acquisition method is applied. Companies acquired or sold during the year are consolidated from the date control is achieved and until control ceases

The consolidated financial statements are prepared using uniform accounting policies for similar transactions and events under similar conditions.

Intergroup transactions and intercompany balance, including intergroup earnings and unrealized profit and loss, are eliminated. Unrealized profit from transactions with jointly controlled entities is eliminated according to the Group's share in the company/business. Unrealized losses are similarly eliminated, but only when there are no indications of a decrease in the value of the asset sold within the group.

Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende. Netto valutagevinst/-tap knyttet til kundefordringer vises som driftsinntekt, for leverandørgjeld klassifiseres virkningen under driftskostnader. Øvrige valutakursendringer inngår i finanspostene.

Ved konsolidering av datterselskap, innarbeiding av felles kontrollert virksomhet i annen funksjonell valuta blir balanse dagens kurs benyttet for balanseposter og månedlig gjennomsnittskurs benyttet for resultatposter. Omregningsdifferanser som følge av endring i kurs fra periodens begynnelse er ført over utvidet resultat (OCI).

Valutakurser på balansedato

Anvendte valutakurser vs NOK på balansedato:

	2016	2015
GBP	10,6100	13,0510
USD	8,6456	8,8049
EURO	9,0865	9,6216

2.3 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Havila Shipping ASA og selskaper som Havila Shipping ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet har makt over foretaket og kan bruke den til å påvirke avkastningen, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet, se note 7 i som viser en oversikt av datterselskaper, og felles kontrollert og ikke-kontrollerende eierinteresser beregnes og inngår i konsernets egenkapital.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenlutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med felles kontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

2.4 Joint ventures

The consolidated financial statements include the Group share of profit from joint ventures, when accounting for is the equity method is applied.

A joint venture is an economic activity regulated by an agreement between two or more participants so that they have joint control over the business. The consolidated financial statements include the Group share of profit from the joint arrangement.

When the group's share of the loss in from a joint venture exceeds the value of the investment in it the joint venture book value for the group is reduced to zero and no further loss is recognized unless the group is obliged to cover this loss.

Risk elements described for other areas of operations also apply to participation in the operations of joint venture companies. There is no special risk area identified for joint arrangements compared to other operations. See note 7 investments in Joint venture /subsidiaries.

2.5 Cash and cash equivalents

Cash includes cash on hand and short term deposits. Cash and cash equivalents are short-term liquid investments that can be converted to a known amount of cash within 3 months, and which involve an insignificant risk.

2.6 Accounts receivables

Accounts receivable arise from the sale of goods or services that are within the normal operating cycle. If collection is expected in one year or less are classified as current assets, otherwise as fixed assets.

Trade receivables are measured at fair value upon initial recognition. Upon subsequent measurement, the trade receivables recognized at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting will waive if its effect is insignificant. Significant financial problem of the debtor, probability that the debtor will file for bankruptcy or undergo financial reorganization, default or delinquency on payments are considered indicators that the trade receivable is impaired.

2.7 Tangible fixed assets

Fixed assets are stated at cost, less depreciation. When assets are sold or disposed of, the carrying amount is deducted and any gain or loss recognized. Gains and losses on disposal of assets is recognized and included in the total line for revenue when the sale of vessels considered to be part of the regular business operations. See Note 4.2 Depreciation of fixed assets - the recoverable amount.

The cost of fixed assets is the purchase price, including duties, taxes, interest and expenses directly attributable to preparation the asset for use. The borrowing costs are capitalized until the time when the asset is ready for use. In case the cost price exceeds the asset's fair value, impairment has to

2.4 Felleskontrollert virksomhet

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felles kontrollert virksomhet og regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Felles kontrollert virksomhet er økonomisk virksomhet regulert ved avtale mellom to eller flere deltakere slik at disse har felles kontroll over virksomheten. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felles kontrollert virksomhet.

Når konsernets tapsandel overstiger investering i felles kontrollert virksomhet reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Risikoelementer beskrevet for virksomheten for øvrig gjelder også deltakelsen i og drift av joint venture selskaper. Det er ikke spesielle risikoområder avdekket for denne virksomheten i forhold til virksomheten for øvrig. Se note 7 Investering i felleskontrollert virksomhet/datterselskap.

2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, med maksimal løpetid på 3 måneder, og som inneholder et uvesentlig risikomoment.

2.6 Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler, ellers som anleggsmidler.

Kundefordringer måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rente, fratrasket avsetning for tap. Diskontering foretas ikke dersom det er uvesentlig. Vesentlig økonomiske problem hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger, anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler bokføres til anskaffelseskost, med fradrag for av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres og inngår i sumlinje for driftsinntekter da salg av fartøy anses å være en del av selskapets ordinære virksomhet. Se note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjennvinnbart beløp.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter, skatter, renter og utgifter direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostpris overstiger anleggsmiddelets

be made. Financial liabilities are derecognized when the obligation to deliver cash flows from the obligations terminates. Expenses incurred after the asset is put into use, such as ongoing maintenance, are recognized, while other expenses that are expected to generate future economic benefits are capitalized.

2.7.1 Depreciation

Vessels and periodic maintenance are included in the consolidated balance sheet at cost less for this year and previous years' depreciation and impairment charge. The vessels are depreciated from the new over-defined expected useful life of 15 years. For vessels that are nearing 15 years of age reassessed useful life and is then set to 20 years, or 25 years if 20 years of age approaches, taking into account an estimated residual value of the vessels at the end of its service life. In determining the estimated residual value exercised discretion. Judgment is also exercised when the estimated normal useful life is 15 years. Estimated useful life of 15 years indicates that the group wants to operate newer fleet rather than older fleet.

An annual assessment of residual values. Residual values are based on the best estimate of what vessels can be sold for at the end of the useful lives as indicated above. Specific issues or plans for vessels or vessel classes can override this, including the vessel's contract conditions including any option periods.

Depreciation of other fixed assets is calculated linearly over the estimated useful life.

Vessels under construction are recognized at cost at the time of delivery. Vessels under construction are not depreciated until the asset is put into use.

The Group has an ongoing program of maintenance and classification of machinery, equipment and hull. Docking costs are capitalized and amortized over the period until the next periodic maintenance / docking, normally every 30 month. The expenditure capitalized during shipping and is included in note 6 tangible fixed assets. Upon delivery of the newbuilding recognized a share of cost as periodic maintenance.

2.7.2 Impairment

The book value of tangible assets is reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and the book value exceeds the recoverable amount, the fixed asset's residual value is the higher of net selling price and value in use. As the approach to net selling price normally obtained valuations from independent shipbrokers. Brokers' estimates assume the vessels are without charter contracts, immediately available for sale in the market and that a willing seller and a willing buyer exist. The value in use is calculated by discounting future cash flows to present value at the balance sheet date. Due to reduced liquidity in the market for vessels, there is an increased uncertainty about the estimated ship values in today's market. Per 31/12/16 calculation of value in use is used in the impairment testing for all the core vessels and expected net sales value for non-core vessels.

virkelig verdi blir det foretatt en nedskrivning. Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen til å avgi kontantstrømmer fra forpliktelsen opphører. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

2.7.1 Avskrivninger

Fartøy og periodisk vedlikehold er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag for årets og tidligere års ordinære avskrivninger og nedskrivninger. Fartøyene avskrives fra de er nye over definert forventet brukstid på 15 år. For fartøy som nærmer seg 15 års alder revurderes brukstid og settes da til 20 år, eventuelt 25 år hvis 20 års alder nærmer seg, hensyntatt en antatt restverdi på fartøyene ved utløpet av brukstiden. Ved fastsettelsen av antatt restverdi utøves skjønn. Skjønn er også utøvd når antatt normal brukstid er satt til 15 år. Antatt brukstid på 15 år indikerer at konsernet ønsker å operere nyere flåte heller enn eldre flåte.

Det foretas en årlig vurdering av restverdier. Restverdiene er basert på beste estimat på hva fartøyene kan selges for ved utløpet av forventet brukstid som angitt ovenfor. Konkrete forhold eller planer for fartøy eller fartøygrupper kan overstyre dette, herunder fartøyets kontraktsforhold inklusiv eventuelle opsjonsperioder.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Fartøy under bygging bokføres til kostpris på leveringstidspunktet. Fartøy under bygging blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

Konsernet har et løpende program for vedlikehold og klassing av maskineri, utstyr og skrog. Dokkingsutgifter aktiveres, og avskrives over perioden frem til neste periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30 måned. Utgiftene aktiveres i balansen under fartøy og er inkludert i note 6 varige driftsmidler. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold.

2.7.2 Nedskrivning

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Når slike indikasjoner finnes og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Som tilnærming til netto salgspris innhentes normalt verdianslag fra uavhengige skipsmeglere. Meglernes verdianslag forutsetter at fartøyene er uten befraktningsavtaler, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en villig selger og en villig kjøper. Bruksverdi beregnes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer til en nåverdi på balansedagen. På grunn av redusert likviditet i markedet for fartøy foreligger det en økt usikkerhet knyttet til estimerte fartøysverdier i dagens marked. På den bakgrunn er det pr. 31.12.16 lagt til grunn bruksverdiregning ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjernevirksomhet og forventet netto salgspris for fartøy utenfor kjernevirksomhet.

2.8 Financial instruments

The Group classifies its financial assets in financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables and assets available for sale. The classification depends on the purpose.

The Group's derivatives are also included in this category and carried at fair value. Gains and losses on derivatives related to the operation are included in revenues. Interest rate derivatives and currency derivatives are presented as financial records see note 22 Net foreign currency gain/losses-recognized. Derivatives are classified as current assets / current liabilities, except for derivatives with maturity greater than 12 months after balance sheet date. These are classified as fixed assets / long-term debt.

2.9 Loans and receivables

Loans and receivables are financial assets with fixed or determinable payments that are not traded in an active market. Loans and receivables are recognized at amortized cost. They are classified as current assets, except for loans with maturities greater than 12 months after balance sheet date. These are classified as fixed assets. Loans and receivables include trade and other receivables and cash and cash equivalents in the balance. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flow from investments have expired.

See note 2.5 cash and cash equivalents, note 2.6 accounts receivables, note 4.1 use of estimation in preparation of the financial statements and note 10 account receivables and other receivables.

2.10 Provisions

A provision is recognised in the balance sheet when the group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a event, when it is likely that a financial settlement will occur as a result of this obligation and that the amount can be reliably determined. If the effect is significant, the provision is calculated by discounting the expected future cash flows before -tax which reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.

2.11 Equity

Ordinary shares are classified as equity.

Own shares

With the repurchase of own shares, the acquisition cost including direct assignable costs is reported as a change in equity. Own shares are presented as a reduction in equity. Losses or gains on transactions involving own shares are not recognised in the profit and loss statement.

Costs relating to equity capital transactions

Transaction costs directly related to an equity capital transaction are recognised direct against equity after deduction for tax.

2.8 Finansielle instrumenter

Konsernet klassifiserer sine finansielle eiendeler i kategoriene finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat, utlån og fordringer og eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifisering avhenger av hensikten.

Konsernets derivater inngår også i denne kategorien og vurderes til virkelig verdi. Gevinster og tap på valutaderivater knyttet til driften inngår i driftsinntektene. Rentederivater og andre valutaderivater presenteres som finansposter, se note 22 Netto valutagevinster/tap-resultatført. Derivater klassifiseres som omløpsmidler/kortsiktig gjeld, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balanse dagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler / langsiktig gjeld.

2.9 Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler med faste eller variable betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Utlån og fordringer måles til amortisert kost. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer inkluderer "kundefordringer og andre fordringer", samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører.

Se note 2.5 Kontanter og kontantekvivalenter, note 2.6 Kundefordringer kontanter og kontantekvivalenter, note 4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet og note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

2.10 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av hendelse, der det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan anslås pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, dersom relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

2.11 Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapital etter fradrag for skatt.

2.12 Borrowings

Loans are carried at fair value net of transaction costs. In subsequent periods, loans are reported at amortized cost using the effective interest rate. The difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognized in the profit and loss statement.

Losses from effective rate changes are recognized in the profit and loss statement unless they have to be capitalized in the purchase / production of a fixed asset or other qualifying asset.

Loans are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer payment of debt by more than 12 months from the balance sheet date. First year's installments on long term debt are presented as current liabilities, See note 13 Loans.

2.13 Trade payables

Trade payables are measured at fair value upon initial recognition. Accounts payable are classified as current liabilities if payment is due within one year or less. If this is not the case, they are classified as long term. Given the short maturities of payable/receivable the nominal value is considered to reflect fair value.

2.14 Taxes payable and deferred income tax

Tax expense in the profit and loss statement is calculated in accordance with prevailing tax laws and regulations, or primarily those passed by the tax authorities at the balance sheet date. Taxable income is calculated in accordance with the tax regulations in the countries in which group's subsidiaries, joint venture or associates operate and generate taxable income. The management evaluates the tax positions in the group periodically, with focus on situations where prevailing tax laws are subject to interpretation. Based on these evaluations, provisions are made for anticipated taxes payments.

Deferred tax is calculated on all temporary differences between tax values and accounting values of the company's assets and liabilities in the financial statements using the liability method. If deferred tax arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not business integration and which at the time of transaction does affects neither the accounting result nor the taxable result, the deferred tax liability is not recorded in the balance sheet. Deferred tax is calculated using tax rates and tax laws applicable for all practical purposes enacted by the authorities at balance sheet date, and which are assumed to apply when the deferred tax is realised or settled.

Deferred tax advantage is entered in the balance sheet to the extent it is probable that the company will have future taxable income, and that the temporary differences can be deducted from this income.

Deferred tax advantage are reported at nominal value and classified as financial assets (non-current liability) in the balance sheet.

The companies which are subject to the rules for the shipping tax regime will not be taxed on net operating result. Net financial income is taxed currently with 25% (24 % in 2017). Note 15 taxes explain what effect it has on the Group.

2.12 Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres dermed over lånets løpetid.

Effektiv rente resultatføres med mindre det skal balanseføres ved kjøp/tilvirking av et anleggsmiddel eller annen kvalifiserende eiendel.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betalingen av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato. Første års avdrag langsiktig gjeld presenteres som kortsiktig gjeld. Se note 13 Lån.

2.13 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig. Grunnet kort forfalltid er gjeldens pålydende ansett å gjenspeile virkelig verdi.

2.14 Betalbar og utsatt inntektsskatt

Skattekostnaden er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lovverket i de land der konsernets datterselskaper, felles kontrollert virksomhet eller tilknyttede selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregningen av skattepliktig inntekt. Ledelsen evaluerer skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom utsatt skatt oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Rederibeskattede selskap blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattlegges løpende med 25 % (24 % i 2017). Note 15 Skatt forklarer effekten dette har for konsernet.

2.15 Retirement benefit liabilities

The companies in the group have different retirement benefit schemes. These are generally financed through payments to insurance companies or pension funds. The group has both defined contribution schemes and defined benefit schemes. A defined contribution scheme is a pension scheme in which the company pays a fixed contribution to a separate legal entity. The company has no legal or other obligation to pay further contributions if the entity has insufficient funds to pay pension benefits earned in the current and previous periods.

A defined benefit schemes is a pension scheme that is not a contribution scheme. Typically, a defined benefit scheme is a pension scheme that defines how much an employee will receive on retirement, and normally depends on one or more factors such as age, length of pensionable service and wage level at retirement age.

The balance sheet liability related to defined benefit schemes is the current value of the defined future payments at balance sheet date minus fair value of the pension funds. The pension obligation is calculated annually by an independent actuary using the straight-line earnings method.

The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future payments by the corporate bond rate. This is based on input from the market, actuarial and group decision is to use OMF rate in 2016. See note 16 Pension.

2.16 Principles for recognizing income

Revenue is recognized when it is likely that transactions will generate future economic benefits that will accrue to the company and the amount can be reliably measured.

Sales revenues are presented net of VAT and discounts.

Revenue is based on contracts with customers. Services are recognized in line with the completion. The Group ships are largely hired on time charter (TC) and fall under IAS 17 Leases. TC contracts also includes compensation for, inter alia, crew hire. Rental incomes for the chartering of vessels is accounted as operating leases and are recognized over the lease term unless the contract regulates different rates for different types of missions. The rental period starts from the time the vessel is made available to the leaser, and terminates on the agreed return. In the event of off-hire period the vessel owner bears the risk beyond any expired work days in some cases laid down in the contract. The group has entered off-hire insurance to cover major operational interruptions such damage or other unforeseen maintenance requirements.

Crew hire and payments to cover other operating income is recognized and accounted linearly over the contract period. Revenues and costs associated with charter parties are accrued based on the number of days the contract lasts before and after the period end.

Interest income is recognized as it accrues.

Gains from the sale of assets are recognized when delivery has occurred and the significant risks and rewards are transferred.

Dividend income is recognized when the shareholders' right to receive payment is established by the General Assembly.

2.15 Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser. Konsernet har både innskuddsplaner (landansatte) og ytelsesplaner (sjø-ansatte). En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med foretaksobligasjonsrente (OMF). Basert på input fra marked, aktuar og konsernets oppfatning benyttes OMF rente i 2016. Se note 16 Pensjon.

2.16 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at gjennomførte transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig.

Salgsinntekter er presentert fratrullet merverdiavgift og rabatter.

Fraktinntekter er basert på inngåtte kontrakter med kundene. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Konsernets fartøy leies i all vesentlighet ut på tidscerteparti (TC) og faller inn under IAS 17 Leieavtaler. TC-avtalene inneholder også vederlag for bl.a. utleie av mannskap. Leieinntekter for utleie av fartøy regnskapsføres som operasjonelle leieavtaler og resultatføres lineært over leieperioden med mindre kontrakten regulerer ulike rater for ulike typer oppdrag. Leieperioden starter fra det tidspunkt fartøyet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. I tilfelle off-hire periode bærer skipseier risikoen utover eventuelt opparbeidet verkstedsdager som i noen tilfeller er nedfelt i kontrakten. Konsernet har tegnet off-hire forsikring som løper ved større driftsavbrudd dersom havari eller andre større uforutsette reparasjoner inntreffer.

Utleie av mannskap og vederlag for dekning av fartøyet øvrige driftsutgifter inntektsføres lineært over avtaleperioden. Inntekter og kostnader knyttet til tidscerteparti periodiseres ut fra det antall dager kontrakten varer før og etter regnskapsperiodens slutt.

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

Gevinst fra salg av driftsmidler resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

2.17 State contributions

Contributions relating to net wage and rebate arrangements for seamen are recognised as a cost reduction in the same year as the corresponding payroll cost.

See note 19 crewing and payroll expenses and note 27 government grants.

2.18 Stock and inventory

Stocks are recognized at the lower of cost and net realizable value. Inventories consist of bunkers, luboil and urea.

See note 26 stocks and inventory.

2.19 Segments

The operating segments are based on the reporting that the management uses when considering the vessels activity at an operational level. Each vessel is considered separately, but vessels that perform the same type of services are shown as one segment.

See note 5 segment information.

2.20 Events after the balance sheet date

New information after the balance sheet date regarding the company's financial position on the balance sheet date has been taken into consideration in the consolidated financial statements. Information after the balance sheet date that will have no influence on the company's financial position on the balance sheet date but which is expected to have influence on the company's future financial position is disclosed if deemed material.

See note 28 events after the balance sheet date.

2.17 Offentlige tilskudd

Tilskudd vedrørende nettolønnsordning og refusjonsordninger for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon i samme år som tilhørende lønnsutgift.

Se note 19 mannskap og lønnskostnader og note 27 offentlige tilskudd.

2.18 Beholdninger

Beholdning er balanseført til lavest av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Varelager består av bunkers, smøreolje og urea.

Se note 26 Bunkers og annet lager.

2.19 Segment

Drift segmentene baseres på den rapporteringen som ledelsen benytter når fartøyenes aktivitet vurderes på operasjonelt nivå. Hvert fartøy vurderes separat, men fartøy som utfører samme type tjenester blir slått sammen og vises som et segment.

Se note 5 segmentinformasjon.

2.20 Hendelser etter balanse dagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

Se note 28 hendelse etter balansedagen.

3 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The group's activities are exposed to various types of financial risk:

Market risk
Credit risk
Liquidity risk

The group's Executive Risk Management Plan focuses on the unpredictability of the capital markets and attempts to minimise potential negative effects on the group's financial results over time. The group uses financial derivatives to hedge against the risks mentioned above. Forward dealings such as contracts are used to ensure exchange rates for future incomes in foreign currencies. This assurance is then based on the company's expectation that hedging transactions will have a positive effect on the company's earnings over time. The group also uses financing in currencies other than NOK for the same reason.

The Group does not use hedge accounting as an accounting principle.

Risk management activities for the group are conducted by the Finance Director and Managing Director in consultation with the Chairman of the Board within the limits set by the Board of Directors. Financial risk is continuously evaluated according to the types of activity the company's vessels are involved in and the currency and credit markets current conditions.

Fair value

The fair value of financial instruments that are traded in active markets (such as securities that are available for sale or held for trading purposes) is based on the market rate on balance sheet date.

All commitments related to interest and currency derivatives are measured at fair value using market prices at the balance sheet date.

IFRS 13 requires the presentation of fair value measurement per level of the following section;

- * Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (level 1).
- * Inputs other than quoted prices included within level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (that is, as prices) or indirectly (that is, derived from prices) (level 2).
- * Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (that is, unobservable inputs) (level 3).

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (for example, over-the-counter derivatives) is determined by using valuation techniques. These valuation techniques maximize the use of observable market data where it is available and rely as little as possible on entity specific estimates. If all significant inputs required to fair value an instrument are observable, the instrument is included in level 2.

The group is based on information from the bank for valuation of derivatives.

If one or more of the significant inputs is not based on observable market data, the instrument is included in level 3.

3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

Markedsrisiko
Kredittrisiko
Likviditetsrisiko

Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets resultater over tid. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot effekten av ovennevnte risikoer. Terminforretninger er benyttet som sikring av vekslingskurs for framtidige inntekter i fremmed valuta. Sikringen er da basert på selskapets forventninger til at sikringsforretningen har positiv innvirkning på selskapets inntjening over tid. Konsernet har også benyttet finansiering i annen valuta enn norske kroner med samme begrunnelse.

Konsernet bruker ikke sikringsbokføring som regnskapsprinsipp.

Risikostyringen for konsernet ivaretas av finansdirektør og administrerende direktør i samråd med styreformann og de rammer disse er gitt av styret i selskapet. Den finansielle risikoen blir fortløpende vurdert opp mot den aktiviteten rederiets sine fartøy utfører og tilstanden i valuta og kredittmarkedene.

Virkelig verdi

"Virkelig verdi" av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder slik som verdipapirer som er tilgjengelige for salg eller holdt for handelsformål er basert på markedskurs på balansedagen.

Alle forpliktelser knyttet til terminforretninger av renter og valuta måles til virkelig verdi ved å benytte markedsverdi på balansedagen.

IFRS 13 Krever presentasjon av virkelig verdimåling pr nivå med følgende nivåinndeling;

- * Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse (nivå 1).
- * Verdssettelse basert på andre observerbare faktorer for eiendeler (nivå 1) eller forpliktelser (nivå 2) enten direkte eller indirekte enn notert pris.
- * Verdssettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger) (nivå 3).

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel enkelte OTC derivater) bestemmes ved å bruke verdssettelsesmetoder. Disse verdssettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og belager seg minst mulig på konsernets egne estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2. Konsernet baserer seg på oppgaver fra banken for verdssettelse av derivater.

Dersom en eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markedsdata, er instrumentet inkludert i nivå 3.

Specific valuation techniques used to value financial instruments include:

- * Quoted market prices vs dealer quotes for similar instruments.
- * The fair value of interest rate swaps is calculated as the present value of the estimated. Future cash flows based on observable yield curves.
- * The fair value of forward foreign exchange contracts is determined using forward Exchange rates at the balance sheet date, with the resulting value discounted back to Present value.
- * Other techniques, such as discounted cash flow analysis, are used to determine fair value for the remaining financial instruments, as estimated credit and interest rates and discount rates.

Verdsettelsesmetoder som anvendes til å verdsette finansielle instrumenter inkluderer;

- * Notert markedspris vs handlerpris for tilsvarende instrumenter.
- * Virkelig verdi av rentebytteavtaler er beregnet som nåverdien av estimert fremtidig kontantstrøm basert på observerbare avkastningskurve.
- * Virkelig verdi av forwardkontrakter i fremmed valuta beregnes ved å benytte kursene i forwardmarkedet på balansedagen.
- * Andre teknikker, slik som diskonterte kontantstrømmer, er benyttet for å fastsette virkelig verdi på de resterende finansielle instrumentene.

2016

NOK 1000

The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/16	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.16	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets	Eiendeler				
Vessels	Fartøy	0	0	109 000	109 000
Shares	Aksjer	0	0	1 850	1 850
Trading derivatives	Derivater holdt for handelsformål	0	349	0	349
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	0	0	5 495	5 495
Total assets	Sum eiendeler	0	349	116 345	116 695
Liabilities	Forpliktelser				
*Loans	*Lån	374 086	0	4 462 367	4 836 453
Trading derivatives	Derivater holdt for handelsformål	0	15 277	0	15 277
Long-term debt	Langsiktig gjeld	0	0	6 495	6 495
Total liabilities	Sum forpliktelser	374 086	15 277	4 468 862	4 858 225

2015

NOK 1000

The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/15	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.15	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets	Eiendeler				
Vessels	Fartøy	0	0	0	0
Shares	Aksjer	0	0	1 326	1 326
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	0	0	9 422	9 422
Total assets	Sum eiendeler	0	0	10 748	10 748
Liabilities	Forpliktelser				
*Loans	*Lån	497 755	0	4 506 147	5 003 902
Trading derivatives	Derivater holdt for handelsformål	0	44 371	0	44 371
Long-term debt	Langsiktig gjeld	0	0	10 630	10 630
Total liabilities	Sum forpliktelser	497 755	44 371	4 516 777	5 058 903

2016

The fair value of the Group's four bonds (Level 1 market-based pricing available in the market) is determined by using newest registered share price close to year end.

- Bonds HAVI04 remaining NOK 162 million fair value NOK 55 million 31/12/2016 (price 34.30 - 31/12/16).
- Bonds HAVI06 remaining NOK 236 million fair value NOK 121 million 31/12/2016 (price 51.03 - 31/12/16).
- Bonds HAVI07 remaining NOK 236 million fair value NOK 121 million 31/12/2016 (price 51.03 - 31/12/16).
- Bonds HAVI08 remaining NOK 500 million the fair value NOK 78 million 31/12/2016 (price 15.50 - 31/12/16).
- * Total book value of the bonds per 31/12/2016 NOK 1 134 million.

2016

Virkelig verdi på konsernets fire obligasjonslån (nivå 1, markedsbasert, priser tilgjengelig i markedet) fastsettes ved å benytte siste registrerte kurs på Oslo Børs nær årsslutt.

- Obligasjonslån HAVI04 gjenstående NOK 162 million har virkelig verdi NOK 55 million 31.12.2016 (kurs 34,30 - 31.12.16).
- Obligasjonslån HAVI06 gjenstående NOK 236 million har virkelig verdi NOK 121 million 31.12.2016 (kurs 51,03 - 31.12.16).
- Obligasjonslån HAVI07 gjenstående NOK 236 million har virkelig verdi NOK 121 million 31.12.2016 (kurs 51,03 - 31.12.16).
- Obligasjonslån HAVI08 gjenstående NOK 500 million har virkelig verdi NOK 78 million 31.12.2016 (kurs 15,50 - 31.12.16).
- * Samlet bokført verdi av obligasjonslånene pr. 31.12. 2016 NOK 1 134 million.

2015

The fair value of the Group's four bonds (Level 1 market-based pricing available in the market) is determined by using newest registered share price close to year end.

- Bonds HAVI04 remaining NOK 162 million fair value NOK 98 million 31/12/2015 (price 60.50 - 08/12/15).
- Bonds HAVI06 remaining NOK 236 million fair value NOK 124 million 31/12/2015 (price 52.50 - 17/12/15).
- Bonds HAVI07 remaining NOK 236 million fair value NOK 146 million 31/12/2015 (price 61.75 - 19/11/15).
- Bonds HAVI08 remaining NOK 500 million the fair value NOK 130 million 31/12/2015 (price 26.00 - 22/12/15).
- * Total book value of the bonds per 31/12/2016 NOK 1 134 million.

The fair value of the Group's bank debt is calculated by discounting cash flows based on the maturity structure specified in the loan agreements, with a discounting rate of 5.1%. It is not taken into account exposure to debt service, see note 13 loans.

Financial instruments that are not valued at fair value: Accounts receivable, other receivables, loans and trade payables. The carrying value of accounts receivable and accounts payable approximates fair value, because they are subject to "normal" conditions and have no time to maturity. Loans and other receivables are believed to have fair values approximate carrying value.

3.1 Market risk

The company's operations involve a financial risk related to changes in freight rates, exchange rates and interest rates.

The offshore market in which the group operates is currently experiencing a reduction in activity level, which has had a significant impact on the group. The market for offshore vessels is characterized by supply far exceeding demand. As a consequence of low fleet utilization and current rates, many vessels in this segment have generated revenue below operating expenses. The Group expects that the value of the vessels will be lower if the market downturn continues. This occurrence will have a material adverse effect on the Group's business, financial condition, results of operations and cash flow. The group has vessels in the spot market which exposed to rate variation. Per 31/12/16 there were 2 vessels in the spot market.. The amount of vessels operating in the spot market in the North Sea will vary over time. Per 31/12/16, the group has total 9 vessels laid up, whereof 5 PSV, 3 AHTS and 1 Subsea vessel.

Foreign exchange

The group's vessels operate in an international market and are exposed to foreign exchange rate risk in relation to the American dollar (USD), British pound (GBP) and the EURO. The company uses the Norwegian kroner as its operating currency. Currency exchange rates may have a material impact on the group's financial performance. Currency risk arises when future income or balance sheet assets or liabilities are denominated in a currency that is not the entity's functional currency. A significant part of future earnings from fixed contracts for company vessels are in USD, GBP and EUR.

Changes in the value of the Norwegian kroner compared with the other currencies create changes in balance sheet values and the company's future earnings. The company uses forward exchange transactions that fix the exchange rate between contract currency and the Norwegian kroner to stabilise future cash flows.

The Group has not applied the rules on hedge accounting and therefore the contracts are recognized at fair value based on exchange rates at the time of accounting.

2015

Virkelig verdi på konsernets fire obligasjonslån (nivå 1, markedsbasert, priser tilgjengelig i markedet) fastsettes ved å benytte siste registrerte kurs på Oslo Børs nær årsslutt.

- Obligasjonslån HAVI04 gjenstående NOK 162 million har virkelig verdi NOK 98 million 31.12.2015 (kurs 60,50 - 08.12.15).
- Obligasjonslån HAVI06 gjenstående NOK 236 million har virkelig verdi NOK 124 million 31.12.2015 (kurs 52,50 - 17.12.15).
- Obligasjonslån HAVI07 gjenstående NOK 236 million har virkelig verdi NOK 146 million 31.12.2015 (kurs 61,75 - 19.11.15).
- Obligasjonslån HAVI08 gjenstående NOK 500 million har virkelig verdi NOK 130 million 31.12.2015 (kurs 26,00 - 22.12.15).
- * Samlet bokført verdi av obligasjonslånene pr. 31.12.15 NOK 1 134 million.

Virkelig verdi på konsernets bankgjeld er beregnet ved å neddiskontere kontantstrømmene basert på forfallsstrukturen angitt i låneavtalene, med en nediskonteringsrente på 5,1%. Det er ikke tatt hensyn til utsettelse i betjening av gjeld, se note 13 Lån.

Finansielle instrumenter som ikke er verdsatt til virkelig verdi: Kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, utlån og leverandørgjeld. Balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld er tilnærmet lik virkelig verdi, da de inngås til «normale» betingelser og har kort tid til forfall. Utlån og andre kortsiktige fordringer antas å ha virkelig verdi tilnærmet balanseført verdi.

3.1 Markedsrisiko

Selskapets drift innebærer en finansiell risiko knyttet til svingninger i fraktrater, valutakurser og rentenivå.

Offshoremarkedet hvor konsernet opererer for tiden opplever en reduksjon av aktivitetsnivået som har hatt en betydelig innvirkning på konsernet. Markedet for offshorefartøy er preget av tilførsel langt overstiger etterspørselen. Som en konsekvens av lav flåteutnyttelse og priser som er oppnådd, har mange fartøy i dette segmentet genererte inntekter under driftskostnader. Konsernet forventer at verdien på fartøyene vil bli lavere om nedgangen i markedet forsetter da vil dette ha en vesentlig negativ effekt på konsernets virksomhet, økonomiske stilling, driftsresultat og kontantstrøm. Konsernet har fartøy i spotmarkedet som er utsatt for ratesvinging. Pr. 31.12.2016 var det 2 fartøy i spotmarkedet. Det forventes at antall fartøy som opereres i spotmarkedet i Nordsjøen vil variere over tid. Konsernet har pr. 31.12.16 totalt 9 fartøy i opplag, herav 5 PSV, 3 AHTS og 1 subsea fartøy.

Valuta

Konsernet sine fartøy opererer i et internasjonalt marked og er eksponert for valutarisiko i forhold til amerikanske dollar (USD), britiske pund (GBP) og Euro (EUR). Selskapet har norske kroner som funksjonell valuta.

Valutakurser kan ha en vesentlig innvirkning på selskapets finansielle resultat. Valutarisikoen oppstår når fremtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er i annen valuta enn norske kroner. En vesentlig del av fremtidige inntekter fra faste kontrakter for selskapets fartøyer er i USD, GBP og EUR.

Endringer i verdien av norske kroner målt mot disse valutaene gir endringer i balanseførte verdier og selskapets fremtidige inntekter. Selskapet har benyttet valutaterminforretninger som fastsetter vekslingskurs mellom kontrakts valuta og norske kroner for å stabilisere fremtidige kontantstrømmer.

Konsernet har ikke anvendt reglene om sikringsbokføring og derfor blir terminkontraktene fastsatt til virkelig verdi basert på valutakursene på tidspunkt for regnskapsavleggelse.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Revenues per currency for 2016:	Valutainntekter 2016:	USD	GBP	EUR	BRL	NOK	Total exclusive gain/ Sum eksklusive gevinst
NOK	NOK	543 217	203 703	118 287	24 167	204 361	1 093 735
Currency	Valuta	64 521	17 866	12 756	9 776	204 361	
Average exchange rate	Gjennomsnittskurs	8,42	11,40	9,27	2,47	1,00	
Income sensitivity in 2016:	Inntektssensitivitet 2016:						
10% change (+/-)	10% endring (+/-)	54 322	20 370	11 829	2 417		88 937

Revenues per currency for 2015:	Valutainntekter 2015:	USD	GBP	EUR	BRL	NOK	Total exclusive gain/ Sum eksklusive gevinst
NOK	NOK	713 384	180 844	117 550	88 398	466 599	1 566 775
Currency	Valuta	87 855	14 496	13 045	36 148	466 599	
Average exchange rate	Gjennomsnittskurs	8,12	12,48	9,01	2,45	1,00	
Income sensitivity in 2015:	Inntektssensitivitet 2015:						
10% change (+/-)	10% endring (+/-)	71 338	18 084	11 755	8 840		110 018

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2016:

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjoner i valutakurser på balansestørrelser i 2016:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	35 450	10 588	96
Receivables	Fordringer	16 959	1 397	1 056
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 490	-61	-24
Long-term loans	Langsiktige lån	-105 000	0	0
Total	Sum	-54 081	11 924	1 128
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,65	10,61	9,09
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-46 756	12 651	1 025
Equity sensitivity - NOK	Egenkapitalsensitivitet			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	0	0	0

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2015:

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjoner i valutakurser på balansestørrelser i 2015:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	2 530	94	32
Receivables	Fordringer	21 565	4 054	1 869
Trade payables	Leverandørgjeld	-3 338	-789	-996
Long-term loans	Langsiktige lån	-112 146	0	0
Total	Sum	-91 389	3 359	906
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,80	13,05	9,62
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-80 467	4 384	871
Equity sensitivity - NOK	Egenkapitalsensitivitet			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	0	0	0

In equity sensitivity, tax has not been estimated, as it considered unimportant since ship owning companies are taxed under the Norwegian tonnage tax regime.

Ved egenkapitalsensitivitet er det ikke beregnet skatt da det vurderes som uvesentlig da skipseiende selskap er underlagt norsk rederibeskatning

See note 10 Account receivables and other receivables and note 13 Loans.

Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer og note 13 Lån.

Changes in exchange rates implies value changes that affect the company's results.

The group has investments in foreign subsidiaries where net assets are exposed to foreign exchange risk upon conversion. This area is regarded as being insignificant in light of the company's overall activity.

Floating and fixed interest rate risk

The group's interest rate risk is linked to interest-bearing loans that mainly consist of long-term financing from banks and from the bond market, as well as interest-bearing bank deposits. See note 13 Loans.

The group's interest-bearing debts have mainly been agreed at floating interests that normally imply interest be established with 1, 3 or 6 month terms. Long-term debts are tied to NIBOR interest rates (Norwegian Interbank Offering Rate) for the Norwegian kroner and to LIBOR (London Interbank Offering Rate) for the American dollar. The company's interest costs then are established by the current reference interest for the period in question, with a supplement of the actual margin for each loan.

The group's interest costs for each individual loan will then increase in line with money market rates, and similarly sink with a fall in the money market rate. It will normally take an average of about 3 months before changes to money market rates show their full effect on the company's interest costs. See note 2.12 Borrowings and note 13 Loans.

The management continuously evaluates interest rate developments and the influence these have on company results. Financing for vessels with fixed earnings over a 5 year period are evaluated separately. Short-term interest rate hedging in periods less than 12 months is carried out by management. Interest rate hedging longer than this is undertaken in consultation with the Chairman of the Board, based on current guidelines provided and continuously updated by the Board. The Group does not use hedge accounting.

If the company wishes to bind interest for a longer period, the floating interest rate is held for the underlying loan and an interest rate swap agreement is used. By this mean the company receives a floating interest that equals the loan interest and pays a fixed interest rate to the bank as counterparty to the interest rate swap agreement.

The Group has one interest rate swap agreement as of 31/12/2016, which runs until 2017 where the capital hedged is gradually reduced in line with repayment on the underlying loan. The company pays a fixed interest rate of 4.73% during the loan period. See note 9 derivatives.

Endringer i vekselskurs medfører verdiendringer som påvirker selskapets resultat.

Konsernet har investeringer i utenlandske datterselskaper hvor netto eien- deler er utsatt for valutarisiko ved omregning. Omfanget av disse andelene anses som uvesentlige sett i forhold til konsernets totale virksomhet.

Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til rentebærende gjeld som hovedsakelig består av langsiktig finansiering i banker og obligasjonsmarkedet samt rentebærende innskudd i banker. Se note 13 Lån.

Konsernet rentebærende gjeld er hovedsakelig avtalt med flytende rente som normalt innebærer at renten fastsettes med 1, 3 eller 6 måneders terminlengde. Langsiktig gjeld er knyttet mot referanserente NIBOR (Norwegian Interbank Offering Rate) for norske kroner og LIBOR (London Interbank Offering Rate) for amerikanske dollar. Selskapets rentekostnad utgjøres da av den aktuelle referansenrenten for angitt periode med tillegg av aktuell margin for hvert lån.

Konsernet rentekostnader knyttet til det enkelte lån vil dermed øke med økte pengemarkedsrenter og tilsvarende synke ved fallende pengemarkedsrente. Normalt vil det gjennomsnittlig ta ca. 3 måneder før endring i penge- markedsrentene får fullt utslag for selskapets rentekostnader. Se note 2.12 lån og note 13 lån.

Ledelsen vurderer fortløpende renteutviklingen og innvirkning på konsernets resultater. Finansieringen for fartøy med faste inntekter i over 5 år vurderes særskilt. Korte rentesikringer innen 12 mnd. foretas av ledelsen. Rentesikring utover dette behandles i samråd med styreformann ut fra de retningslinjer som til enhver tid er gitt av styret. Konsernet bruker ikke regnskapsmessig sikring ved bokføring.

Dersom selskapet ønsker å binde renten for en lengre periode beholdes den flytende renten for det underliggende lån. Det benyttes da en renteswapavtale hvor selskapet mottar flytende rente som tilsvarer lånerenten og betaler en fast rentesats til banken som er motpart i renteswapavtalen.

Pr. 31.12.2016 har konsernet en renteswapavtale som løper fram til 2017 hvor hovedstolen trappes ned i takt med nedbetalingen av underliggende lån. Selskapet betaler fastrente på 4,73 % i løpetiden. Se note 9 derivater.

3.2 Credit risk

Credit risk arises from the Group has assets with a risk for lack of re payment. Credit risk is tied to transactions in derivatives, deposits in banks and financial institutions, as well as claims on clients and advances to suppliers.

Risks related to trade debtors/accounts receivable have historically been low, based on our company's experience. Risks have however increased because of problems in reduced activity is the markets the group is operating in. Credit risk is managed at the corporate level, the group has guidelines to monitor and recover accounts receivable.

See note 10 account receivables and other receivables.

3.3 Liquidity risk

The Group's liquidity risk is the risk that the company will fulfill its financial obligations. The Group's liquidity risk is related to the loss of expected revenue. Group management is responsible for ongoing monitoring and reporting of the Group's liquidity position.

The company has signed agreements with financial creditors to reduce the debt by redemption at a discount and allotment of warrants and conversion of debt into shares. Furthermore, the agreement to postpone the majority of instalments commits sit for a period up to November 2020. The agreements were implemented on 28. February 2017. See note 4.3 Going concern.

The table below specifies the group's major financial commitments classified according to the payment structure of existing loans. The amounts in the table are undiscounted cash flows.

2016

Before the restructuring / Før restrukturering

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	Total 31/12/16	< 3 months	3 months - 1 year	2018	Total
		Total 31/12/16	< 3mnd	3 mnd-1år		
Nominal installment loan *	Nominelle avdrag lån * etter refinansering	5 596 585	5 596 585	0	0	5 596 585
Loan interest *)	Lån rente *)	317 291	317 291	0	0	317 291
Trade payable	Leverandørgjeld	0	18 326	0	0	18 326
Tax payable	Betalbar skatt	0	6 139	9 946	0	16 085
Derivatives	Derivater	0	10 236	846	4 195	15 277
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld*	0	336 506	50 155	0	386 662
Total	Sum	5 913 876	6 285 084	60 946	4 195	6 350 226

*Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/12/16, as the company was in break with covenants per 31/12/16 and there was no unconditional right to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period.

*Calculated interest payment based on the last fixing of each loan and based on planned repayment of each loan. The payable interest will defer from the stipulated amounts on every payment date later than next instalment or fixing.

*Nominal installment loan is classified as current in less than three months when the financial creditors may require repayment on demand as a result of breaches of loan covenants.

See note 2.12 Borrowings and note 13 Loan.

3.2 Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår ved at konsernet har fordringer med en risiko for manglende oppgjør. Kredittrisiko er knyttet til i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner, fordringer på kunder og forskudd til leverandører.

Risiko knyttet til kundefordringer har historisk vært lav basert på erfaringene. Risikoen har imidlertid økt som følge av problemene i redusert aktivitet som markedene konsernet opererer i. Kredittrisiko styres på konsernnivå, konsernet har retningslinjer for å overvåke og inn drive kundefordringer.

Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

3.3 Likviditetsrisiko

Konsernets likviditetsrisiko er risikoen for at foretaket ikke vil kunne betjene sine finansielle forpliktelser. Konsernets likviditetsrisiko er blant annet knyttet til bortfall av forventede inntekter. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling.

Selskapet har inngått avtaler med finansielle kreditorer som reduserer gjelden ved innløsning til underkurs og tildeling av tegningsretter og konvertering av gjeld til aksjer. Videre er det avtalt utsettelse av majoriteten av avdragsforpliktene i en periode fram til november 2020. Avtalene ble implementert 28. februar 2017. Se note 4.3 Fortsatt drift.

Tabellen nedenfor spesifiserer konsernets vesentligste finansielle forpliktelser klassifisert i henhold til forfallsstrukturen på eksisterende lån. Beløpene i tabellen er i diskonterte kontantstrømmer.

2016

After the restructuring / Etter restrukturering

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	Total 31/12/16	Effect restructuring	Adjusted effect after restructuring	< 3 months	3 months - 1 year	2018	2019	2020	Total
		Total 31/12/16	Effekt restrukturering	Justert effekt etter restruktureringen	< 3mnd	3 mnd-1år				
Nominal installment loan after refinancing *	Nominelle avdrag lån etter refinansering *	5 596 585	-1 284 976	4 311 610	6 415	25 298	33 442	8 370	4 238 086	4 311 610
Loan interest *)	Lån rente *)				90 527	138 423	196 039	188 237	330 009	943 235
Trade payable	Leverandørgjeld				18 326	0	0	0	0	18 326
Tax payable	Betalbar skatt				6 139	9 946	0	0	0	16 085
Derivatives	Derivater				10 236	846	4 195	0	0	15 277
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld*				336 506	50 155	0	0	0	386 662
Total	Sum				468 150	224 667	233 676	196 606	4 568 095	5 691 194

1) The calculated instalments are fixed according to the restructuring agreement. Additional instalments at 50% of net cash flow from each vessel may occur. Cash flow analyses on quarterly basis will be released.

2)* Calculated interest payment based on the last fixing of each loan and based on planned repayment of each loan. The payable interest will defer from the stipulated amounts on every payment date later than next instalment or fixing.

*Nominal installment loan is classified as current in less than three months when the financial creditors may require repayment on demand as a result of breaches of loan covenants.

See note 2.12 Borrowing and note 13 Loan.

3.4 Capital management

The group's aim in terms of capital management is to ensure continued going concern in order to guarantee dividends for owners, as well as fulfilling its obligations to banks, employees and other interested parties.

Terms of loan agreements contain important measurement indicators of risk in asset management. After completing the restructuring of the company in February 2017 the objective requirements in the loan agreements are replaced by minimum liquidity of NOK 50 million. See Note 4.3 Going concern.

3.4 Kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift og dermed sikre avkastning for eierne samt opprettholdelse av forpliktelser ovenfor banker, ansatte og andre interessenter.

Betingelser i låneavtaler inneholder viktige måleindikatorer på risikoen i kapitalforvaltningen. Etter gjennomført restrukturering av selskapet i februar 2017 er målkravene i låneavtalene erstattet av krav til minimumslikviditet på NOK 50millioner. Se note 4.3 Fortsatt drift.

		NOK 1000	
		2016	2015
Total liabilities	Total gjeld	6 171 381	6 031 823
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	-554 466	-204 649
Net loan	Netto lån	5 616 915	5 827 174
Total book equity	Total bokført egenkapital	-699 939	502 405
Total capital	Totalkapital	5 471 443	6 534 228
Book value debt ratio	Bokført gjeldsandel	103 %	89 %
Book value vessels	Bokført verdi fartøy	4 597 100	5 835 000



4 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

4.1 Use of estimates when preparing the financial statements

The management has made judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting principles and reported amounts for assets and liabilities, revenue and expenses and information about potential obligations. Future events can result in the estimates changing. Estimates and the underlying assumptions are assessed continuously. Changes in accounting estimates are recognised in the period the changes take place. If the changes also apply to future periods the effect is distributed over current and future periods.

The company's main accounting estimates are connected to the following items:

If external indicators state that the Group's assets values have fallen, then impairment testing is performed in accordance with IAS 36. For further information, see note 4.2.

Anticipated useful life of the company's vessels can change according to environmental requirements, wear and tear, corporate strategy, etc. It is assumed that the vessels have a technical/economic useful life is 30 years. The current period for depreciation is 15 years and this is the best estimate actuarial management of the company have today the expected useful life. This, together with residual value, could change with the market, environmental requirements and total capacity. See note 2.7.1 Depreciation.

The retirement benefit liability is calculated actuarially according to various assumptions, see note 16 Pension. By changing the assumptions, this estimate deviates significantly from current estimates. We have however used the best available information we have today.

Havila Shipping ASA has joint venture in Posh Havila Pte Ltd and Havila Charisma IS. For the investments that are considered joint ventures, an agreement has been signed with the parties involved for joint control over the businesses and Havila Shipping ASA's share is 50%. The group's investments in joint ventures are accounted for using the equity method. The invested share of joint ventures is adjusted with the group's share of the profit.

4.2 Impairment charge of tangible fixed assets – the recoverable amount

As of 31/12/16, external indicators state that the Group's assets values have fallen, and impairment testing is therefore performed in accordance with IAS 36. The uncertainty related to estimated vessel values has increased in today's market due to reduced liquidity in the market for vessels. Per 31/12/16 calculations of value in use are therefore used in the impairment testing for all the core vessels and expected net sales value for the non-core vessels.

Non-core vessels consist of 7 vessels which are available for sale, whereof four AHTS vessels which are operated by the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore and 3 older PSV vessels which have operated in Brazil the last years before they were laid-up in 2016.

4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER

4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsførers i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

Selskapets vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

Når det foreligger eksterne indikatorer på at konsernets eiendeler har falt i verdi, blir det foretatt nedskrivningsvurderinger etter IAS 36. For ytterligere informasjon see note 4.2.

Forventet brukstid på selskapets fartøy kan endre seg etter miljøkrav, slitasje, selskapets strategi etc. Det er antatt at fartøyene har en teknisk/økonomisk levetid på 30 år. Dagens avskrivningsperiode er på 15 år som er det beste estimat ledelsen i selskapet har i dag på forventet brukstid. Dette, sammen med utrangeringsverdi, vil kunne endre seg med markedet, miljøkrav og totalkapasitet. Se note 2.7.1 Avskrivning.

Pensjonsforpliktelsen er beregnet av aktuar basert på en rekke forutsetninger, se note 16 Pensjon. Ved å endre på forutsetningene kan dette estimatet avvike vesentlig fra dagens estimat. Vi har derimot ført opp dette etter beste tilgjengelige informasjon vi har i dag.

Havila Shipping ASA har felles kontrollert virksomhet i Posh Havila Pte Ltd og Havila Charisma IS. De investeringene som vurderes som felles kontrollerte virksomheter er det inngått avtale med aktørene der en har avtalt felles kontroll over virksomhetene, og Havila Shipping ASAs andel er 50 %. Den investerte andel i felles kontrollert virksomhet, justeres med konsernets sin andel av resultatet.

4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp

Det foreligger pr. 31.12.16 eksterne indikatorer på at konsernets eiendeler har falt i verdi, og det er derfor foretatt nedskrivningsvurderinger etter IAS 36. På grunn av redusert likviditet i markedet for skip foreligger det en økt usikkerhet knyttet til estimerte skipsverdier i dagens marked. På denne bakgrunn er det pr. 31.12.16 lagt til grunn bruksverdberegninger ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjernevirksomhet og forventet netto salgsverdi for fartøy utenfor kjernevirksomhet.

Fartøy utenfor kjernevirksomhet består av 7 fartøy som er tilgjengelig for salg, herav 4 AHTS fartøyene som opereres av det felleskontrollerte selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore og 3 eldre PSV fartøy som har operert i Brasil de siste årene før de ble lagt i opplag i 2016.

Core vessels consist of 17 vessels, whereof 5 AHTS, 9 PSV and 3 subsea vessels.

Each vessel is defined as 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 used rate of return after tax is 9% (9% in 2015), based on a weighted average cost of capital (WACC) methodology. The cash flow per vessel is calculated until vessel reaches an age of 30 years. The impairment testing is based on expected net sales values for 3 of the PSV vessels and 4 of the AHTS Asia vessels. For vessels on firm contracts it is assumed day rates according to contract in the firm period, and thereafter it is assumed that day rate and utilisation levels are according to expected market levels. For AHTS and PSV vessels without contract, the calculation of cash flows assumed a weak market in the years 2017 and 2018, where the vessels are either assumed in lay-up or with day rates down to operating cost level. Thereafter it is assumed improvement of day rates of 20-30% in 2019, further 25% in 2020 and no changes in 2021. From year 2022 and beyond it is calculated an average cash flow mainly based on 2021 level.

Average cash flow is calculated based on two scenarios. Scenario 1 is based on the abovementioned assumptions weighted with 80% likelihood to occur. Scenario 2 is based on 15% lower day rates for the whole period the vessels are without contract weighted with 20% likelihood to occur. Estimated value is sensitive to changes in yield, day rates and utilization. Based on the calculations of value in use and expected net sales values, impairment of vessel values and accrued maintenance values is NOK 901 million in 2016 (NOK 1 388 million in 2015).

Fartøy innenfor kjernevirksomhet består av 17 fartøy, herav 5 AHTS, 9 PSV og 3 subsea fartøy.

Hvert fartøy er definert som en kontantgenererende 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 % (9 % i 2015) basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk. Kontantstrøm pr. fartøy beregnes inntil fartøyet oppnår en alder på 30 år. For 3 av PSV fartøyene og de 4 AHTS Asia fartøyene er forventet netto salgsverdi lagt til grunn i nedskrivningsvurderingen. For fartøy med fast kontrakt er det forutsatt dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter forutsettes nivået på dagrater og utnyttelse i henhold til forventede markedsnivå. For AHTS og PSV fartøy uten kontrakt er det i beregningen av kontantstrømmer lagt til grunn et svakt marked i 2017 og 2018 hvor fartøyene enten er forutsatt i opplag eller dagrater ned mot driftskostnadsnivå. Deretter er det forutsatt forbedring i dagrater på 20-30% i 2019, ytterligere 25% i 2020 og ingen endring i 2021. Fra år 2022 og utover er det beregnet en gjennomsnittlig kontantstrøm i hovedsak basert på 2021 nivå.

Gjennomsnittlig kontantstrøm er beregnet basert på to scenario. Scenario 1 er basert på forutsetningene nevnt ovenfor vektet med 80% sannsynlighet for å inntreffe. Scenario 2 er basert på 15% lavere dagrater i hele perioden fartøyene er uten fast kontrakt vektet med 20% sannsynlighet for å inntreffe. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskrav, dagrater og utnyttelsesgrad. På bakgrunn av bruksverdiregningene og forventede netto salgsverdier er det foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2016 med NOK 901 million (NOK 1 388 million i 2015).

Segment	Nedskrivninger / Impairment charges NOK million	*Gjenvinnbart beløp / Recoverable amount NOK million
PSV	386	1 518
AHTS	370	799
Subsea	145	340
Total	901	2 657

*Gjenvinnbart beløp for de fartøyene det er foretatt nedskrivninger /

*Recoverable amount for vessels with impairment charges.

A 1% reduction in the rate of return after tax would have resulted in a reduced depreciation by NOK 247 million, while a 1% increase in the rate of return after tax would have resulted in an increased depreciation of NOK 289 million.

An average day rate increased 5% at the end of the contract period would have resulted in a reduced depreciation by NOK 276 million, while a 5% reduction in average daily rate after contract period would have resulted in an increased depreciation of NOK 360 million.

5% reduction in the utilization rate after contract period would have resulted in an increased depreciation of NOK 424 million, while a 5% increase would have resulted in a reduced depreciation by NOK 305 million.

It is uncertainty related to day rate in future contracts, future cost level on the vessels and future utilization of the fleet.

En 1 % reduksjon i avkastningskrav etter skatt ville medført en redusert nedskrivning med NOK 247 million, mens en 1 % økning i avkastningskrav etter skatt ville medført en økt nedskrivning med NOK 289 million.

En gjennomsnittlig økt dagrate på 5 % etter endt kontraktsperiode ville medført en redusert nedskrivning med NOK 276 million, mens en 5 % redusert gjennomsnittlig dagrate etter endt kontraktsperiode ville medført en økt nedskrivning med NOK 360 million.

En 5% reduksjon i utnyttelsesgraden etter endt kontraktsperiode ville medført en økt nedskrivning med NOK 424 million, mens en 5 % økning ville medført en redusert nedskrivning med NOK 305 million.

Det er usikkerhet knyttet til dagrater i framtidige kontrakter, framtidig kostnadsnivå på fartøyene samt framtidig utnyttelse av flåten.

4.2.1 Impairment charge of financial assets

Financial assets recognized at amortised cost are impaired when there is objective evidence of the probability that the instrument's cash flows have been negatively affected by one or more events that have occurred after initial recognition of the instrument. The impairment loss is recognised in the profit and loss statement. If the reason for the depreciation falls away in a later period, and the reason for this can be objectively linked to an event that occurred after recognising the fall in value, the previous depreciation is reversed. Reversal should not result in the balance sheet value of the financial asset exceeding the amount of what the amortised cost would have been if the fall in value had not been recognised at the time the impairment loss is reversed. The reversal of past impairment loss is presented in the profit and loss account.

4.3 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. On 31.12.16, there was uncertainty related to going concern, but this is solved through the restructuring which was executed on 28 February 2017. The direct increase in equity inclusive convertible shareholder loans is NOK 1,529 million. Debt to secured and unsecured creditors is reduced with NOK 1,285 million, and other short term debt is reduced with NOK 356 million. Booked secured debt after implementation of the restructuring 28 February 2017 is NOK 4,312 million.

New equity and convertible loans, payment of interests, settlement to unsecured creditor and payment to secured creditor ("non-core vessels" group 1) reduced the liquidity directly with NOK 112 million. Minimum fixed amortisation on remaining secured debt will be reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortization is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels. All secured debt mature on 7 November 2020. Per 31/12/16 the Group's equity was negative with NOK 700 million, but adjusted for implementation of the restructuring and subsequent offering the equity inclusive convertible shareholder loans is NOK 859 million.

The restructuring will based on calculations strengthen and maintain the liquidity position securing the group leeway until 2020. The calculations are based on a weak market in 2017 and 2018, with recovery in 2019 and beyond. Free liquidity of NOK 544 million at the end of 2016, effects of the restructuring and recently long term contract achieved adds comfort to the BOD assumption of going concern.

The group was in break with the covenants per 31/12/16, but this is solved after the restructuring was executed on 28 February 2017. For further information, see note 13.

The value of fixed contracts was NOK 1.6 billion at the end of 2016. The revenues are valued based a foreign exchange rates per 31/12/16. The vessel values would have been lower if the assumption of going concern was not made.

The company expects the market to improve over time. The company has implemented cost reducing efforts which include lay-up of vessels without contract. Per today, the Group has total 9 vessels laid up, whereof 5 PSV, 3 AHTS and 1 Subsea vessel. See note 28 Events after the balance sheet date.

4.2.1 Nedskrivning av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har inntrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet. Nedskrivningsbeløpet resultatføres. Dersom årsaken til nedskrivningen i en senere periode bortfaller, og bortfallet kan knyttes objektivt til en hendelse som skjer etter at verdifallet er innregnet, reverseres den tidligere nedskrivningen. Reverseringen skal ikke resultere i at den balanseførte verdien av den finansielle eiendelen overstiger beløpet for det som amortisert kost ville ha vært dersom verdifallet ikke var blitt innregnet på tidspunktet da nedskrivningen blir reversert.

4.3 Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede. Det var usikkerhet om fortsatt drift pr. 31.12.16, men dette er nå løst gjennom restruktureringen som ble gjennomført 28. februar 2017. Den umiddelbare økning i egenkapitalen inklusiv konvertible aksjonærlån er NOK 1 529 million. Gjeld til sikrede og usikrede kreditorer er redusert med NOK 1 285 million, og annen kortsiktig gjeld er redusert med NOK 356 million. Bokført sikret gjeld etter gjennomføring av restruktureringen 28. februar 2017 er NOK 4 312 million.

Ny egenkapital og konvertible ansvarlige lån, betaling av renter, oppgjør til usikrede kreditorer og oppgjør til sikrede kreditorer («non-core vessels» gruppe I) reduserte likviditeten umiddelbart med NOK 112 million. Avdrag på gjenværende sikret gjeld er redusert til omtrent NOK 67 million i minimum faste avdrag for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50% av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm. All sikret gjeld forfaller 7. november 2020. Egenkapitalen i konsernet var negativ med NOK 700 million pr. 31.12.16, men justert for gjennomført restrukturering og reparasjonsemisjon er egenkapitalen inklusiv konvertible aksjonærlån NOK 859 million.

Restruktureringen vil, basert på de kalkulasjoner som løsningen bygger på, sikre konsernet handlingsrom fram til 2020. Kalkulasjonene baseres på et antatt svakt marked i 2017 og 2018, med bedring i 2019 og utover. Fri likviditet på NOK 544 million ved utgangen av 2016, effekter ved restruktureringen og nylig inngåtte lange kontrakter bygger opp rundt styrets forutsetning om fortsatt drift.

Konsernet var i brudd med lånebetingelsene pr. 31.12.16, men dette er løst gjennom restruktureringen som ble gjennomført 28. februar 2017. For ytterligere informasjon, se note 13.

Verdien av faste kontrakter var på NOK 1,6 milliard ved utgangen av 2016. Inntektene er verdsatt basert på valutakurser pr. 31.12.16. Skipsverdiene ville vært lavere om fortsatt drift ikke var lagt til grunn.

Selskapet har forventninger til at markedet forbedres over tid. Det er iverksatt kostnadsbesparelser som inkluderer opplag av fartøy uten kontrakt. Konsernet har pr. i dag totalt 9 fartøy i opplag, herav 5 PSV, 3 AHTS og 1 Subsea fartøy. Se note 28 hendelse etter balansedagen.

5 Segment information

The operating segments are based on the reporting used by the management* (see note 25 Related Parties) for follow-up the vessels operations. Each vessel is considered separately, but vessels that perform the same type of services are shown as one segment.

The types of vessels are reported in accordance with:

- a) AHTS - Anchor Handling Tug Service
- b) AHTS - Anchor Handling Tug Service - Asia
- c) PSV - Platform Supply Vessel
- d) RRV - Rescue Recovery Vessel
- e) Subsea operations vessels
- f) Non-allocated (including management costs):

Foreign exchange gain / loss is comprised of unrealized foreign exchange gains on forward foreign exchange gains and accounts receivable.

Other operating expenses consist primarily of management expenses, fees to accountants / lawyers / consultants which are not allocated to segment.

Financial items comprise interest expenses / fees associated with the bond of the parent, and gains and foreign currency bank deposits.

Definition of EBITDA = Earnings before Interests, Taxes, Depreciation.

Definition of EBIT = Earnings before Interests and Taxes.

* the management includes the Managing Director, the Operations Director and the Finance Director.

5 Segmentinformasjon

Driftssegmentene baseres på den rapporteringen som ledelsen* (se note 25 Nærstående parter) benytter for oppfølging av fartøyenes operative drift. Hvert fartøy vurderes separat, men fartøy som utfører samme type tjenester blir slått sammen og vises som et segment.

Fartøytyper det rapporteres etter:

- a) AHTS - Ankerhanderingsfartøy
- b) AHTS - Ankerhanderingsfartøy - Asia
- c) PSV - Plattform supply fartøy
- d) RRV - Stand by fartøy
- e) Subsea fartøy
- f) Ikke allokert (herunder managementkostnader):

Valutagevinst/tap består av urealisert agio på terminkontrakter samt agio kundefordringer.

Andre driftskostnader består i hovedsak av administrasjonskostnader som honorarer til revisorer/advokater/konsulenter som ikke blir henvist til segment. Finansposter består av rentekostnader/gebyrer knyttet til obligasjonslån i morselskapet, samt agio bankbeholdninger og valutilån.

Definisjon av EBITDA = Resultat før finans, skatt, avskrivning.

Definisjon av EBIT = Resultat før finans og skatt.

* ledelsen består av Administrerende direktør, Operasjonsdirektør og Finansdirektør.

								NOK 1000
2016		AHTS	AHTS ASIA	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated /Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:							
Operating income	Driftsinntekter							
Freight income	Fraktinntekter	191 245	48 922	459 650	66 240	295 263	0	1 061 320
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-1 769	231	-12 456	-131	1 500	21 394	8 770
Other operating income	Andre driftsinntekter	497	0	568	1	17 321	5 259	23 646
Total operating income	Sum driftsinntekter	189 973	49 153	447 762	66 111	314 084	26 653	1 093 735
Operating expenses	Driftskostnader							
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-64 902	0	-188 332	-19 947	-67 202	0	-340 382
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-23 328	-34	-61 449	-5 996	-16 144	0	-106 951
Hire expenses	Leiekostnader	-13 207	0	-10 834	-59 518	-91	0	-83 650
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-13 366	-596	-37 124	-2 291	-11 704	-23 046	-88 126
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-114 803	-630	-297 738	-87 751	-95 141	-23 046	-619 109
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	75 170	48 523	150 023	-21 640	218 943	3 607	474 627
Depreciation	Avskrivninger	-87 843	-35 000	-110 217	-2 000	-84 061	-1 103	-320 223
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-140 000	-230 000	-385 500	0	-145 000	0	-900 500
Operating result	Driftsresultat	-152 672	-216 477	-345 693	-23 640	-10 117	2 504	-746 095
Net financial expenses	Netto finansposter	-60 288	-8 542	-91 698	0	-84 697	-122 779	-368 004
Result from associate companies	Andel resultat tilknyttet selskap	0	-41 026	-41 007	0	0	0	-82 033
Profit before tax	Resultat før skatt	-212 961	-266 046	-478 398	-23 640	-94 814	-120 275	-1 196 133

NOK 1000

2015		AHTS	AHTS ASIA	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated /Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:							
Operating income	Driftsinntekter							
Freight income	Fraktinntekter	237 739	61 951	767 344	63 993	412 672	0	1 543 699
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	708	7 853	-26 898	1 131	-9 829	19 431	-7 605
Other operating income	Andre driftsinntekter	559	0	4 348	8	24 649	1 118	30 681
Total operating income	Sum driftsinntekter	239 006	69 804	744 793	65 131	427 492	20 549	1 566 775
Operating expenses	Driftskostnader							
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-106 487	0	-255 355	-19 451	-99 686	0	-480 979
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-40 789	-71	-69 346	-6 831	-27 157	0	-144 194
Hire expenses	Leiekostnader	-14 507	0	-22 643	-57 714	-75	0	-94 938
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-14 997	-1 016	-61 984	-2 533	-14 010	-3 735	-98 275
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-176 779	-1 088	-409 328	-86 529	-140 927	-3 735	-818 386
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	62 226	68 716	335 466	-21 398	286 565	16 814	748 389
Depreciation	Avskrivninger	-55 069	-24 135	-179 138	-6 200	-61 632	-954	-327 129
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-270 121	-44 677	-826 286	0	-247 216	0	-1 388 300
Operating result	Driftsresultat	-262 964	-95	-669 959	-27 599	-22 283	15 860	-967 040
Net financial expenses	Netto finansposter	-64 017	-7 718	-94 588	-185	-81 617	-263 136	-511 260
Result from associate companies	Andel resultat tilknyttet selskap	0	-31 400	768	0	0	0	-30 632
Profit before tax	Resultat før skatt	-326 981	-39 213	-763 779	-27 783	-103 900	-247 276	-1 508 932

See note 2.7 Tangible fixed assets and note 4.2 Impairment charge of tangible fixed assets – the recoverable amount

Se note 2.7 Varige driftsmidler og note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Segment assets and liabilities at 31 December 2016 and capital expenditure for the year:

Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2016 og investeringsutgifter for året:

								NOK 1000
2016		AHTS	AHTS Asia	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	Segment eiendeler	1 729 100	94 000	1 518 000	0	1 256 000	4 779	4 601 879
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	0	22 072	0	0	0	22 072
Joint assets	Felles eiendeler	0	0	0	0	0	847 492	847 492
Total assets	Sum eiendeler	1 729 100	94 000	1 540 072	0	1 256 000	852 271	5 471 443
Segment liabilities	Segment gjeld	1 198 048	211 793	1 748 706	0	1 488 038	950 000	5 596 585
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	74 504	0	0	0	0	74 504
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	0	0	0	500 292	500 292
Total liabilities	Sum gjeld	1 198 048	286 297	1 748 706	0	1 488 038	1 450 292	6 171 381
Investment in tangible fixed assets in 2016	Investering i varige driftsmidler i 2016	-57	0	9 467	0	61	30	9 500
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	-57	0	9 467	0	61	30	9 500

Segment assets and liabilities at 31 December 2015 and capital expenditure for the year:

Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2015 og investeringsutgifter for året:

								NOK 1000
2015		AHTS	AHTS Asia	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	Segment eiendeler	1 957 000	359 000	2 034 000	2 000	1 485 000	5 851	5 842 851
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	0	63 079	0	0	0	63 079
Joint assets	Felles eiendeler	0	0	0	0	0	628 297	628 297
Total assets	Sum eiendeler	1 957 000	359 000	2 097 079	2 000	1 485 000	634 149	6 534 228
Segment liabilities	Segment gjeld	1 198 156	214 760	1 775 045	0	1 507 991	944 415	5 640 366
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	32 978	0	0	0	0	32 978
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	0	0	0	358 479	358 479
Total liabilities	Sum gjeld	1 198 156	247 738	1 775 045	0	1 507 991	1 302 894	6 031 823
Investment in tangible fixed assets in 2015	Investering i varige driftsmidler i 2015	24 488	8 235	36 825	0	14 784	2 212	86 544
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	24 488	8 235	36 825	0	14 784	2 212	86 544

Segment assets comprise vessels, balance sheet maintenance and shares in joint ventures. Joint assets are mainly bank and receivables. Non-allocated assets include financial assets at fair value over the result, and derivatives held for trading purposes and aims to reduce the currency risk of the loans and cash flows.

Segmenteiendeler består i fartøy, balanseført vedlikehold og andeler i felleskontrollert virksomhet. Felles eiendeler er hovedsaklig bank og fordringer. Ikke allokerede eiendeler omfatter finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og derivater holdt for handelsformål og som formål å redusere valutarisiko av lån og kontantstrømmer.

Segment liabilities consist of obligations that are included in the financing of segment assets. Non-allocated liabilities include unsecured bond loans and short-term debt. See note 13 Loans.

Segmentgjeld består av forpliktelser som inngår i finansiering av segmenterte eiendeler. Ikke allokerede gjeld omfatter usikret obligasjonslån samt kortsiktig gjeld. Se note 13 Lån.

Investment costs comprise increases in tangible fixed assets (note 6 Tangible fixed assets).

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler (note 6 Varige driftsmidler).

Geographical segments

The group's five operating segments have operated mainly in the following geographical areas in 2016:

- The Norwegian, British and Danish sectors of the North Sea
- Asia
- Brazil
- Africa (Gabonese Republic)
- Netherlands

The parent company and the group's main offices are registered in Norway. The company is engaged in the management and operation of offshore service vessels. The main part of the group's income stems from customers in Norway, UK, Denmark, Asia and Brazil.

Geografiske segmenter

Konsernets fem driftssegmenter har operert hovedsakelig innenfor følgende geografiske områder i 2016:

- Nordsjøen på norsk, britisk og dansk sektor
- Asia
- Brasil
- Afrika (Gabon)
- Nederland

Hjemlandet som også er morselskapets og konsernets vesentligste driftssted er Norge. Selskapet beskjeftiger seg med drift og administrasjon av fartøy. Den vesentligste delen av konsernets inntekter er fra kunder i Norge, Storbritannia, Danmark, Asia og Brasil.

		NOK 1000	
Freight income	Frakt inntekter	2016	2015
Norway	Norge	204 095	415 581
United Kingdom	Storbritannia	345 004	352 019
Denmark	Danmark	204 175	239 145
Asia	Asia	203 322	183 484
Brazil	Brasil	81 315	264 768
Australia	Australia	0	6 716
Canada	Canada	0	77
Gabonese Republic	Gabon	17 598	35 342
Turkey	Tyrkia	0	42 077
Netherlands	Nederland	5 811	4 182
Cyprus	Kypros	0	307
Total	Sum	1 061 320	1 543 699

The group has income from four customers in 2016 exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 18.75 % (NOK 205.2 million) - the PSV segment
- 2) 17.55 % (NOK 191.4 million) - the PSV/AHTS/RRV segments
- 3) 14.35 % (NOK 156.9 million) - the SUBSEA segment
- 4) 14.34 % (NOK 156.8 million) - the SUBSEA segment

Corresponding figures for 2015 was four customers exceeding 10 % of total income with respectively:

- 1) 17.34 % (NOK 271.7 million) - the PSV segment
- 2) 16.25 % (NOK 254.6 million) - the PSV/AHTS/RRV segments
- 3) 15.38 % (NOK 241.0 million) - the PSV segment
- 4) 11.61 % (NOK 182.0 million) - the SUBSEA segment

Konsernet har inntekter fra 4 kunder i 2016 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 18,75 % (NOK 205,2 million) - PSV segmentet
- 2) 17,55 % (NOK 191,4 million) - PSV/AHTS/RRV segmentene
- 3) 14,35 % (NOK 156,9 million) - SUBSEA segmentet
- 4) 14,34 % (NOK 156,8 million) - SUBSEA segmentet

Tilsvarende tall for 2015 var 4 kunder som utgjorde mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 17,34 % (NOK 271,7 million) - PSV segmentet
- 2) 16,25 % (NOK 254,6 million) - PSV/AHTS/RRV segmentene
- 3) 15,38 % (NOK 241,0 million) - PSV segmentet
- 4) 11,61 % (NOK 182,0 million) - SUBSEA segmentet

Assets are allocated based on where the assets are located.

Eiendeler allokeres basert på hvor eiendelene befinner seg.

Assets	Eiendeler	NOK 1000	
		2016	2015
Norway	Norge	3 423 443	4 075 228
Denmark	Danmark	588 000	813 000
Singapore	Singapore	94 000	359 000
Malaysia	Malaysia	253 600	286 000
Brazil	Brasil	0	122 000
Gabonese Republic	Gabon	0	219 000
United Kingdom	Storbritannia	1 112 400	660 000
Total	Sum	5 471 443	6 534 228

Investment costs are allocated based on where the assets are located at point in time for the investment.

Investeringsutgifter allokeres basert på hvor eiendelene befinner seg på investeringsstidspunktet.

Investment costs	Investeringer	NOK 1000	
		2016	2015
Norway	Norge	5 899	25 311
United Kingdom	Storbritannia	0	4 949
Singapore	Singapore	0	23 113
Denmark	Danmark	3 572	11 005
Brazil	Brasil	30	22 009
Spain	Spania	0	158
Total	Total	9 500	86 544

6 Tangible fixed assets

6 Varige driftsmidler

NOK 1000

Financial year 2016	Regnskapsåret 2016	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Fixtures and fittings/ Driftsløsøre	Total/Sum
Balance sheet value 01/01/16	Balanseført verdi 01.01.16	2 399	5 837 000	3 453	5 842 851
Additions	Tilgang	0	9 470	30	9 500
Disposals	Avgang	0	-29 750	0	-29 750
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-319 120	-941	-320 223
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-900 500	0	-900 500
Balance sheet value 31/12/16	Balanseført verdi 31.12.16	2 239	4 597 100	2 542	4 601 879
As at 31. December 2016	Pr. 31. desember 2016				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	9 647 310	16 037	9 667 022
Accumulated depreciation/ Impairment charge	Akkumulerte avskrivninger/ nedskrivning	-1 436	-5 050 210	-13 494	-5 065 141
Balance sheet value 31/12/16	Balanseført verdi 31.12.16	2 237	4 597 100	2 542	4 601 879

Financial year 2015	Regnskapsåret 2015	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Fixtures and fittings/ Driftsløsøre	Total/Sum
Balance sheet value 01/01/15	Balanseført verdi 01.01.15	2 561	7 467 143	2 032	7 471 736
Additions	Tilgang	0	84 057	2 487	86 545
Depreciation for the year	Avskrivning	-163	-325 900	-1 066	-327 129
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-1 388 300	0	-1 388 300
Balance sheet value 31/12/15	Balanseført verdi 31.12.15	2 399	5 837 000	3 453	5 842 851
As at 31. December 2015	Pr. 31. desember 2015				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	9 667 590	16 007	9 687 271
Accumulated depreciation/ Impairment charge	Akkumulerte avskrivninger/ nedskrivning	-1 275	-3 830 590	-12 553	-3 844 418
Balance sheet value 31/12/15	Balanseført verdi 31.12.15	2 399	5 837 000	3 453	5 842 851

"Vessels" column includes maintenance recognised in the balance sheet with the following amounts:

Kolonnen "fartøy" inkluderer balanseført vedlikehold med følgende tall:

		2016	2015
Recognised in balance sheet at 01/01.	Balanseført pr. 01.01.	68 600	186 243
Increase this year	Tilgang i år	9 470	75 822
Depreciation	Avskrivning	-37 470	-133 366
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning	-6 900	-60 100
Recognised in balance sheet at 31/12.	Balanseført pr. 31.12.	33 700	68 600

There are not obligations associated with construction contracts.
See note 2.7 Tangible fixed assets, note 4.2 Impairment charge of tangible fixed assets – the recoverable amount and note 5 Segment information.

Det er ingen forpliktelse tilknyttet nybyggingskontrakter.
Se note 2.7 Varige driftsmidler, note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp og note 5 Segment informasjon.

7 Investments in joint ventures/Subsidiaries

Joint ventures

		Felleskontrollert virksomhet			
		Posh Havila PTE Ltd	Havila Charisma IS	Posh Havila PTE Ltd	Havila Charisma IS
		2016	2016	2015	2015
Balance sheet value at 01/01.	Balanseført verdi 01.01.	-32 978	63 079	967	62 312
Share of result	Andel av resultat	-41 026	-41 007	-31 400	768
Currency translation differences	Omregningsdifferanser	-499	0	-2 545	0
Balance sheet value at 31/12.	Balanseført verdi 31.12.	-74 504	22 072	-32 978	63 079

NOK 1000

The consolidated accounts include the group's share of the results from the joint venture companies accounted according to the equity method.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet rengnskapsført etter egenkapitalmetoden.

The group's share of the result, assets and liabilities in the most important Joint Venture companies. Posh Havila Pte LTD has USD as functional currency, Havila Charisma IS has sufficient functional currency in their accounts.

Konsernets andel av resultat, eiendeler og gjeld i de viktigste felleskontrollerte andel virksomheter. Posh Havila Pte Ltd har USD som funksjonell valuta, Havila Charisma IS har NOK som funksjonell valuta i sitt regnskap.

Four of the vessels are operated by the 50 % owned company in Singapore. The Group's share of profit of Joint Ventures are classified under items by financial.

Fire av fartøyene opereres av de 50% eide selskapet Posh Havila Pte LTD i Singapore. Konsernets andel av felleskontrollert resultatet er klassifisert som under finans.

One vessel operated by Havila Shipping ASA of the 50 % owned company Havila Charisma IS.

Et fartøy opereres av Havila Shipping ASA av de 50 % eide selskapet Havila Charisma IS.

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

		NOK 1000					
	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ Egenkapital	Non-current liabilities/ Langsiktig gjeld	Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
2016							
Posh Havila Pte LTD (100%)	Singapore	5 319	12 705	502	-149 007	147 954	19 578
Posh Havila Pte LTD (50%)	Singapore	2 660	6 352	251	-74 504	73 977	9 789
Havila Charisma IS (100%)	Norway	222 410	8 822	17 451	44 143	197 933	6 606
Havila Charisma IS (50%)	Norway	111 205	4 411	8 726	22 071	98 967	3 303
Total/Totalt		113 865	10 763	8 977	-52 432	172 944	13 092

*Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in JVs. / * Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50% andel av underdekning i FKV.

		NOK 1000					
	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/ Avskrivning/ nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expenses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	Ownership in % / Eierandel i %
2016							
Posh Havila Pte LTD (100%)	99 831	-174 899	-9 674	2 690	0	-82 053	
Posh Havila Pte LTD (50%)	49 915	-87 450	-4 837	1 345	0	-41 026	50 %
Havila Charisma IS (100%)	60 572	-27 503	-103 842	43	-11 287	-82 016	
Havila Charisma IS (50%)	30 286	-13 751	-51 921	22	-5 643	-41 007	50 %
Total/Totalt	80 201	-101 201	-56 758	1 367	-5 643	-82 033	50 %

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

NOK 1000

Financial information for each entity	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ Egenkapital	Non -current liabilities/ Langsiktig gjeld	Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
2015							
Posh Havila Pte LTD (100%)	Singapore	8 221	5 549	656	-65 956	71 109	9 273
Posh Havila Pte LTD (50%)	Singapore	4 111	2 775		-32 978	35 555	4 637
Havila Charisma IS (100%)	Norway	324 711	13 371	5 214	126 160	215 200	1 937
Havila Charisma IS (50%)	Norway	162 356	6 686	2 607	63 079	107 600	968
Total/Totalt		166 466	9 460	2 607	30 102	143 155	5 605

*Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in JVs. / * Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50% andel av underdekning i FKV.

NOK 1000

Financial information for each entity	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/ Avskrivning/ nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expenses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	Ownership in % / Eierandel i %
2015							
Posh Havila Pte LTD (100%)	184 140	-246 491	-490	41	0	-62 800	
Posh Havila Pte LTD (50%)	92 070	-123 245	-245	20		-31 400	50 %
Havila Charisma IS (100%)	61 206	-28 555	-19 012	131	-12 234	1 536	
Havila Charisma IS (50%)	30 603	-14 277	-9 506	66	-6 117	768	50 %
Total/Totalt	122 673	-137 523	-9 751	86	-6 117	-30 632	50 %

Subsidiaries

The consolidated accounts include the following subsidiaries and tier-sub-sidiaries:

Datterselskap

Følgende datterselskap og datterdatterselskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Company/Selskap	Ownership %/ Eierandel %	Registered in/ Hjemland	Business activity/ Virksomhet
Havila Offshore AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Offshore Labuan LTD	100 %	Malaysia	Ship/Skip
Havila Shipping (UK) LTD	100 %	UK	Management
Havila Subcon AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Chartering AS	100 %	Norway/Norge	Drift/Operation
Havila Management AS	100 %	Norway/Norge	Management
Havila Ships AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Shipping Pte Ltd	100 %	Singapore	Ship/Skip
Havila Shipping Do Brasil LTDA	100 %	Brasil	Drift/Operation
Havila Harmony AS	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila Charisma AS	100 %	Norway/Norge	Investments/ Investering
Havila Management Sdn BHD	100 %	Malaysia	Management



8 Financial instruments by category

8 Finansielle instrumenter etter kategori

As at 31.December 2016	Pr. 31. desember 2016	Loans, receivables and cash / Utlån, fordringer og kontanter	Held-to-maturity investments / Aksje	Total / Sum
				NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	1 850	1 850
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	267 338	0	267 338
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	554 466	0	554 466
Total	Sum	821 804	1 850	823 655

		Liabilities at fair value over the result / Forpliktelse til virkelig verdi over resultat	Other financial Obligations / Andre finansielle forpliktelser	Total / Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	0	5 596 585	5 596 585
Derivatives	Derivater	15 277	0	15 277
Trade payables	Leverandørgjeld	0	18 326	18 326
Total	Sum	15 277	5 614 911	5 630 188

As at 31 December 2015	Pr. 31. desember 2015	Loans, receivables and cash / Utlån, fordringer og kontanter	Held-to-maturity investments / Aksje	Total / Sum
				NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	1 326	1 326
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	393 994	0	393 994
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	204 649	0	204 649
Total	Sum	598 643	1 326	599 970

		Liabilities at fair value over the result / Forpliktelse til virkelig verdi over resultat	Other financial Obligations / Andre finansielle forpliktelser	Total / Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	0	5 640 366	5 640 366
Derivatives	Derivater	44 371	0	44 371
Trade payables	Leverandørgjeld	0	65 034	65 034
Total	Sum	44 371	5 705 400	5 749 772

9 Derivatives

		NOK 1000			
		2016	2016	2015	2015
		Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Forpliktelser	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Forpliktelser
Short term derivatives	Kortsiktige derivater	349	11 081	0	29 113
Long term derivatives	Langsiktige derivater	0	4 195	0	15 258
Total	Sum	349	15 277	0	44 371

Derivatives contracts which fall due within 12 months, are classified as current assets or liabilities. Forward exchange contracts which fall due later than 12 months from the balance sheet day, are classified as fixed assets or non - current liabilities.

Forward exchange contracts

The nominal amount in NOK of outstanding forward exchange contracts was 31. December 2016 125.9 million (2015 338.7 million)

The agreements are linked to fixed contractual income and sale flows on the company's vessel and other contractual foreign currency cash flows.

Gains and losses on foreign currency forward contracts are measured at fair value at the end of the accounting period and value through the income statement.

The group has one interest rate 2016 and in 2015 swaps and conditions are described below;

Interest rate swap

The nominal principal of outstanding interest rate swaps at 31. December 2016 was 132 million (2015 NOK 144 million).

The interest rate swap agreement has a 10-year fixed interest guarantee of 4.73% is connections with the financing of Havila Foresight, delivered in January 2008. The secured loan amounts to NOK 240 million, which is reduced over the term. Change in value due to changes in interest rates are calculated and recorded continuously when the accounts, and are classified as unrealized financial gains / losses in the income statement.

9 Derivater

Derivater som forfaller innen 12 måneder, er klassifisert som kortsiktig eiendeler eller forpliktelser som forfaller senere enn 12 måneder fra balansedagen, er klassifisert som langsiktige eiendeler eller forpliktelser.

Valutaterminkontrakter

Nominell motverdi i norske kroner på valutaterminkontrakter var pr. 31. desember 2016 125,9 million (2015 338,7 million).

Avtalene er knyttet opp mot kontraktsfestede inntekter og salg for rederiets fartøyer samt andre kontraktfestede kontantstrømmer i fremmed valuta.

Gevinster og tap på valutaterminkontrakter måles mot virkelige verdi ved utgangen av regnskapsperioden og verdiendringer resultatføres.

Konsernet har en renteswap i 2016 og 2015 og betingelsene er beskrevet under;

Renteswap

Den nominelle hovedstolen på utestående renteswap var pr. 31. desember 2016 NOK 132 million (2015 NOK 144 million).

Renteswap-avtalen har en 10 års fastrente på 4,73% knyttet opp mot finansiering av Havila Foresight som ble levert i januar 2008. Sikret lånebeløp var NOK 240 million som nedtrappes over løpetiden. Verdiendring som følge av endret rentenivå blir beregnet og bokført fortløpende ved regnskapsavleggelsen, og klassifiseres som urealisert finans gevinst/ tap i resultatregnskapet.

10 Accounts receivables and other receivables

		NOK 1000	
		2016	2015
Loan to joint venture company	Lån til felleskontrollert virksomhet	4 000	4 000
Long Term receivables	Andre langsiktige fordringer	1 495	5 422
Long Term receivables	Sum Langsiktige fordringer	5 495	9 422
Accounts receivables	Kundefordringer	189 343	296 834
Advance payments	Forskuddbetalinger	8 386	10 229
Other current liabilities	Andre kortsiktige fordringer	69 609	86 931
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	267 338	393 994

Age composition of account receivables;

The table shows the distribution of overdue and not overdue trade receivables

		2016	2015
Not overdue	Ikke forfalt	73 032	231 836
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	34 019	29 089
3-6 months	3-6 måneder	12 826	31 872
Past 6 months	over 6 måneder	69 467	4 037
Total	Sum	189 343	296 834

See note 3.2 Credit risk

10 Kundefordringer og andre fordringer**Aldersfordeling kundefordringer;**

Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kundefordringer

		2016	2015
Ikke forfalt	Ikke forfalt	73 032	231 836
Inntil 3 måneder	Inntil 3 måneder	34 019	29 089
3-6 måneder	3-6 måneder	12 826	31 872
over 6 måneder	over 6 måneder	69 467	4 037
Sum	Sum	189 343	296 834

Se note 3.2 Kredittrisiko

All non-current receivables fall due within five years of the balance sheet date.

Accounts receivables that have fallen due for payment are not deemed to have fallen in value. Receivables are linked to oil and oil service companies that hire the company's vessels. In 2016 it made no provisions against customers (NOK 0 million in 2015). The company has not discounted accounts receivables and non-current receivables.

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

Kundefordringer som har forfalt til betaling ansees ikke å ha falt i verdi. Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskap som leier selskapets fartøyer. I 2016 er det ikke foretatt noen tapsavsetning (NOK 0 million i 2015). Konsernet har ikke neddiskontert kundefordringer og langsiktige fordringer.

11 Cash and cash equivalents

		NOK 1000	
		2016	2015
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	554 466	204 649
Total	Sum	554 466	204 649

Liquid assets can be realized into cash within 3 days.

Restricted cash for 2016 is NOK 10.5 million is related to withholding tax and client account.

Restricted cash for 2015 is NOK 8.3 million is related to withholding tax.

11 Kontanter og kontantekvivalenter

Likvide midler kan realiseres til kontanter innen 3 dager.

Bundne innskudd for 2016 utgjør NOK 10,5 million som er knyttet til skattetrekk og en klientkonto. Bundne innskudd for 2015 utgjør NOK 8,3 million som er knyttet til skattetrekk.

12 Other current liabilities

		NOK 1000	
		2016	2015
Social security, VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	17 383	21 744
Accrued costs	Påløpte kostnader	51 987	94 638
Accrued interest	Påløpte renter	317 291	22 295
Total	Sum	386 662	138 677

12 Annen kortsiktig gjeld

13 Loans

Amounts in the table show loans in nominal sizes for the group's interest bearing debt

		NOK 1000				
Non-current interest bearing debt	Langsiktig rentebærende gjeld	Maturity / Løpetid	2016	Effect restructuring/ Effekt restrukturering*	After restructuring/ Etter restrukturering*	2015
Bond-loan, floating rate (secured)	Obligasjonslån, flytende rente(sikret)	2017-2020	0	634 219	634 219	0
Debt to credit institutions (secured)	Banklån(sikret)	2017-2020	0	3 659 471	3 659 471	0
Capitalized loan issuance	Aktiverte etableringsomkostninger		0	-14 094	-14 094	0
Total non-current interest-bearing debt	Sum langsiktig rentebærende gjeld		0	4 279 596	4 279 596	0
Current interest-bearing debt	Kortsiktig rentebærende gjeld		0	4 279 596	4 279 596	0
Bond-loan, floating rate (secured)	Obligasjonslån, flytende rente(sikret)	2017-2020	634 219	-634 219	0	634 219
Bond-loan, floating rate (unsecured)	Obligasjonslån, flytende rente(usikret)		500 000	-500 000	0	500 000
Debt to credit institutions (secured)	Banklån(sikret)	2017-2020	4 026 460	-3 994 747	31 713	4 088 684
Debt to credit institutions (unsecured)	Banklån(usikret)		450 000	-450 000	0	450 000
Capitalized loan issuance	Aktiverte etableringsomkostninger		-14 094	14 094	0	-32 537
Total current interest-bearing debt	Sum Kortsiktig rentebærende gjeld		5 596 586	-5 564 873	31 713	5 640 366
Accrued interest	Påløpte renter		317 291	-317 291		22 295
Total current interest-bearing debt	Sum Kortsiktig rentebærende gjeld		5 913 877	-5 882 164	31 713	5 662 661
Total non-current and current interest-bearing debt	Sum kortsiktig og langsiktig gjeld		5 913 877	-1 602 267	4 311 610	5 662 661
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld					
Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter		-554 466	112 018	-442 448	-204 649
Other interest-bearing assets - non-current	Andre rentebærende eiendeler		-4 000		-4 000	-6 478
Total net interest-bearing debt	Sum netto rentebærende gjeld		5 355 411	-1 490 249	3 865 162	5 451 534
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK		3 686 927	-313 517	3 373 410	3 702 932
Proportion of loans USD	Andel lån i USD		959 658	-21 458	938 200	987 434
Total loan mortgaged in vessel	Sum pantsikret lån i fartøy		4 646 585	-334 975	4 311 610	4 690 366
Book value vessels 31/12	Bokført verdi fartøy 31.12		4 597 100		4 597 100	5 835 000

Fair value of financial assets and liabilities is presented in note 3.1 Market risk.
The specification of the maturity structure of loans are disclosed in note 3.3 Liquidity risk.

An interest rate increase of 1 % for one year will result in an increased interest expense of NOK 43 million.

Current liabilities include accrued interest costs.

Fair value is calculated by discounting cash flows from loans with a discounting rate of 5,1%.

Loans in USD is valued at balance sheet date.
The average effective rate in 2016 is at 5,1%
The average effective rate in 2015 is at 5,4%

* Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/12/16, as the company was in break with covenants per 31/12/16 and there was no unconditional right to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period. The restructuring was executed on 28 February 2017. Secured debt will be reclassified as long term debt, except from first year instalment which will be classified as short term. Debt to secured and unsecured creditors will be direct reduced with NOK 1,285 million. See note 4.3 Going concern.

13 Lån

Beløp i tabellen viser lån i nominelle størrelser for konsernets rentebærende gjeld

		NOK 1000				
Non-current interest bearing debt	Langsiktig rentebærende gjeld	Maturity / Løpetid	2016	Effect restructuring/ Effekt restrukturering*	After restructuring/ Etter restrukturering*	2015
Bond-loan, floating rate (secured)	Obligasjonslån, flytende rente(sikret)	2017-2020	0	634 219	634 219	0
Debt to credit institutions (secured)	Banklån(sikret)	2017-2020	0	3 659 471	3 659 471	0
Capitalized loan issuance	Aktiverte etableringsomkostninger		0	-14 094	-14 094	0
Total non-current interest-bearing debt	Sum langsiktig rentebærende gjeld		0	4 279 596	4 279 596	0
Current interest-bearing debt	Kortsiktig rentebærende gjeld		0	4 279 596	4 279 596	0
Bond-loan, floating rate (secured)	Obligasjonslån, flytende rente(sikret)	2017-2020	634 219	-634 219	0	634 219
Bond-loan, floating rate (unsecured)	Obligasjonslån, flytende rente(usikret)		500 000	-500 000	0	500 000
Debt to credit institutions (secured)	Banklån(sikret)	2017-2020	4 026 460	-3 994 747	31 713	4 088 684
Debt to credit institutions (unsecured)	Banklån(usikret)		450 000	-450 000	0	450 000
Capitalized loan issuance	Aktiverte etableringsomkostninger		-14 094	14 094	0	-32 537
Total current interest-bearing debt	Sum Kortsiktig rentebærende gjeld		5 596 586	-5 564 873	31 713	5 640 366
Accrued interest	Påløpte renter		317 291	-317 291		22 295
Total current interest-bearing debt	Sum Kortsiktig rentebærende gjeld		5 913 877	-5 882 164	31 713	5 662 661
Total non-current and current interest-bearing debt	Sum kortsiktig og langsiktig gjeld		5 913 877	-1 602 267	4 311 610	5 662 661
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld					
Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter		-554 466	112 018	-442 448	-204 649
Other interest-bearing assets - non-current	Andre rentebærende eiendeler		-4 000		-4 000	-6 478
Total net interest-bearing debt	Sum netto rentebærende gjeld		5 355 411	-1 490 249	3 865 162	5 451 534
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK		3 686 927	-313 517	3 373 410	3 702 932
Proportion of loans USD	Andel lån i USD		959 658	-21 458	938 200	987 434
Total loan mortgaged in vessel	Sum pantsikret lån i fartøy		4 646 585	-334 975	4 311 610	4 690 366
Book value vessels 31/12	Bokført verdi fartøy 31.12		4 597 100		4 597 100	5 835 000

Virkelig verdi av finansielle eiendeler og gjeld fremkommer i note 3.1 Markedsrisiko.
Spesifikasjonen av forfallstruktur på lån fremkommer av note 3.3 Likviditetsrisiko.

En renteøkning på 1 % for ett år vil medføre en økt rentekostnad på NOK 43 million.

Kortsiktig gjeld i balansen inkluderer påløpte rentekostnader.

Virkelig verdi er beregnet ved å neddiskontere kontantstrømmen fra lånene med en diskonteringsssats på 5,1%.

Lån i USD er vurdert til balansedagens kurs.
Gjennomsnittlig effektiv rente i 2016 er på 5,1%
Gjennomsnittlig effektiv rente i 2015 er på 5,4%

* Både banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.16, da selskapet var i brudd med lånebetingelsene pr. 31.12.2016 og det ikke forelå en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst ett år etter rapporteringsperioden. Restruktureringen ble gjennomført den 28.02.17. Sikret gjeld vil bli reklassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra første års avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld. Gjeld til sikrede og usikrede kreditorer ble redusert med NOK 1 285 million. Se note 4.3 fortsatt drift.

14 Other non-current liabilities

The book value of the group's loans in different currencies is as follows

		NOK 1000	
		2016	2015
Provision for tax liability RRV fleet	Avsatt for skatteansvar Rescue-flåte	6 481	6 481
Subordinated loans	Ansvarlig lån	0	3 500
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	14	649
Total	Sum	6 495	10 630

See note 15 Taxes.

Tax liability for the RRV fleet involves anticipated tax in the UK in connection with the sale of shares in Havila Rescue UK Ltd.

14 Annen langsiktig gjeld

Balanseført verdi av konsernets lån i ulike valutaer er som følger

		NOK 1000	
		2016	2015
Avsatt for skatteansvar Rescue-flåte	Provision for tax liability RRV fleet	6 481	6 481
Ansvarlig lån	Subordinated loans	0	3 500
Annen langsiktig gjeld	Other non-current liabilities	14	649
Sum	Total	6 495	10 630

Se note 15 Skatt.

Skatteansvaret for rescueflåten gjelder forventet skatt til Storbritannia i forbindelse med salg av aksjer i Havila Rescue UK Ltd.

15 Taxes

15 Skattekostnad

NOK 1000

		2016	2015
Taxes payable	Betalbar skatt	18 100	35 591
Changes in deferred taxes	Endring utsatt skatt	-11 923	-17 862
Taxes	Skattekostnad	6 177	17 729

Tax on the group's pre-tax profit differs from the amount that would have shown if tax rate of 25% (27% in 2015) had been used. The difference is clarified as follows:

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom skattesats på 25% (27% i 2015) hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

		2016	2015
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-1 196 134	-1 508 932
Tax expense 25% (27% in 2015)	Skattekostnad 25% (27% i 2015)	-299 034	-407 412
Recognised tax expense	Resultatført skattekostnad	6 177	17 729
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	305 211	425 141
Effect of shipping tax regime	Effekt av rederibeskatningsordning	272 371	404 644
Taxable income (mainly from shipping tax regime) previous years	Skattepliktig inntekt (hovedsakelig rederiinntekt) tidligere år		22
Foreign taxes *	Utenlandsk skatt *	5 710	12 387
Fixed differences	Permanente forskjeller	11 850	13 044
Deferred tax assets not entered	Ikke oppført utsatt skattefordel	16 668	
Effect on change of tax rate to 25%	Effekt ved endring av skattekostnad til 25%	-1 388	-4 956
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	305 211	425 141

* Tax rates abroad

* Skattesatser utland

Brazil - Withholding tax on income in local currency	Brasil - Kildeskatt på inntekt i lokal valuta	14,25 %	14,25 %
Gabon - Withholding tax	Gabon - Kildeskatt	10,00 %	10,00 %

Payable taxes short term	Betalbar skatt kortsiktig	2016	2015
Balance sheet value at 01/01.	Balanseført verdi pr. 01.01.	25 909	34 481
Tax cost	Skattekostnad	18 100	35 591
Paid	Betalt	-27 924	-44 163
Balance sheet value at 31/12.	Balanseført verdi pr. 31.12.	16 085	25 909

Deferred taxes tonnage taxed regime	Utsatt skatt rederiordning	2016	2015
Gain on entry	Inntredelsesgevinst	181 974	227 467
Gain/loss account related to sale of vessel	Gevinst-/tapkonto knyttet til salg av fartøy	65 803	82 254
Taxable income tonnage taxed	Skattepliktig rederiinntekt	247 777	309 721
Allocation for tax liability 24% (2016)/25% (2015)	Avsetninger skatteforpliktelse 24% (2016) / 25% (2015)	59 963	78 670
Whereof:	Herav:		
Tax payable	Betalbar skatt	12 389	16 725
Deferred tax 24% (2016) / 25% (2015)	Utsatt skatt 24% (2016) / 25% (2015)	47 574	61 945

Deferred tax related to ordinary tax scheme. / Utsatt skatt knyttet til ordinær skatteordning.

Deferred tax	Utsatt skatt	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred taxes at 01.01.2015	Utsatt skatt pr. 01.01.2015	0			0	0
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden		1 736			1 736
Deferred taxes at 31.12.2015	Utsatt skatt pr. 31.12.2015	0	-1 736	0	0	-1 736
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden		928			928
Deferred taxes at 31.12.2016	Utsatt skatt pr. 31.12.2016	0	-2 664	0	0	-2 664

Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred tax assets at 01.01.2015	Utsatt skattefordel pr. 01.01.2015	137	2 681	1 452	163	6 405
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	4	-374	-1 452	-163	-3 957
Deferred tax assets at 31.12.2015	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2015	141	2 307	0	0	2 448
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-141	-2 307			-2 448
Deferred tax assets at 31.12.2016	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2016	0	0	0	0	0

Because of uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are not entered into the balance sheet.

The Group is organized according to the rules for shipping companies in Norway. Not ship owning company taxed ordinary. Shipowners taxation involves no income tax or tax on dividends from companies within the scheme. Net finance, for some special regulations, are taxed on an ongoing basis by 25% (24% from 2017).

På grunn av usikkerhet med når skattemessig framførbart underskudd kan benyttes, er ikke utsatt skattefordel oppført i balansen.

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge. Ikke skipseide selskap beskattes ordinært. Rederibeskatningen medfører ingen overskuddbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortløpende med 25% (24% fra 2017).

16 Pensions and similar liabilities

Employees on the company's vessels are covered by a defined benefit pension scheme. The main terms are agreed through tariff negotiations with employee associations and constitute 60% of the employee's final salary with 30 year's pensionable service.

The obligation is calculated on a straight-line basis. Unrealised gains and losses resulting from actuarial assumptions are distributed over estimated remaining average pensionable service.

In connection with the introduction of Mandatory Pension Act (OTP), the Norwegian Ministry of Finance has determined that today's arrangement with payment from 60 years to 67 years is within the relevant statutory framework. OTP is therefore not relevant for the company's maritime employees.

Years effect of IAS 19R is recognized in other comprehensive income 2.9 million.

Pension costs are calculated as follows;

		NOK 1000	
		2016	2015
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8 027	10 058
Interest costs (interest income)	Netto rentekostnader(renteinntekter)	234	341
Administration costs	Administrasjonskostnader	440	441
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	1 162	1 451
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	9 863	12 290
Calculated netto pension obligation at 01/01	Netto (pensjonsforpliktelse) midler pr. 01.01	-4 407	-10 002
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	-9 863	-12 290
Payment	Innbetaling	7 981	10 941
Actuarial gains / (losses)	Estimatavvik gevinst / (tap)	3 868	6 944
Calculated net pension obligation at 31/12 including social security costs	Netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12 inkludert arbeidsgiveravgift	-2 422	-4 407
Pension fund estimate	Pensjonsmidler estimat		
Pension fund (fair value) per 1/1	Virkelig verdi pensjonsmidler pr. 1.1	57 649	47 410
Actuarial gains / (losses)	Aktuarielt gevinst / (tap)	-1 494	1 045
Total paid in assets	Totalt innbetalt	6 994	9 589
Pension payments	Utbetalt pensjoner	-2 095	-1 190
Estimated return	Forventet avkastning	1 232	796
Best estimate per 31/12	Estimat pr. 31.12	62 286	57 649
Fair value of pension funds used per 31/12	Virkelig verdi pensjonsmidler benyttet pr. 31.12	62 286	57 649
DBO at beginning of period	DBO ved periodens begynnelse	62 056	57 411
Years pension service cost	Årets pensjonsopptjening service cost	9 406	11 740
Interest cost on benefit obligation	Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	1 689	1 346
AGA payment of pension funds	AGA av innbetaling pensjonsmidler	-986	-1 352
Pension payment	Pensjonsutbetaling	-2 095	-1 190
Actuarial gains / (losses)	Aktuarielt gevinst / (tap)	-5 362	-5 898
DBO per 31/12	DBO pr. 31.12.	64 708	62 056

16 Pensjoner og lignende forpliktelser

Ansatte på selskapets fartøy deltar i en ytelsepensjonsordning. Hovedbetingelsen er tariffestet og utgjør 60 % pensjon av sluttlønn ved 30 års opptjeningstid.

Forpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Urealiserte gevinster og tap som følge av endringer i aktuarmessige forutsetninger fordeles og forventes gjenværende gjennomsnittlig opptjeningstid.

I forbindelsen med innføring av Lov om Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP) har Finansdepartementet slått fast at dagens ordning med utbetaling fra 60 til 67 år er innenfor gjeldende lowerk. OTP er dermed ikke relevant for rederiets sjøfolk.

Årets effekt av IAS 19 R er ført over utvidet resultat 2,9 million.

Estimate on expedited payment to the pension theme in 2017 is calculated to NOK 9.0 million.

Estimat på forventet innbetaling til pensjonsordningen i 2017 er beregnet til 9,0 million.

The calculation of pension costs and net pension obligation is based on the following assumptions;

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn;

Financial assumptions used to determine benefit obligations at eoy

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelsen

		2016	2015
Discount rate	Diskonteringsrente	2,60 %	2,70 %
Return of pension fund	Avkastning på pensjonsmidler	2,60 %	2,70 %
Wage adjustment	Lønnsvekst	2,50 %	2,50 %
Pension adjustment	Pensjonsregulering	0,00 %	0,00 %
Adjustment of Nat.Ins.base amount	G-regulering	2,25 %	2,25 %
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %

Demographic assumptions

Demografiske forutsetninger

		2016	2015
Applied mortality table	Anvendt dødelighetstabell	K2013 BE	K2013 BE
Disability rate list	Anvendt dødelighetstariff	IR02	IR02
Withdrawal rates before retirement age	Frafall før pensjonsalder	0,00 %	0,00 %
Turnover	Frivillig avgang	8%-0%	8%-0%

Number of individuals in the plan

Antall personer omfattet av ordningen

		2016	2015
Active	Aktive	304	373
Retired	Pensjonister	53	32
Total	Sum	357	405

The actuarial assumptions are based on common assumptions in insurance in term of demographic factors.

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder de demografiske faktorer.

Of plan assets is invested in a diversified equity portfolio and the rest in bonds and property with high credit ratings. There is moderate risk.

Av pensjonsordningens midler er investert i en diversifisert aksjeportefølje, og resten i obligasjon og eiendom med høy kredittverdighet. Det vil si moderat risiko.

Investments

Investeringer

		2016	2015
Shares	Aksjer	6,70 %	6,10 %
Alternative investment	Alternativ investering	0,00 %	4,00 %
Bonds	Omløpsobligasjoner	12,20 %	13,60 %
Money market	Pengemarked	23,60 %	25,20 %
Construction Bonds	Anleggsobligasjoner	31,70 %	33,90 %
Loan and receivables	Utlån og fordring	18,10 %	0,00 %
Property	Eiendom	7,40 %	14,70 %
Other	Annet	0,30 %	2,60 %

In Norway it is common to use percentages by allocating information. This also for foreign companies operating in Norway. One reason is the high level of domestic conditions, where the actual use of return will be finally confirmed per April / May. It is thus for example not possible to reconcile the estimate per 31/12/2016 where the numbers are first completed in May.

I Norge er det vanligst å benytte prosentsetninger ved allokering av opplysninger. Dette gjelder også utlandske selskaper som opererer i Norge. Noe av bakgrunnen er særnorske forhold, der faktisk benyttelse av avkastning først blir endelig stadfestet pr. april/mai. Det er dermed for eksempel ikke mulig å avstemme estimat pr. 31.12.2016 der tallene er først ferdig i mai.

The pension calculation is sensitive to the number of employees that are in pension and variations which are different assumptions.

The pension is based on final salary of the employee.

IAS19 deposit Scheme;

Shore-based employees have a contribution pension scheme which the company has no obligation beyond the contribution scheme.

The scheme covers all employees and amounts to between 7% (0-7.1G) and 25,1% (7.1-12G). The average National Insurance base amount (G) for 2016 was NOK 91,740.

As at 31/12/2016, the scheme included 37 members, compared with 38 members per 31/12/2015. Expensed contributions amounted to NOK 2,792,417 excluding charge in 2016, compared with NOK 2,825,943 excluding charge in 2015.

See note 19 Crewing and payroll expenses and note 2.15 Retirement benefit liabilities.

Pensjonsberegningen er sensitive i forhold til antall ansatte som er med i beregninge og variasjonene som er i de ulike forutsetningene.

Pensjonen er basert på sluttlønnen til den ansatte.

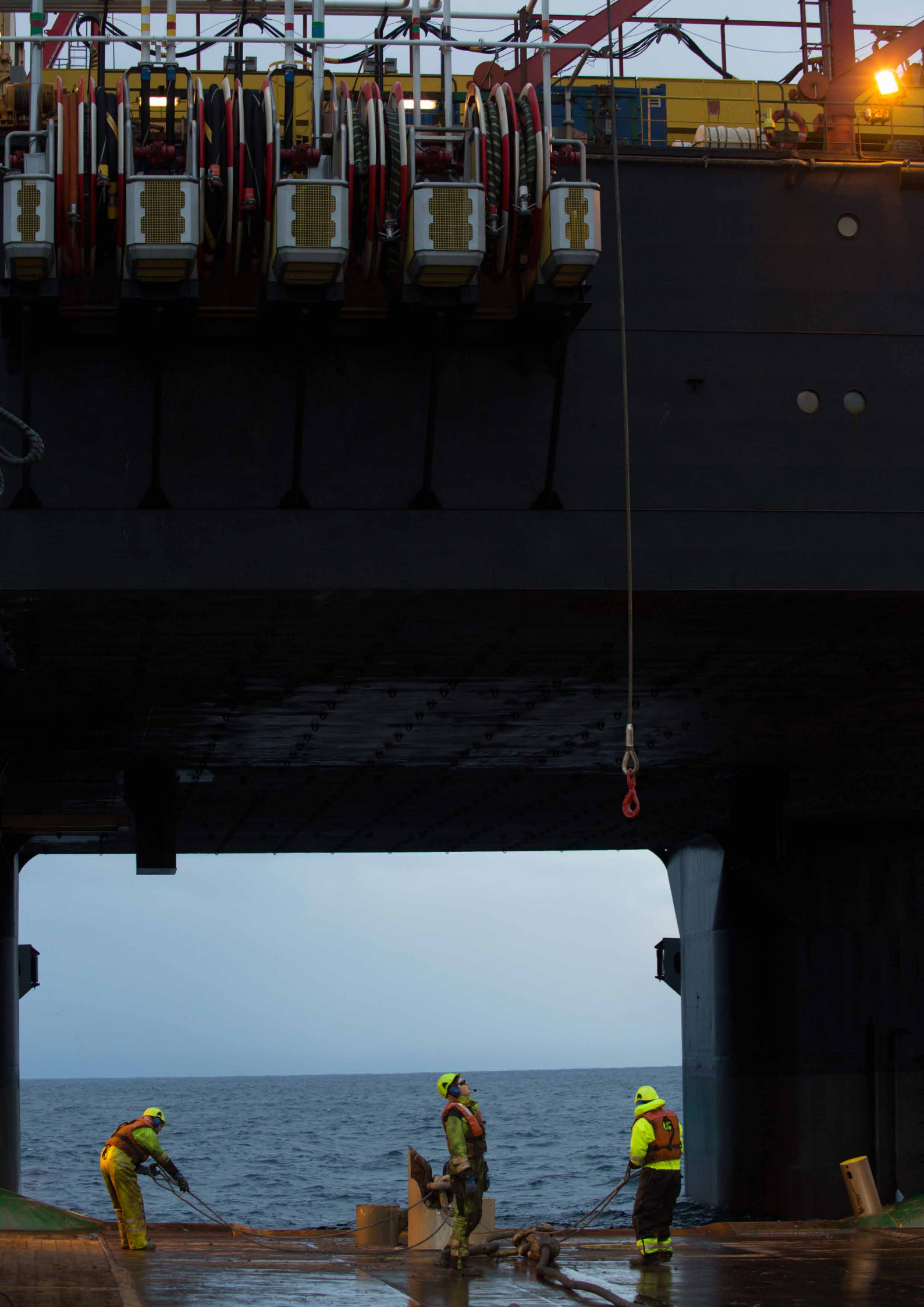
Innskuddsplan IAS 19;

Ansatte på land deltar i innskuddsbasert pensjonsordning der selskapet har ingen forpliktelse utover innskuddene.

Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør mellom 7% (0-7,1G) og 25,1% (7,1-12G). Gjennomsnittsbeløpet (G) i folketrygda for 2016 var NOK 91 740.

Pr. 31.12.2016 var det 37 medlemmer i ordningen sammenlignet med 38 pr. 31.12.15. Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 2 792 417 eks. omkostninger i 2016 og NOK 2 825 943 eks. omkostninger i 2015.

Se note 19 Mannskap og lønnskostnader og note 2.15 Pensjonsforpliktelser.



17 Other income

Management fee in 2016 are related to the management of one vessel are 50 % owned by Group.

See note 25 Related parties.

		NOK 1000	
Other income	Andre inntekter	2016	2015
Income from management services	Disponenthonorar	300	300
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer ombord	18 170	26 006
Other income	Andre inntekter	5 176	4 375
Other operating income	Andre driftsinntekter	23 646	30 681

17 Andre driftsinntekter

Managementinntekter i 2016 er knyttet til et fartøy som konsernet eier 50 %.

Se note 25 Nærstående parter.

18 Specification of operating expenses

		NOK 1000	
Vessel operating expenses	Driftskostnader fartøy	2016	2015
Bunkers and lubricating oil	Bunkers og smørolje	20 964	17 725
Maintenance and other expenses	Vedlikehold og andre kostnader fartøy	85 987	126 469
Total vessel operating expenses	Sum driftskostnader fartøy	106 951	144 194
Hire expenses ship and equipment	Leie fartøy og utstyr	83 650	94 938

18 Spesifikasjon av driftskostnader

Other operating expenses	Andre driftskostnader		
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	2 977	2 835
*Auditor's fee and other fee	* Revisjonshonorar og andre tjenester	1 959	1 288
Consultant's and lawyer's fee	Konsulent og advokathonorarer	18 682	24 740
IT-expenses	IT-kostnader	2 784	2 804
Travelling expenses	Reisekostnader	1 890	3 034
Leasing expenses offices	Leiekostnader lokaler	5 484	4 718
Corporate gifts and entertainment	Gaver og representasjon	360	1 414
Other expenses	Andre kostnader	53 989	57 441
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	88 126	98 275

***Specification of auditor's fees**

Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 426	904
Audit other countries	Revisjon andre land	372	383
Other attest services	Andre attestasjonstjenester	97	117
Other services	Andre tjenester	199	999
Total auditor's fee and other services	Sum revisjonshonorar og andre tjenester	2 094	2 404

***Spesifikasjon honorar til revisor**

19 Crewing and Payroll expenses**19 Mannskap og lønnskostnader**

NOK 1000

2016 2015

Crewing expenses	Mannskapskostnader		
Basic pay incl. Holidays/free days	Hyre inkl. ferie- /fritidsdager	329 902	444 917
Contribution from the net pay scheme (see note 27 Government grants)	Tilskudd nettolønnsordningen (se note 27 Offentlig tilskudd)	-59 106	-67 691
Travel expenses	Reisekostnader	26 910	41 132
Groceries	Proviant	16 264	26 041
Pension expenses (see note 16 Pension)	Pensjonskostnad (se note 16 Pensjon)	11 798	12 290
Insurance	Forsikringer	3 076	4 029
Training/courses	Kurs	3 674	7 222
Other crewing expenses	Andre mannskapskostnader	7 864	13 039
Total crewing expenses	Totale mannskapskostnader	340 382	480 979
Total employees (average)	Årsverk (gjennomsnittlig) ansatte	552	599

Other payroll expenses	Andre lønnskostnader		
Wages incl. employer's contribution for office personnel	Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorpersoneell	39 673	41 153
Payment to the Board of Directors	Styreonorar	1 130	1 500
Other pay-related expenses	Andre lønnsrelaterte kostnader	10 105	5 697
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	46 159	48 350
Total admin. personnel (average)	Årsverk (gjennomsnittlig) ansatte i administrasjonen	43	48

20 Financial income and expenses**20 Finansinntekter og -kostnader**

NOK 1000

2016 2015

Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 783	2 924
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	14 125	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	8 069	9 639
Other financial income	Annen finansinntekter	3 615	580
Total financial income	Sum finansinntekt	27 591	13 143

Interest on loans	Rentekostnad på lån	317 318	323 330
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	0	163 964
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	2 394	9 982
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	3 879
Other financial expenses	Andre finanskostnader	75 883	23 249
Total financial expenses	Sum finanskostnader	395 595	524 403
Net financial items	Netto finansposter	-368 004	-511 260

21 Operational lease agreement**Operational lease agreement - tenants**

Havila Ships AS leases a vessel from Sydvestor Troll AS. The lease is for 8 years from 30/06/2010. New lease agreement for 7 years from 23/11/17. Rental expense for 2016 NOK 59 million and 2015 NOK 58 million.

Summary of the future lease	Sum av fremtidig leie	NOK 1000	
		2016	2015
Within 1 year	Innen 1 år	30 870	68 480
1 to 5 years	1-5 år	128 663	102 159

Operational lease agreement - Rent vessels

Some of the Group's operational fleet is leased on charter. The Group has concluded that the time charter (TC) involves leasing of an asset and consequently is covered by IAS 17. Rental income from the rental of vessels is recognized in the income statement on a straight line basis over the lease period. The rental period begins vessel is made from the tenant's disposal and ends on the agreed date for redelivery of the vessel.

The table below shows the minimum future lease payments related to non-cancelable operating leases (TC contracts). The amounts is nominal and given in million NOK.

As part of restruktueringen's vessels outside its core business to be sold. It is not expected significant revenues from these contracts ahead.

21 Operasjonelle inn- og utleieavtaler**Operasjonell leasing avtale - leietaker**

Havila Ships AS leier et fartøy fra Sydvestor Troll AS. Leieavtalen var på 8 år fra 30.06.2010. Ny leieavtale for 7 år fra 23.11.17. Leiekostnaden for 2016 utgjorde NOK 59 million og i 2015 NOK 58 million.

Operasjonell leiekontrakter - Utleie av fartøy

Deler av konsernets operasjonelle flåte er utleid på tidscerteparti. Konsernet har konkludert med at tidscerteparti (TC) innebærer utleie av en eiendel og følgelig er dekket av IAS 17. Leieinntekt fra utleie av fartøy er ført i resultatregnskap på lineær basis over leieperiodens varighet. Leieperioden starter fra fartøy stilles til leietakers disposisjon og avsluttes på den avtalte dato for tilbakelevering av fartøy.

Tabellen nedenfor viser minimum fremtidig leie knyttet til operasjonelle leiekontrakter (Bareboat). Beløpene er nominelle og oppgitt i million NOK.

Som del av restruktueringen er fartøy utenfor kjernevirksomheten besluttet solgt. Det forventes derfor ikke betydelige inntekter fra disse kontraktene framover.

		NOK 1000	
		2016	2015
Operating lease income 1 year	Operasjonell leieinntekt 1 år	48 922	53 173
Operating lease income 2-5 years	Operasjonell leieinntekt 2-5 år	0	102 841

22 Net foreign currency gains/loss -result

Foreign exchange differences (expensed)/taken to income in the profit and loss statement are as follows;

22 Netto valutagevinster/tap- resultatført

Valutadifferanser (kostnadsført)/inntektsført i resultatregnskapet er som følger;

		NOK 1000	
		2016	2015
Included in net foreign currency gain/loss:	Inngår i netto gevinst/tap av valutaterminkontrakter:		
Realised forward currency exchange contracts	Realisert valutaterminkontrakter	-10 271	-59 593
Unrealised forward currency exchange contracts	Urealisert valutaterminkontrakter	22 928	23 327
Realised agio accounts receivable	Realisert agio kundefordringer	-2 369	32 561
Unrealised agio accounts receivable	Urealisert agio kundefordringer	-1 518	-3 900
Total	Sum	8 770	-7 605

23 Earnings per share

Earnings per share is calculated by dividing the part of the annual profit allocated to the company's shareholders by a weighted average of total shares.

23 Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer.

		NOK 1000	
		2016	2015
Profit allocated to the company's shareholders	Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer	-1 202 310	-1 526 661
Number of shares	Antall aksjer	30 180	30 180
Weighted average of total shares issued (in 1000s)	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer (i tusen)	30 180	30 180
Earnings per share ordinary (NOK per share)	Resultat pr aksje ordinært (NOK pr. aksje)	-39,84	-50,59
Earnings per share diluted (NOK per share)	Resultat pr aksje utvannet (NOK pr. aksje)	-39,84	-50,59

24 Dividend per share and repayment to the shareholders

There were no dividends paid to the shareholders for 2015.

The Board of directors proposes to the ordinary general meeting that no dividends be paid to the shareholders in 2016.

24 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2015.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2016.

25 Related parties

Havila Shipping ASA group has implemented different transactions with related parties. Havila Holding AS owns 51% of the shares in Havila Shipping ASA. All transactions are undertaken as part of the ordinary business and at commercial terms. The most important transactions in 2016 are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS
- c) Lease of premises from Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS owns 35.19% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2020, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA has leased premises from July 2008 which is owned by Havila Holding AS. This agreement expires in 2018, and is made on market terms.

c) Havila Holding AS owns 100% of Havila Ariel AS from which Havila Shipping ASA leases office. This agreement expires 31/12/2017, and is made on market terms.

The group has been involved in transactions with the following close associates:

See note 9 Shareholders in parent company, note 18 Specification of operating expenses.

25 Nærstående parter

Havila Shipping ASA konsernet, har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Havila Holding AS eier 51% av aksjene i Havila Shipping ASA. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår. De vesentligste transaksjonene som er foretatt i 2016 er som følger:

- a) Leie av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leie av lokaler med Havila Holding AS
- c) Leie av lokaler med Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS eier 35,19 % av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lager lokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2020, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA har leiet lokaler fra juli 2008 som er eiet av Havila Holding AS. Denne avtalen utløper i 2018, og er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Holding AS eier 100 % av Havila Ariel AS som Havila Shipping ASA leier kontorlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2017, og er gjort på markedsmessige vilkår.

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter:

Se note 9 Aksjonæroversikt i morselskapet, note 18 Spesifikasjon av driftskostnader.

NOK 1000

Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2016 / Mellomværende pr. 31.12.2016	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av fartøy/design
Havila Holding AS		-112	2 388	
Havila AS		-19		
Havila Ariel AS		0	202	
Siva Sunnmøre AS		0	275	
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 63,48% av Havyard Group AS	0		0
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group AS	0		128
Havyard Power & System AS	Underselskap i Havyard Group AS	0		34
Havyard MMC Fish Handling AS	Underselskap i Havyard Group AS	0		0
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	4 000		

NOK 1000

Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2015 / Mellomværende pr. 31.12.2015	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av fartøy/design
Havila Holding AS		-251	2 323	
Havila AS				
Havila Ariel AS		-45	197	
Siva Sunnmøre AS		-14	279	
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 63,48% av Havyard Group AS	0		1
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group AS	0		591
Havyard Power & System AS	Underselskap i Havyard Group AS	0		110
Havyard MMC Fish Handling AS	Underselskap i Havyard Group AS	0		5
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	4 000		

Remunerations to close associates

Godtgjørelse til nærstående parter

NOK 1000

		2016		2015	
Payments to leading personnel	Ytelser til ledende personer	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret
Salary	Lønn	2 051	0	2 049	0
Pension contributions	Pensjonsinnskudd	160	0	156	0
Other remunerations	Annen godtgjørelse	238	0	225	0
Fees	Honorar	0	1 415	0	1 415
whereof Chairman	herav styreformann	0	300	0	300
Per Board member	Pr styremedlemmer	0	180	0	180

The Managing Director has an agreement whereby termination of employment by the company will payment of salary for 9 months at the end of his period of notice. There are no bonus or profit sharing or similar benefit for the Managing Director.

The Managing Director has an indirect ownership interest in Havila Shipping ASA through majority owner Havila Holding AS in which he has a 30% share.

The Chairman is the Managing Director of Havila Holding AS, and has 10 % ownership interest in the company. Board member owns 30 % of Havila Holding AS.

Declaration on salaries and other compensation to senior executives.

The Board of Directors has made a statement regarding § 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act:

Establishing salaries and other benefits to senior executives at Havila Shipping ASA shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group. The company's executive salary policy is based on ordinary salaried compensation for work performed; no share option program exists for employees.

Senior executives include the Managing Director, Finance Director and Operations Director. The company has no share option schemes for senior executives or other employees. No loan guarantees have been granted to the senior executives.

Administrerende direktør har en avtale der oppsigelsen fra selskapets side vil gi etterlønn for 9 måneder etter endt oppsigelsestid. Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdelinger og lignende til fordel for administrerende direktør.

Administrerende direktør har indirekte eierinteresse i Havila Shipping ASA gjennom majoritetseier Havila Holding AS hvor han eier 30 %.

Styreformann er administrerende direktør i Havila Holding AS hvor vedkommende har 10 % eierinteresse. Styremedlem eier 30 % i Havila Holding AS.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

Styret har avgitt erklæring i jfr. allmennaksjeloven § 6-16a:

Fastsettelse av lønn og andre ytelser til ledende ansatte i Havila Shipping ASA skal skje på markedsmessige vilkår som reflekteres gjennom naturlig sammenlignbare selskaper i Norge. Dette er nødvendig for å sikre kompetanse og kontinuitet i ledergruppen. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer ordinært lønnsvederlag for arbeidsytelsen, og det foreligger ikke aksjeopsjonsprogram til ansatte.

Med ledende ansatte definerer konsernet administrerende direktør, finans direktør og operasjonsdirektør. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordning til ledende ansatte eller øvrige ansatte i konsernet. Det er ikke ytt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte.

		NOK 1000	
		2016	2015
Executive payroll:	Lønn ledergruppe:		
Managing Director	Administrerende direktør	2 051	2 049
Operations Director	Operasjonsdirektør	1 520	1 491
Finance Director	Finansdirektør	1 434	1 432

Other remunerations;

(include benefits from company cars, insurance shares and telephone/internet allowance).

Andre godtgjørelser;

(herunder fordeler ved fri bil, forsikringsordninger og kommunikasjonsutgifter).

Managing Director	Administrerende direktør	238	225
Operations Director	Operasjonsdirektør	8	9
Finance Director	Finansdirektør	161	164
Total	Sum	5 404	5 366

Contribution to the executive management team's (deposit) pension scheme:

Tilskudd til pensjonsordningen ledelsegruppe (innskuddsbasert ordning):

Managing Director	7% salary between 0-7,1G	7% av lønnen mellom 0-7,1G	46	45
Operations Director	7% salary between 0-7,1G	7% av lønnen mellom 0-7,1G	46	45
Finance Director	7% salary between 0-7,1G	7% av lønnen mellom 0-7,1G	46	45
Managing Director	25,1% salary between 7,1-12G	25,1% av lønnen mellom 7,1-12G	114	111
Operations Director	25,1% salary between 7,1-12G	25,1% av lønnen mellom 7,1-12G	114	111
Finance Director	25,1% salary between 7,1-12G	25,1% av lønnen mellom 7,1-12G	114	111

*) Pension contributions are the same for all administrative personnel (See note 16 Pension).

*)Tilskudd til pensjonsordningen er lik for alle i administrasjonen (Se note 16 Pensjon).

26 Stocks and inventory

Stocks of bunkers, lube oil and urea are recognised are stated at the lower of cost and net realizable value.

		NOK 1000	
		2016	2015
Spareparts	Reservedeler	0	1 870
Fuel	Bunkers	10 753	7 087
Lube oil	Smøreolje	6 775	6 926
Urea	Urea	465	576
Total	Totalt	17 993	16 459

26 Bunkers og annet lager

Beholdningen av bunkers, smøreolje og urea er balanseført til laveste av anskaffelskost og netto realisasjonsverdi.

27 Government grants

		NOK 1000	
		2016	2015
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	49 083	67 691
Reimbursement sick pay	Refusjon sykepenger	7 772	10 270
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	2 251	3 076
Total government grant	Sum offentlige tilskudd	59 106	81 037

The government grant received is recognized as a reduction of crew costs.

27 Offentlig tilskudd

Tilskuddet som er mottatt er bokført som en reduksjon av mannskapskostnader.

28 Events after the balance sheet date

The financial restructuring of the group was executed on 28 February 2017.

Main elements of the restructuring:

- NOK 77.0 million of new equity, NOK 41.2 million of "Anti-Dilution Protection loan" and NOK 46.2 million of convertible shareholder loan.
- Secured creditors to convert NOK 135.0 million of accrued interests to shares.
- Subsequent offering of up to NOK 30 million.
- Unsecured debt amounting to NOK 950 million and accrued unpaid interest related to the debt to be repaid in full by 15% cash payment and certain warrants.
- Vessels divided into core and non-core vessels, where non-core vessels will be available for sale.
- Estimated loss on sale of the seven non-core vessels in addition to the vessel which was sold before year-end is NOK 322.3 million (reflected in booked value of vessels per 31.12.2016), and will be booked as reduction of the relevant debt and increase of equity accordingly at implementation of the restructuring. Existing debt will be deducted and replaced by a new expected obligation based on the sales values of the vessels.
- Reduced amortisation obligations for the next four years. Minimum fixed amortisation is reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortisation is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels.
- Suspended financial covenants save for minimum cash of NOK 50 million until 7 November 2020.
- Others as stated in the restructuring term sheet.

28 Hendelser etter balansedagen

Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 28. februar 2017.

Hovedelementer i restruktureringsløsningen:

- NOK 77,0 million i ny egenkapital, NOK 41,2 million i «Anti-Dilution Protection loan» og NOK 46,2 million i konvertibelt aksjonærlån.
- Sikrede kreditorer konverterer NOK 135,0 million av påløpte renter til aksjer.
- Reparasjonsemissjon på inntil NOK 30 million.
- Usikret gjeld på NOK 950 million med tillegg av påløpte ikke betalte renter innløses med 15 % kontant betaling pluss tegningsretter.
- Fartøy deles i to grupper innenfor og utenfor kjernevirksomhet, hvorav de utenfor gjøres tilgjengelig for salg.
- Estimert tap ved salg av de syv fartøyene utenfor kjernevirksomhet i tillegg til det fartøyet som ble solgt før årsskiftet er NOK 322,3 million (reflektert i bokført verdi på fartøy pr. 31.12.16), og blir bokført som reduksjon i relatert gjeld med tilsvarende økning i egenkapitalen ved implementering av restruktureringen. Her vil gammel gjeld fraregnes og erstattes med ny forventet forpliktelse basert på salgsverdien av fartøyene.
- Reduserte avdragsforpliktelser knyttet til selskapets gjeld for de neste fire år. Minimum faste avdrag er redusert til omtrent NOK 67 million for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50% av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm.
- Suspensjon av finansielle covenants med unntak av minimum kontantbeholdning på NOK 50 million fram til 7. november 2020.
- Øvrige som angitt i «Restructuring term sheet».

Summary of direct effects of the restructuring:

- Increase in equity inclusive convertible shareholder loans of NOK 1,529 million, which gives equity after the restructuring of NOK 829 million.

Oppsummering av umiddelbar effekt ved restruktureringen:

- Økning i egenkapital inklusiv konvertible aksjonærlån med NOK 1 529 million, som gir en egenkapital etter restruktureringen på NOK 829 million.

Cash Private Placement majority shareholder	Rettet emisjon majoritetsaksjonær	NOK	77 million
Anti-Dilution Protection Loan	Anti-Dilution Protection Loan	NOK	41 million
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	NOK	46 million
Conversion interests Private Placement banks	Konvertering av renter – rettet emisjon banker	NOK	135 million
Unsecured debt warrants	Tegningsretter usikret gjeld	NOK	20 million
Accrued interest unsecured debt	Påløpte renter usikret gjeld	NOK	100 million
Settled unsecured debt (cash and warrants)	Oppgjør usikret gjeld (kontanter og tegningsretter)	NOK	788 million
Estimated value of Non-core vessels I warrants	Estimert tap "Non-core vessels I" tegningsretter	NOK	266 million
Estimated value of Non-core vessels III warrants	Estimert tap "Non-core vessels III" tegningsretter	NOK	56 million

- Reduction in debt to secured and unsecured creditors of total NOK 1, 285 million.
- Reduction in other short term debt NOK 356 million.
- Reduction in cash of NOK 112 million.

- Reduksjon i gjeld til sikrede og usikrede kreditorer med totalt NOK 1 285 million.
- Reduksjon i annen kortsiktig gjeld med NOK 356 million.
- Reduksjon i likviditeten med NOK 112 million.

Following changes in capital are executed after year-end:

- On 28 February 2017 was
 - o the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.
 - o private placement of NOK 77 million against majority shareholder executed.
 - o private placement of NOK 135 million against the banks by contribution in kind (conversion of interest) executed.
- On 22 March 2017 was
 - o capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Havila Princess on 1 November 2016, and partly conversion of shareholder loan.
- On 30 March 2017 a subsequent offering of NOK 30 million was executed, and partly conversion of the shareholder loan.

Det er gjennomført følgende kapitalendringer etter årsskiftet:

- Den 28. februar 2017 ble
 - o aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.
 - o rettet emisjon mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million gjennomført.
 - o rettet emisjon mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million gjennomført.
- Den 22. mars 2017 ble
 - o kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Havila Princess 1. november 2016, samt delvis konvertering av aksjonærlån.
- Den 30. mars 2017 ble reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

After executed subsequent offering the share capital is NOK 17,655,558.50, divided into 1,765,555,850 shares each with a nominal value NOK 0.01.

Etter gjennomført reparasjonsemisjon er aksjekapitalen på NOK 17 655 558,50, fordelt på 1 765 555 850 aksjer hver pålydende NOK 0,01.

Havila Shipping ASA has entered into a three year contract for the subsea vessel Havila Subsea with two optional periods of one year each. The company has also entered into a seven year contract for the RRV vessel Havila Troll with five optional periods of one year each, and for the PSV vessel Havila Commander the firm period is extended with two years.

Havila Shipping ASA har inngått tre års kontrakt for subsea fartøyet Havila Subsea med to årlige opsjoner. Selskapet har også inngått syv års kontrakt for RRV fartøyet Havila Troll med fem årlige opsjoner, og PSV fartøyet Havila Commander har fått utvidet fast periode med to år.

584.1873 BOILER RETURN

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

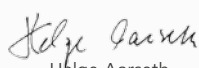
PROFIT AND LOSS ACCOUNTS	RESULTATREGNSKAP	note	NOK 1000	
			2016	2015
Operating income	Driftsinntekter			
Other income	Andre inntekter	12	411 788	541 497
Total operating income	Sum driftsinntekter		411 788	541 497
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	13	-324 040	-433 482
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy		-9 213	-19 713
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	13	-1 904	-2 672
Other operating expenses	Andre driftskostnader	14	-77 226	-79 037
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-412 383	-534 904
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		-595	6 593
Depreciation	Avskrivninger	4	-779	-708
Operating result	Driftsresultat		-1 374	5 885
Financial items	Finansposter			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap	7	13 439	0
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	14	70 381	113 712
Other interest income	Andre renteinntekter	14	685	1 986
Other financial income	Andre finansinntekter	14	28 911	31 558
Impairment of shares/receivables	Nedskrivning av aksjer/fordringer	14	-1 247 605	-6 136
Other interest expenses	Andre rentekostnader	14	-127 126	-132 873
Other financial expense	Andre finanskostnader	14	-44 838	-10 065
Net financial items	Netto finansposter		-1 306 153	-1 818
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	14	-41 026	-32 978
Profit before tax	Resultat før skatt		-1 348 553	-28 911
Tax	Skatt	11	-44	-3 429
Profit	Resultat		-1 348 597	-32 340
Transferred to/from other equity	Overført til/fra annen egenkapital		-455 788	-32 340
Uncovered loss	Udekket tap		-892 809	0
Total allocated	Sum anvendelse		-1 348 597	-32 340

BALANCE SHEET		BALANSE		NOK 1000	
		note	2016	2015	
ASSETS	EIENDELER				
Fixed assets	Anleggsmidler				
Intangible assets	Immaterielle eiendeler				
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	11	0	43	
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		0	43	
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4	2 943	3 722	
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 943	3 722	
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	5	477 160	1 686 246	
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	6, 17	1 096 152	976 737	
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	6	4 000	4 000	
Net pension assets	Netto pensjonsmidler	10	0	391	
Other non-current receivables	Andre fordringer	6	0	8 871	
Shares and other long term investments	Investering i aksjer og andeler		1 850	1 326	
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		1 579 163	2 677 571	
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 582 106	2 681 336	
Current assets	Omløpsmidler				
Accounts receivables	Kundefordringer		192	15 647	
Other receivables	Andre fordringer	6	28 446	16 322	
Other receivables in group company	Andre fordringer i samme konsern	6	48 068	44 574	
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	8	20 467	151 612	
Total current assets	Sum omløpsmidler		97 174	228 154	
Total assets	Sum eiendeler		1 679 280	2 909 490	

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		Note	2016	2015
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	3,9	15 090	377 245
Other paid in equity	Annen innskutt egenkapital	3	362 155	0
Share premium	Overkurs	3	344 351	344 351
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		721 596	721 596
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Other equity	Annen egenkapital		0	455 788
Uncovered loss	Udekket tap	3	-892 809	0
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-892 809	455 788
Total equity	Sum egenkapital		-171 213	1 177 384
Liabilities	Gjeld			
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Other non-current liabilities in group company	Lån fra foretak i samme konsern		580	617
Bond loan	Obligasjonslån	6	1 134 219	0
Unsecured bank loans	Usikret bank lån	6	450 000	0
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld		14	0
Liabilities in joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	5	0	32 978
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelser	10	1 348	0
Other non-current liabilities	Andre avsetninger for forpliktelser		10 290	11 269
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		1 596 452	44 864
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		4 454	17 967
Payable tax	Betalbar Skatt	11	0	1 524
Public charges payable	Skyldige offentlige avgifter		17 308	21 783
Bond loan	Obligasjonslån	6	0	1 134 219
Unsecured bank loans	Usikret bank lån	6	0	450 000
Other current liabilities in group company	Annen kortsiktig gjeld i samme konsern	7	9 271	19 346
Other liabilities	Andre forpliktelser		979	981
Liabilities in joint venture company	Forpliktelse i felleskontroller virksomhet	5	74 504	0
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		147 526	41 422
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		254 041	1 687 243
Total liabilities	Sum gjeld		1 850 492	1 732 106
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 679 280	2 909 490

Fosnavåg, 7 April 2017.

					
Per Sævik Chairman of the Board of Directors Styrets leder	Helge Aarseth Deputy Chairman Styrets nestleder	Nina Skage Board member Styremedlem	Janicke W. Driveklepp Board member Styremedlem	Hege Sævik Rabben Board member Styremedlem	Njål Sævik CEO Administrerende direktør

CASH FLOW STATEMENT - PARENT COMPANY / KONTANTSTRØMOPPSTILLING MORSELSKAP

CASH FLOW STATEMENT

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK 1000

		Note	2016	2015
Cash flow from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-1 348 553	-28 911
Depreciation	Ordinære avskrivninger	4	779	708
Change in accounts receivables	Endring i kundefordringer		15 455	-7 735
Change in trade payables	Endring i leverandørgjeld		-13 513	8 353
Change in net pension assets	Endring i pensjonsmidler	10	1 739	-1 570
Change in other accruals	Endring i andre tidsavgrensningsposter		115 115	81 946
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrøm fra driften		-1 228 978	52 791
Cash flow from investment activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Investmet in subsidieres	Investering i datterselskap		1 209 086	-610 207
Purchase of tangible fixed assets	Kjøp av varige driftsmidler	4	0	823
Buying shares	Kjøp av aksjer/andeler		-1 500	0
Interests income	Mottatte renter		828	1 759
Net cash flow from investment activity	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1 208 414	-607 626
Cash flow from finance activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Repayment long-term loans	Nedbetaling av langsiktig gjeld		0	-244 063
Change in non-current receivables	Endring langsiktig fordringer		8 871	7 102
Drawdown on long-term loans in group company	Opptak langsiktig lån konsernselskap		-37	-22
Change in non-current loans to companies in the group	Endring langsiktig lån konsernselskap		-119 414	723 070
Net cash flow from finance activity	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-110 581	486 087
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-131 145	-68 748
Cash and cash equivalents 01/01	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	8	151 612	220 359
Cash and cash equivalents 31/12	Kontanter og kontantekvivalenter 31.12		20 467	151 612



NOTES

NOTER TIL REGNSKAPET

		PAGE/SIDE
1	Parent company information	Morselskapsinformasjon 98
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipp 98-100
3	Equity	Egenkapital 102
4	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler 103
5	Subsidiaries, associated companies	Datterselskap/felleskontrollert virksomhet 104 -105
6	Receivables and liabilities	Fordringer og gjeld 108
7	Receivables and payables to companies in the same group and associated companies	Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap 109
8	Cash, and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter 109
9	Share capital and shareholders information	Aksjekapital og aksjonærinformasjon 110-111
10	Pensions	Pensjoner 112
11	Taxes	Skatt 113
12	Other income	Andre driftsinntekter 114
13	Payroll expenses	Lønnskostnader 115
14	Specification of items in the account	Spesifikasjon av poster i regnskapet 118
15	Contingent results	Betinget utfall 119
16	Environmental conditions	Miljøforhold 119
17	Close associates	Nærstående parter 119 - 120
18	Financial instruments and market risk	Finansielle instrumenter og markedsrisiko 121
19	Government grant	Offentlig tilskudd 121
20	Guarantees	Garantier 121
21	Going Concern	Fortsatt drift 122
22	Event after the balance sheet date	Hendelse etter balansedagen 122

ACCOUNT FOR 2016 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN, TRANSLATION INTO ENGLISH IS ONLY FOR INFORMATION.

NOTES PARENT COMPANY (NOK 1000)

1 PARENT COMPANY INFORMATION

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting practices.

Havila Shipping ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Subsidiaries/joint venture companies

Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts.

Investments are valued at acquisition cost for the shares unless impairment charge have been required.

There is a impairment charge to fair value when the decline is not deemed to be temporary and when considered necessary under generally accepted accounting principles. Impairment charge are reversed when the basis for the impairment no longer exists.

Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on Investments in subsidiaries/associated companies.

Dividends/group contributions and other distributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividends/group contributions exceeds the ratio of retained earnings after acquisition, the excess amount represent reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

2.2 Sales revenues

The company's operating income consists of management fees from companies within the group and this is entered on an ongoing basis as Income as per the agreements between the companies.

2.3 Classification and assessment of balance sheet items

Current assets and current liabilities include items that fall due for payment within one year after the date of procurement, as well as items related to the circulation of goods. Remaining items are classified as long-term assets/long-term liabilities.

Current assets are assessed at the lower of procurement cost and fair value. Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred.

Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair

REGNSKAPET FOR 2016 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON.

NOTER MORSELSKAP TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 MORSELSKAPINFORMASJON

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Havila Shipping ASA er morselskap i konsern, men konsernet presenteres separat med årsoppgjør etter IFRS reglene.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Datterselskap/felleskontrollert virksomhet

Datterselskap og felleskontrollert virksomhet vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Avgitt konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og utbytte resultatføres som inntekt på investering i datterselskap/ tilknytt selskap.

Utbytte/konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapene. Overstiger utbytte/ konsernbidraget andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrasket investeringsverdi i balansen til morselskapet.

2.2 Salgsinntekter

Selskapets driftsinntekter består av disponenthonorar fra selskaper i konsernet og inntektsføres i fortløpende i henhold til avtaler med selskapene.

2.3 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi

value when the decline in value is not expected to be temporary long-term liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

2.4 Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses. Provisions for losses are made based on individual analyses of each receivable.

2.5 Foreign exchange

Transaction in foreign currencies are converted to the rate on the transaction date. Monetary items in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historic rate expressed in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the transaction date. Non-monetary items that are measured at fair value expressed in foreign currencies are converted to the exchange rate stipulated on the balance sheet date. Changes in the exchange rate are entered in the profit and loss account on an ongoing basis during the accounting period.

2.6 Short-term investments

Short-term investments (shares and shares assessed as current assets) are assessed at fair value on the balance sheet date. Dividends received and other disbursements from the companies are recorded as other financial income.

2.7 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the expected lifetime of the asset. Direct maintenance of capital equipment is recorded as an ongoing expense as operating expenses, while enhancements or improvements are added to the asset's cost price and depreciation along the lifetime of the asset. If recoverable amounts of capital assets are lower than the balance sheet value, impairment charge will be made on the recoverable amount. The recoverable amount is the highest amount of the net market value and the value in use. Value in use is the present value of future cash flows the asset will generate.

2.8 Derivatives

The company uses forward contracts for foreign currencies to ensure a future exchange rate for existing receivables and liabilities entered in the balance sheet or to reasonably ensure future payments/disbursements in foreign currencies. In accounting terms, forward contracts are classified of hedging instruments. The forward contracts are entered at fair value in the balance sheet. Changes to fair value for forward contracts that hedge balance sheet items are recorded in the profit and loss account.

ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

2.4 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

2.5 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

2.6 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

2.8 Derivater

Selskapet bruker terminkontrakter på utenlandsk valuta for å sikre en framtidig vekslingskurs på eksisterende balanseførte fordringer og gjeld, eller på å rimelig sikre framtidige inn-/utbetalinger fremmed valuta. Regnskapsmessig klassifiseres terminkontraktene som sikringsinstrumenter. Terminkontraktene regnskapsføres til virkelig verdi i balansen. Endringer til virkelig verdi på terminkontrakter som sikrer balanseposter føres over resultatregnskap.

2.9 Pensions

The employee of the company participates in a defined benefit plan. Pension costs and pension obligations are calculated in accordance with linear earnings based on assumptions reading discount interest, future adjustment of wages, pensions and benefits from the National Insurance, future yields from pension funds and actuarial assumptions relating to mortality, voluntary redundancies etc. Pension funds are appraised at fair value and deducted in net pension obligations in the balance sheet. Modifications to these obligations to changes in pension plans are distributed across the expected remaining contribution time. Modifications to obligations and pension reserves due to changes and deviations in the bases for calculation (estimated changes) are distributed across the expected average remaining contribution time if deviations at the beginning of the year exceed 10% of the largest of the gross pension obligations and pension reserves. Linear earnings profiles and expected terminal pay are the basis for earnings when recording pensions in the accounts. Changes to pension plans are amortised across expected remaining contribution time. The same applies to estimate differences if they exceed 10% larger of the pension obligations and pension reserves. See note 10 Pension.

2.10 Taxes

Tax expenses in the profit and loss account include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 24% (25% 2015) based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

2.11 Costs for new loans

Costs for new loans are recorded in the balance sheet as costs, over the lifetime of the loan.

2.12 Cash flow statement

The company uses the indirect model for presenting its cash flow statement. This includes cash, bank deposits and securities.

2.13 Use of estimates

The preparation of the annual accounts in accordance with good accounting principles requires that the management uses estimates and assumptions that influence the profit and loss account and the valuation of assets and liabilities, as well as information about uncertain assets and liabilities on the balance sheet date. Conditional losses that are probable and quantifiable are recorded as expenses on an ongoing basis.

2.9 Pensjoner

De ansatt i selskapets er med i en ytelsesbasert pensjonsordning. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler. Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene. Se note 10 Pensjon.

2.10 Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 24% (25% 2015) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttgjort.

2.11 Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

2.12 Kontantstrømoppstilling

Selskapet benytter den indirekte modellen ved presentasjon av kontantstrømoppstillingen. Den omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapir.

2.13 Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingede tap som er sannsynlige kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.



3 Equity / Egenkapital

		*Share capital/ Aksjekapital	Share premium / Overkurs	Uncovered loss/ Udekket tap	Other equity/ Annen EK	NOK 1000 Total/ Sum
Equity per 01/01/16	Egenkapital pr. 01.01.16	377 245	344 351	0	455 788	1 177 384
Profit for the year	Årets resultat	0	0	-892 809	-455 788	-1 348 597
Equity per 31/12/2016	Egenkapital pr. 31.12.2016	377 245	344 351	-892 809	0	-171 213

*1) Share capital

Average number of shares 30 179 599

Par value per share 0,50

*1) Aksjekapital

Gjennomsnittlig antall aksjer 30 179 599

Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,50

The share capital was reduced to NOK 15.09 million in March 2016 by reduction of the nominal value.

Aksjekapitalen ble satt ned til NOK 15,09 million i mars 2016 ved reduksjon av pålydende.

On 28 February 2017 was

- the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.

- private placement of NOK 77 million against majority shareholder executed.

- a private placement of NOK 135 million against the banks by contribution of kind (conversion of interest) executed.

Den 28. februar 2017 ble

- aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.

- rettet emisjon gjennomført mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million.

- rettet emisjon gjennomført mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million.

On 22 March 2017 was

capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Havila Princess on 1 November 2016, and partly conversion of shareholder loan.

Den 22. mars 2017 ble

kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Havila Princess 1. november 2016, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

On 30 March 2017 was

the subsequent offering of NOK 30 million executed, and partly conversion of shareholder loan.

Den 30. mars 2017 ble

reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

Number of shares after the subsequent offering 1 766 555 850

Par value per share NOK 0,01

Antall aksjer etter reparasjonsemisjonen 1 766 555 850

Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,01

		Share capital/ Aksjekapital	Share premium / Overkurs	Uncovered loss/ Udekket tap	Other equity/ Annen EK	NOK 1000 Total/ Sum
Equity per 01/01/15	Egenkapital pr. 01.01.15	377 245	344 351	0	488 128	1 209 724
Profit for the year	Årets resultat	0	0	0	-32 340	-32 340
Equity per 31/12/2015	Egenkapital pr. 31.12.2015	377 245	344 351	0	455 788	1 177 384

4 Tangible fixed assets / Varige driftsmidler

					NOK 1000
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Vehicles/ Transportmidler	Total tangible assets/ Sum varige driftsmidler
Purchase cost per 01/01/16	Anskaffelseskost pr. 01.01.16	3 674	7 247	1 180	12 100
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0	0
Purchase cost 31/12/16	Anskaffelseskost 31.12.16	3 674	7 247	1 180	12 100
Accumulated depreciation 31/12/16	Akkumulerte avskrivninger 31.12.16	-1 437	-6 541	-1 180	-9 157
Balance sheet value per 31/12/16	Balanseført verdi pr. 31.12.16	2 237	706	0	2 943
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	527	90	779

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:

Buildings: 20 years
Machinery and equipment: 3-5 years
Vehicles: 3 years

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Bygninger: 20 år
Maskiner og Inventar: 3-5 år
Transportmidler: 3 år

					NOK 1000
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Vehicles/ Transportmidler	Total tangible assets/ Sum varige driftsmidler
Purchase cost per 01/01/15	Anskaffelseskost pr. 01.01.15	3 674	6 424	1 180	11 278
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	823	0	823
Purchase cost 31/12/15	Anskaffelseskost 31.12.15	3 674	7 247	1 180	12 100
Accumulated depreciation 31/12/15	Akkumulerte avskrivninger 31.12.15	-1 275	-6 014	-1 090	-8 378
Balance sheet value per 31/12/15	Balanseført verdi pr. 31.12.15	2 399	1 233	90	3 722
Depreciation this year	Årets avskrivninger	163	478	68	708

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:

Buildings: 20 years
Machinery and equipment: 3-5 years
Vehicles: 3 years

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Bygninger: 20 år
Maskiner og Inventar: 3-5 år
Transportmidler: 3 år

5 Subsidiaries, associated companies etc / Datterselskap, felleskontrollert selskap m v

	Acquired/ Ervervet	Office/Kontor	Ownership/ Eierandel	Voting share/ Stemmeandel
Havila Chartering AS	16.09.2005	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Management AS	05.04.2005	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Harmony AS	13.07.2012	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Shipping UK LTD	31.07.2003	Aberdeen	100 %	100 %
Havila Shipping Pte Ltd	13.09.2006	Singapore	100 %	100 %
Havila Shipping Do Brasil LTDA	09.06.2011	Rio de Janeiro, Brasil	100 %	100 %
Posh Havila Pte. Ltd	05.10.2006	Singapore	50 %	50 %
Havila Charisma AS	22.09.2011	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Offshore AS	10.11.2014	Mjølstadneset	100 %	100 %

Investments in subsidiaries are recognised according to the cost method with markup of deposits from the owner.

Investeringen i datterselskapene vurderes etter kostmetoden med påslag av innskudd fra eier.

Havila Shipping Pte Ltd was established in connection with the Joint Venture cooperation with the Pacific Carriers group in Singapore.

Havila Shipping Pte Ltd ble etablert i forbindelse med Joint Venture samarbeidet med Pacific Carriers gruppen i Singapore.

Investments in subsidiaries accounted according to the cost method / Investering i datterselskap bokført etter kostmetoden

				NOK 1000
Company name/ Selskapets navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Face value/ Pålydende	Booked value/ Bokført verdi
Havila Offshore AS	20 000 000	1 000	20 000	449 462
Havila Chartering AS	100 000	100	1 000	2 600
Havila Management AS	100 000	100	1 000	100
Havila Harmony AS	100 000	100	1 000	2 600
Havila Shipping UK Ltd	25	2	13	0
Havila Shipping PTE Ltd	370 000	50 000	7	0
Havila Shipping Do Brasil LTDA	1	1	1	8 049
Havila Charisma AS	36 100 000	361 000	100	13 792
Havila Management Sdn Bhd	558 270	300 000	2	558
Total shares in subsidiaries/ Totalt aksjer i datterselskap	57 328 296			477 160

Overview of items in subsidiaries' accounts / Oversikt over regnskapsposter i datterselskap

					NOK 1000
Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Offshore AS	73 927	149	73 779	0	0
Havila Chartering AS	148 726	136 275	12 452	232 519	9 122
Havila Management AS	9 378	8 080	1 298	39 680	841
Havila Harmony AS	38 524	40 809	-2 285	0	-1 340
Havila Shipping UK Ltd	3 833	2 854	979	1 634	38
Havila Shipping Pte Ltd	1 475	1 653	-178	0	-109
Havila Shipping Do Brasil LTDA	11 457	3 408	8 049	7 075	-4 891
Havila Management Sdn Bhd	1 165	480	684	1 228	-0
Total/Totalt	288 485	193 707	94 777	282 136	3 661

Overview of items in tier-subsiidiaries' accounts / Oversikt over Regnskapsposter i datterdatterselskap

					NOK 1000
Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Ships AS	3 754 373	3 758 684	-4 311	774 922	-948 143
Havila Subcon AS	1 016 903	1 351 892	-334 988	128 782	-142 937
Havila Offshore Labuan LTD	388 155	282 260	105 895	66 943	33 307
Havila Marine Guernsey Limited	4 540	4 540	11	0	0

Investments in Joint Venture companies accounted according to cost method / Investering i felleskontrollert selskap bokføres etter kost metoden

				NOK 1000
Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Equity/ Egenkapital	Book value/ Bokført verdi	
Shares in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap Posh Havila Pte LTD	50 %	-74 504	-74 504	
Shares in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap Havila Charisma IS	50 %	22 072	22 072	

Overview of items in joint venture company accounts / Oversikt over regnskapsposter i felleskontrollerte selskap.

					NOK 1000
Company/ Selskap	Share assets/ Andel av eiendeler	Share Liabilities/ Andel Gjeld	Share Equity/ Andel egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Posh Havila Pte LTD	9 263	83 766	-74 504	49 915	-41 026
Havila Charisma IS	124 342	102 270	22 072	30 286	-41 008
Total/Totalt	133 604	186 036	-52 432	80 201	-82 034





6 Receivables and liabilities / Fordringer og gjeld

		NOK 1000	
		2016	2015
Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år		
Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern	1 096 152	976 737
Loan to joint venture company Havila Charisma IS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma IS	4 000	4 000
Arrangement fee bond loan	Etableringsgebyr ved obligasjonslån	0	5 585
Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	0	3 285
Total other receivables	Sum andre fordringer	0	8 871
Receivables with due date before one year	Fordringer med forfall før ett år		
Other receivables	Andre fordringer		
Current receivables from companies in the same group	Kortsiktige mellomværende konsernselskap	48 068	44 574
Net pay receivable	Nettolønn til gode	8 138	9 544
Group contribution receivable	Mottatt konsernbidrag	13 439	0
Other current receivables and accruals	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	6 870	6 778
Total other receivables	Sum andre fordringer	76 515	60 895
Liabilities with due date before one year	Gjeld med forfall før ett år		
Bond loan	Obligasjonslån	0	634 219
Unsecured bond loan	Usikret obligasjonslån	0	500 000
Unsecured bank loan	Usikret banklån	0	450 000
Total	Totalt	0	1 584 219
Liabilities with due date later than one year	Gjeld med forfall senere enn ett år		
Bond loan	Obligasjonslån	634 219	0
Unsecured bond loan	Usikret obligasjonslån	500 000	0
Unsecured bank loan	Usikret banklån	450 000	0
Total	Totalt	1 584 219	0
Repayment profile	Avdragsprofil		
Nominal installment loan	Nominelle avdrag lån	0	51 563
Ballon bond-loan	Ballong obligasjon lån	75 000	450 000
Ballon bank loan	Ballong bank lån	67 500	1 082 656
Total	Totalt	142 500	1 584 219
Effect refinancing	Effekt refinansering	950 000	
Total loan after refinancing	Total gjeld etter refinansering	634 219	

See group note 13 Loan

Se konsernnote 13 Lån

7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies / Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

NOK 1000

		2016	2015
Receivables	Fordringer		
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag	13 439	0
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	48 068	44 574
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	1 096 152	976 737
Total	Totalt	1 157 659	1 021 311

Payables	Gjeld		
Long term liabilities group companies	Langsiktig gjeld på konsernselskap	0	0
Current liabilities group companies	Kortsiktig gjeld på konsernselskap	9 271	19 346
Current liabilities group contribution	Kortsiktig gjeld konsernbidrag	0	0
Total	Totalt	9 271	19 346

8 Cash and cash equivalents / Kontanter og kontantekvivalenter

NOK 1000

		2016	2015
Restricted bank deposits are:	Bundne bankbeholdning utgjør:	9 058	6 894
Cash and cash equivalents consist of:	Kontanter og kontantekvivalenter består av:		
Cash	Kontanter	0	35
Bank deposits	Bankinnskudd	20 467	151 577
Total	Totalt	20 467	151 612

9 Share capital and shareholders' information / Aksjekapital og aksjonærinformasjon

The share capital consists of/Aksjekapitalen består av:

	Number / Antall	Face value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares/Ordinære aksjer	30 179 599	0,50	15 089 800
Total/Totalt	30 179 599	0,50	15 089 800
*1) Share capital			
Average number of shares	30 179 599	*1) Aksjekapital	
Par value per share	0,50	Gjennomsnittlig antall aksjer	30 179 599
		Pålydende verdi pr. aksje NOK	0,50
The share capital was reduced to NOK 15.09 million in March 2016 by reduction of the nominal value.			
Aksjekapitalen ble satt ned til NOK 15,09 million i mars 2016 ved reduksjon av pålydende.			
On 28 February 2017 was			
- the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.			
- private placement of NOK 77 million against majority shareholder executed.			
- a private placement of NOK 135 million against the banks by contribution of kind (conversion of interest) executed.			
Den 28. februar 2017 ble			
- aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.			
- rettet emisjon gjennomført mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million.			
- rettet emisjon gjennomført mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million.			
On 22 March 2017 was			
capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Havila Princess on 1 November 2016, and partly conversion of shareholder loan.			
Den 22. mars 2017 ble			
kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Havila Princess 1. november 2016, samt delvis konvertering av aksjonærlån.			
On 30 March 2017 was			
the subsequent offering of NOK 30 million executed, and partly conversion of shareholder loan.			
Den 30. mars 2017 ble			
reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.			
Number of shares after the subsequent offering	1 766 555 850	Antall aksjer etter reparasjonsemisjonen	1 766 555 850
Par value per share NOK	0,01	Pålydende verdi pr. aksje NOK	0,01

Overview of the largest shareholders per 31/12/16 / Oversikt over de største aksjonærene pr. 31.12.16.

Shareholder/Aksjonærer	Address/Adresse	Aksjer/Shares	Andel/Interest
HAVILA HOLDING AS	FOSNAVÅG	15 379 717	51,0 %
TORGHATTEN ASA	BRØNNØYSUND	1 223 100	4,1 %
NORDNET BANK AB	BROMMA	642 277	2,1 %
JEKI PRIVATE LIMITED	SINGAPORE	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	SINGAPORE	394 726	1,3 %
SPIKA INTERNATIONAL AS	ÅLESUND	300 000	1,0 %
SVEIN OLAV HENRIKSEN	MYRE	249 519	0,8 %
SVEIN TØMMERDAL	ÅLESUND	228 827	0,8 %
DANSKE BANK A/S	KØBENHAVN	220 695	0,7 %
SVEN GUNVALDSEN	FLEKKERØY	202 700	0,7 %
FINN BJØRN VEGEM	KRAGERØ	200 000	0,7 %
PER OPSAL	ØRSTA	200 000	0,7 %
PACIFIC CARRIERS LTD	SINGAPORE	185 926	0,6 %
NORDEA BANK AB	KØBENHAVN	175 353	0,6 %
BERNHD. BREKKE A/S	TRONDHEIM	150 000	0,5 %
MS HAFSTAD HOLDING AS	FØRDE	111 178	0,4 %
TERJE FYLLING	LANGEVÅG	110 000	0,4 %
KAMATO AS	OSLO	108 552	0,4 %
ELSE MARIE ØSTBY	LARVIK	100 000	0,3 %
OLE TOM ABUSDAL	HORNNES	100 000	0,3 %
20 LARGEST / 20 STØRSTE		20 782 570	68,9 %
OTHER/ØVRIGE		9 397 029	31,1 %
Total number of shares/ Antall aksjer totalt		30 179 599	100,0%

Overview of the largest shareholders at 31/12/15 / Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.15.

Shareholder/Aksjonærer	Address/Adresse	Aksjer/Shares	Andel/Interest
HAVILA HOLDING AS	Fosnavåg	15 379 717	51,0 %
TORGHATTEN ASA	Brønnøysund	1 223 100	4,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	London	970 292	3,2 %
JEKI PRIVATE LIMITED	Singapore	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	Singapore	394 726	1,3 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANK AB	Stockholm	370 900	1,2 %
SILKA INTERNATIONAL AS	Ålesund	300 000	1,0 %
PARETO AS	Oslo	258 000	0,9 %
NORDNET BANK AB	Bromma	237 141	0,8 %
BAKKELY INVEST A/S	Ulsteinvik	214 800	0,7 %
NORNET LIVSFORSIKRING AS	Oslo	213 417	0,7 %
KS ARTUS	Fosnavåg	203 800	0,7 %
PACIFIC CARRIERS LTD	Singapore	185 926	0,6 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANK A/S	København	180 000	0,6 %
DANSKE BANK A/S	København	178 540	0,6 %
BJØRN HETLAND	Oslo	178 540	0,6 %
BERNHD. BREKKE A/S	Trondheim	150 000	0,5 %
NORDEA BANK DANMARK A/S	København	147 920	0,5 %
AVANZA BANK AB	Stockholm	113 957	0,4 %
OLAV MAGNE TVEITÅ	Hornnes	110 000	0,4 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		21 510 776	71,3 %
OTHERS/ØVRIGE		8 668 823	28,7 %
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%.

At 31/12/2016 and 31/12/2015 the company has no own shares.

* Decided to reduce the share capital to MNOK 15.08 from March 16.

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%.

Pr. 31.12.2016 og 31.12.2015 har selskapet ingen egne aksjer.

* Besluttet å sette ned aksjekapitalen til MNOK 15,08 fra mars 2016.

10 Pensions

The Company has a pension scheme which includes a total of 304 seamen. This scheme provides defined future benefits. The benefits depend primarily on the total number of years of service, salary levels at retirement, and the extent of benefits from the national insurance scheme. These obligations are insured by an insurance company.

10 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 304 sjøfolk. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

		2016	NOK 1000 2015
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8 244	10 289
Interest costs of pension obligation	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 526	1 278
Expected return on pension scheme capital	Avkastning på pensjonsmidler	-1 971	-1 943
Amortisation of difference in estimates loss/(gain)	Amortisering av estimatavvik tap/ (gevinst)	0	420
Administration costs	Administrasjonskostnader	720	971
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	1 201	1 494
Net pension costs	Netto pensjonskostnad	9 720	12 510
Calculated pension obligation per 31/12	Beregnete pensjonsforpliktelser pr. 31.12	-64 409	-57 576
Pension funds (at market value) per 31/12	Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12	62 286	57 649
Non-expended effect of difference in estimates (loss)/gain	Ikke resultatført virkning av estimatavvik (tap) / gevinst	1 073	308
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	-299	10
Under/(over) financed pension obligation	Under/ (over) finansiert pensjonsforpliktelse	-1 348	391
Economic assumptions:	Økonomiske forutsetninger:		
Discount rate	Diskonteringsrente	2,60 %	2,30 %
Wage adjustment	Forventet lønnsregulering	2,50 %	2,50 %
expected adjustment of Nat. Ins. base amount	Forventet G-regulering	2,25 %	2,25 %
Pension adjustment	Regulering av løpende pensjon	0,00 %	0,00 %
Return of pension fund	Forventet avkastning på pensjonsmidler	3,00 %	3,30 %
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Number of employed	Antall yrkesaktive	304	373
Number of retired persons	Antall pensjonister	53	32

The actuarial assumptions are based on ordinary used assumptions within insurance when it comes to demographic factors.

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

11 Taxes

11 Skatt

NOK 1000

2016 2015

Taxes for the year are divided into:	Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Taxes payable	Betalbar skatt	1	1 709
Changes in deferred taxes	Endring i utsatt skatt	43	1 720
Total taxes in the profit and loss accounts	Sum skattekostnad i resultatet	44	3 429

Calculation of taxable basis for the year:	Beregning av årets skattegrunnlag:		
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-1 348 553	-28 911
Permanent differences *)	Permanente forskjeller *)	1 289 296	40 908
Changes in temporary differences	Endring i midlertidige forskjeller	2 018	-5 747
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til fråføring	0	-604
Taxable basis for the year	Årets skattegrunnlag	-57 239	5 645
Taxes payable in the balance sheet	Betalbar skatt i balansen	0	1 524

Overview of temporary differences:	Oversikt over midlertidige forskjeller:		
Fixed assets	Anleggsmidler	-842	-563
Pension assets	Pensjonsmidler	0	391
Pension obligation	Avsetning for pensjonsforpliktelse	-1 348	0
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til fråføring	-57 239	0
Total	Sum	-59 429	-172
Deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet *	Utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse *	-14 263	-43

Clarification on why taxes for the year different from 25 % of profit before tax	Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 25 % av resultat før skatt:		
25 % tax of profit before tax	25 % skatt av resultat før skatt	-337 138	-7 806
Taxes related to previous years	Skatt knyttet til tidligere år	0	5
Foreign tax	Utenlandsskatt	0	185
Deferred tax assets not entered into the balance sheet *1)	Ikke oppført utsatt skattefordel *1)	14 857	0
Permanent differences 25%	Permanente forskjeller 25%	322 325	11 045
Calculated taxes	Beregnet skattekostnad	44	3 429
*) Permanent differences consist of:	*) Permanente forskjeller består av:		
None tax deductible entertainment expenses and gifts	Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver	24	1 192
None tax deductible subscription	Ikke fradragsberettiget kontingenter	640	602
None tax deductible write-down of financial assets	Ikke fradragsberettiget nedskrivning av finansielle eiendeler	1 247 605	6 136
Liabilities joint venture company	Forpliktelse felleskontrollert virksomhet	41 026	32 978
Total permanent differences	Sum Permanente forskjeller	1 289 296	40 908

*1) Because of uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are not entered into the balance sheet.

*1) På grunn av usikkerhet med når skattemessig framførbart underskudd kan benyttes, er ikke utsatt skattefordel oppført i balansen.

12 Other income / Andre driftsinntekter

		NOK 1000	
		2016	2015
Per area of operations	Pr. virksomhetsområde		
Management fee	Administrasjonshonorar	368 634	471 797
Other operating income	Andre driftsinntekter	43 155	69 700
Total	Sum	411 788	541 497

Geographical allocation	Geografisk fordeling		
Norway	Norge	367 712	470 679
Malaysia	Malaysia	42 518	62 311
Australia	Australia	0	7 384
Iceland	Island	1 558	1 118
United Kingdom	Storbritannia	0	6
Total	Sum	411 788	541 497

13 Payroll expenses / Lønnskostnader

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other employees cost	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og andre personalkostnader	NOK 1000	
		2016	2015
Specification of payroll expenses:	Spesifikasjon av lønnskostnad:		
Wages incl. holiday pay	Lønninger inkl. feriepenger	0	0
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	163	147
Director's fee	Styrehonorar	1 415	1 415
Other remuneration	Andre ytelser	100	100
Other employees cost	Andre personalkostnader	226	1 010
Total	Sum	1 904	2 672
Average number of shore-based employees	Gjennomsnittlig antall ansatte på land	0	0

Wages of administrative staff including the CEO is paid in Havila Management AS Lønnen til ansatte i administrasjonen inkludert daglig leder er utbetalt i Havila Management AS

Otherwise, refer to the Group note No. 19 Crewing and Payroll expenses. For øvrig henvises det til konsernnoten nr. 19 Mannskap og lønnskostnader.

As of 31/12/16 the Company has no loans to employees. Selskapet har ingen lån til ansatte pr. 31.12.16.

NOK 1000

		2016	2015
Specification of crewing expenses:	Spesifikasjon av mannskapskostnad:		
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	298 353	399 705
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	34 322	43 854
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning	-49 083	-67 691
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del	9 586	12 442
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad	12 137	15 250
Travel expenses	Reiseutgifter	39 417	31 955
Groceries	Proviant	2 078	4 886
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner	-22 769	-6 919
Total	Sum	324 040	433 482
Number of employees at the end of period.	Antall ansatte ved slutten av perioden	424	544

Remuneration to senior executives:	Ytelser til ledende personer	Managing Director / Administrerende direktør	Managing Director / Administrerende direktør
Wages	Lønn	2 051	2 049
Pension contributions	Pensjoninnskudd	160	156
Other remuneration	Annen godtgjørelse	238	225
		Board of Directors / Styret	Board of Directors / Styret
Wages	Lønn	1 415	1 415
Other remuneration	Annen godtgjørelse	100	100

Salaries and remuneration to the Managing Director is charged in Havila Management AS
There are no bonus or profit sharing or similar benefit for the Managing Director.

Lønnen og godtgjørelse til Administrerende direktør er kostnadsført i Havila Management AS
Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdeling og lignende til fordel for administrerende direktør.

		2016	2015
Auditor's fee	Revisjonshonorar		
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 003	425
Other qualified services	Særattestasjoner	97	141
Cooperating company to the auditor	Samarbeidende selskap til revisor	0	117
Other service	Andre tjenester	199	334
*Tax advice	Skatterådgivning	0	665
Total expensed auditors fee excl. value added tax	Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift	1 300	1 683





14 Specification of items in the accounts / Spesifikasjon av poster i regnskapet

			NOK 1000
Other operating expenses	Andre driftskostnader	2016	2015
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	2 155	2 185
Leasing expenses and other expenses premises	Leie og andre kostnader lokaler	3 975	3 919
IT expenses	IT kostnader	2 552	2 468
Auditor's, lawyer's and consultant's fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	18 076	16 777
Travel expenses	Reisekostnader	233	288
Administrative costs	Administrasjonskostnader	41 289	44 298
Other expenses	Andre kostnader	8 947	9 102
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	77 226	79 037
Interest income	Renteinntekt		
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	70 381	113 712
Interest income Banks	Renteinntekter bank	220	1 498
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	465	488
Total other interest income	Sum annen renteinntekt	685	1 986
Other financial income	Andre Finansinntekter		
Foreign exchange gain	Valutagevinst	3 333	948
Unrealised foreign exchange gain	Urealisert valutagevinst	86	924
Other financial income	Andre finansinntekter	115	320
Guarantee commision from subsidiaries	Garantiprovisjon fra datterselskap	25 377	29 366
Total other financial income	Sum andre finansinntekter	28 911	31 558
Other financial expenses	Andre finanskostnader		
Total Write-down of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler		
Total Write-down of financial assets	Sum nedskrivning av finansielle eiendeler	1 247 605	6 136
Interest cost	Rentekostnader		
Intrest cost loan	Rentekostnader lån	127 037	132 811
Other interest cost	Andre rentekostnader	89	63
Total other interest costs	Sum andre rentekostnader	127 126	132 873
Other Financial expenses	Andre finanskostnader		
Foreign exchange loss	Valutatap	5 152	2 503
Unrealised foreign exchange loss	Urealisert valutatap	1 327	0
Arrangement fee	Etableringsgebyr	5 585	7 238
Other financial expenses	Andre finanskostnader	32 773	325
Total other financial expenses	Sum andre finanskostnader	44 838	10 065
Share of result from joint venture companies*	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet*	41 026	32 978

*Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in JVs.

*Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50 % andel av underdekning i FKV.

15 Contingent results

Havila Shipping ASA is not aware of any legal disputes of essential meaning for assessment of the company.

16 Environmental conditions

The company is not committed to any environmental conditions beyond what is normal in this business.

The company has complied with the environmental requirements.

17 Close associates

Transactions with close associates.

See note 7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies, 14 Specification of items in the accounts and note 25 Related parties group note.

Havila Shipping ASA has been involved in various transactions with close associates.

All the transactions are made as a part of the ordinary business and is made on market terms.

The most important transactions are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS
- c) Lease of premises from Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS owns 35,19% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2020, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. This agreement expires 28/02/2018, and is made on market terms.

c) Havila Holding AS owns 100% of Havila Ariel AS from which Havila Shipping ASA leases office. This agreement expires 31/12/2017, and is made on market terms.

15 Betinget utfall

Havila Shipping ASA er ikke kjent med juridiske tvisteforhold av vesentlig betydning for bedømmelse av selskapet.

16 Miljøforhold

Selskapet har ikke forpliktet seg til noen miljøtiltak utover det som er vanlig i næringen.

Selskapet har etterlevd miljøkravene.

17 Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående selskaper.

Se note 7 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap, 14 Spesifikasjon av poster i regnskapet og konsernnote 25 Nærstående parter.

Havila Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper.

Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår.

De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger;

- a) Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leige av lokaler med Havila Holding AS
- c) Leige av lokaler med Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS eier 35,19% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2020, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Denne avtalen utløper 28.02.2018, og er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Holding AS eier 100 % av Havila Ariel AS som Havila Shipping ASA leier kontorlokaler av. Avtalen utløper 31.12.2017. Denne avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Overview of transactions/ Oversikt over transaksjoner	Outstanding per 31/12/2016/ Mellomværende pr. 31.12.2016	Rent/Leie	Outstanding per 31/12/2015/ Mellomværende pr. 31.12.2015	NOK 1000
				Rent/Leie
Havila Holding AS	0	2 388	-251	2 323
Havila AS	-19	0	0	0
Siva Sunnmøre AS	0	202	-45	279
Havila Ariel AS	0	275	-14	197

NOK 1000			
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	2016	2015
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	7 170	6 034
Havila Ships AS	Havila Ships AS	27 616	34 816
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	133	107
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	4 968	0
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	2 809	3 501
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	110	110
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	2 766	5
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	2 496	0
Total	Totalt	48 068	44 574

Other current debt group companies	Annen kortsikt gjeld på konsernselskap		
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	0	6 499
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	0	3 634
Havila Management AS	Havila Management AS	4 570	4 156
Havila Management SDN BHD	Havila Management SDN BHD	515	265
Havila Shipping Do Brasil LTD	Havila Shipping Do Brasil LTD	4 186	4 792
Total	Totalt	9 271	19 346

Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern		
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	55 454	21 699
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	481 983	472 500
Havila Ships AS	Havila Ships AS	473 030	389 038
Havila Management AS	Havila Management AS	432	440
Havila Shipping PTE	Havila Shipping PTE	1 492	1 337
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	40 687	39 365
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	43 074	52 358
Total	Totalt	1 096 152	976 737

Management fees to Havila Management AS	Management honorar til Havila Management AS	39 680	42 445
Interest income from group companies	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	70 381	113 712
Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år		
Loan to joint venture company Havila Charisma AS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma AS	4 000	4 000

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiary agreement.

Havila Shipping ASA har management avtaler med sine datterselskap.

Management fee	Administrasjons inntekter		
Havila Ships AS	Havila Ships AS	292 452	379 504
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	5 278	0
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	46 886	68 865
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	240	240
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	21 583	22 070
Total	Totalt	366 439	470 679

18 Financial instruments and market risk

Havila Shipping AS is the management company for the Havila Shipping Group. The group runs international business activities that are exposed to significant interest and currency risks. The group uses its respective ship-owning companies to enter interest and currency contracts, where cash flows for the ships are the basis for the contracts.

Credit risk

The company has no significant credit risks where management services that are invoiced for its subsidiary companies are concerned. Settlements for such services are billed concurrently.

Floating and fixed interest rate risk

The company has bond loans (see note 6 Receivables and liabilities). The loan interest on these bond loans is floating, associated with NIBOR. An 1% increase in NIBOR will, during the period of one year, lead to an increase in interest expenses of NOK 7 million.

Liquidity risk

The company's current liquidity is based on current through-invoicing of company management services, including mark-ups for its respective subsidiaries and external companies. The group's strategy is to have sufficient cash, cash equivalents or opportunity for credit at all times, to be able to finance ongoing operations and own financing of investments.

Currency risk

Havila Shipping ASA are less exposed to current risk.

18 Finansielle instrumenter og markedsrisiko

Havila Shipping AS er managementselskap for Havila Shipping konsernet. Konsernet driver internasjonal virksomhet som er utsatt for betydelig renterisiko og valutarisiko. Konsernet inngår sine rente og valutakontrakter i respektive skipseiende selskaper knyttet opp mot kontanstrømmer til fartøyene.

Kredittrisiko

Selskapet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til fakturerte management tjenester for sine datterselskap. Oppgjør av slike tjenester blir fortløpende avregnet.

Renterisiko

Selskapet har obligasjonslån (se note 6 fordring og gjeld). Lånerente på obligasjonslånene er flytende rente og knyttet opp mot NIBOR. 1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 7 million.

Lividitetsrisiko

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og egenfinansiering av investeringer.

Valutarisiko

Havila Shipping ASA er i mindre grad direkte utsatt for valutarisiko.

19 Government grants

		2016	NOK 1000 2015
Grants received	Mottatte tilskudd		
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	49 083	67 691
Reimbursement sick pay	Refusjon sykepenger	7 772	10 270
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	2 251	3 076
Total government grants	Sum offentlige tilskudd	59 106	81 037

The government grants are recorded as a reduction in crew costs.

De offentlige tilskudd blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.

20 Guarantees

Havila Shipping ASA has issued guarantee for debt in subsidiaries and their subsidiaries.

See Group note 13 Loan.

Havila Shipping ASA has furnished a guarantee for the bareboat hire that Havila Ships AS is liable to pay to the Sydvestor Troll AS. Total liability is NOK 160 million. See Group note 21 Assets under financial lease agreement and note 6 Receivables and liabilities.

20 Garantier

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for gjeld i datter og datterdatterselskapene.

Se konsernnoten 13 Lån.

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for bareboat leien som Havila Ships AS plikter å betale til Sydvestor Troll AS. Samlet forpliktelse er NOK 160 million. Se konsernnoten 21 Eiendeler under finansiell leasing avtale og note 6 Fordringer og gjeld.

21 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.

See Group note 4.3 Going concern.

22 Event after the balance sheet date

The Group has finished negotiating a financing solution the 28/2/2017. See Group note 4.3 Going concern and note 13 Borrowings.

21 Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede.

Se konsernnote 4.3 Fortsatt drift.

22 Hendelse etter balansedagen

Konsernet har ferdigforhandlet en finansieringsløsning den 28.02.2017. Se konsernnote 4.3 Fortsatt drift og note 13 Lån.





Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 55 21 30 00
Fax: +47 55 21 30 01
www.ey.no
Medlemmer av den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Havila Shipping ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Havila Shipping ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, oppstilling over utvidet resultat, oppstilling av endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2016. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Vår beskrivelse av hvordan vi revisjonsmessig håndterte hvert forhold omtalt nedenfor, er gitt på den bakgrunnen.

Vi har også oppfylt våre forpliktelser beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet* når det gjelder disse forholdene. Vår revisjon omfattet følgende handlinger utformet for å håndtere vår vurdering av risiko for vesentlige feil i årsregnskapet. Resultatet av våre revisjonshandlinger, inkludert handlingene rettet mot forholdene omtalt nedenfor, utgjør grunnlaget for vår konklusjon på revisjonen av årsregnskapet.

Nedskrivningsvurdering skip

Konsernet har gjennomført nedskrivningsvurdering for å fastsette gjenvinnbart beløp, og har regnskapsført totale nedskrivninger på NOK 901 millioner i 2016. Total balanseført verdi av skip etter nedskrivning var NOK 4 597 millioner, noe som representerer 84% av konsernets totalkapital per 31. desember 2016.



Ledelsen har indentifisert nedskrivningsindikatorer. Konsernet har beregnet gjenvinnbart beløp for hvert enkelt skip, som er det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi. Beregning av bruksverdi krever ledelsens skjønn og bruk av estimater knyttet til fremtidig inntjening, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og fastsettelse av diskonteringsrente. Netto salgsverdi er basert på prisindikasjoner som konsernet har mottatt. Ledelsens nedskrivningsvurdering er et sentralt forhold ved revisjonen grunnet flere variabler og vesentlig bruk av ledelsens skjønn ved estimering av fremtidige kontantstrømmer i dagens marked.

Våre revisjonshandlinger knyttet til vurdering av bruksverdi inkluderer en revisjon av de forutsetninger og metoder som er benyttet av ledelsen. Vi har testet nøkkelforutsetningene og underliggende data ved å sammenligne disse med ekstern markedsinformasjon og historiske data som er tilgjengelig, samt analyse av sensitivitet. Vi har også vurdert ledelsens historiske treffsikkerhet og foretatt en matematisk test av nedskrivningsmodellen. I vårt arbeid har vi involvert en verdsettelsesekspert i forbindelse av revisjonen av nedskrivningsvurderingen. Vi har også vurdert informasjonen knyttet til forutsetninger og regnskapsført nedskrivning opp mot notekravene.

Vi har sammenlignet netto salgsverdi mot dokumentasjon som underbygger selskapets vurdering.

Vi henviser til note 4.2 og note 6 i årsregnskapet.

Refinansieringsavtale

Rentebærende gjeld på NOK 5 597 millioner utgjør 102% av konsernet totalkapital per 31. desember 2016. Både morselskapet og konsernet var i brudd med alle lånebetingelser per 31. desember 2016 og all gjeld med brudd på lånebetingelser var klassifisert som kortsiktig gjeld. Selskapet gjennomførte 28. februar 2017 en refinansieringsavtale med långiverne som omfatter både selskapet og konsernet, og denne vil påvirke regnskapet for 2017. Gitt refinansieringsavtalens kompleksitet og regnskapsmessige effekter er dette vurdert som et sentralt forhold ved revisjonen.

Vi har vurdert Havila Shipping ASA sin klassifisering av rentebærende gjeld per 31. desember 2016. Videre har vi vurdert noteinformasjonen og de regnskapsmessige effektene etter IFRS av refinansieringen mot de underliggende avtalene. Vi har kontrollberegnet effektene.

Vi henviser til note 13 og note 28 i konsernregnskapet.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.



Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- inkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Vi avgir en uttalelse til styret om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av regnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.



Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings praksis i Norge.

Bergen, 7. april 2017
ERNST & YOUNG AS

Jørn Knutsen
statsautorisert revisor



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 55 21 30 00
Fax: +47 55 21 30 01
www.ey.no
Medlemmer av den norske revisorforening

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Annual Shareholders' Meeting of Havila Shipping ASA

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Havila Shipping ASA comprising the financial statements of the parent company and the Group. The financial statements of the parent company comprise the balance sheet as at 31 December 2016, the income statement and statements of cash flows for the year then ended and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

The consolidated financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2016, profit and loss account, statements of comprehensive income, cash flows and changes in equity for the year then ended and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion,

- ▶ the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations;
- ▶ the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the parent company as at 31 December 2016, and of its financial performance and its cash flows for the year ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway;
- ▶ the consolidated financial statements present fairly, in all material respects the financial position of the Group as at 31 December 2016 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Norway, and we have fulfilled our ethical responsibilities as required by law and regulations. We have also complied with our other ethical obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter below, our description of how our audit addressed the matter is provided in that context.

We have fulfilled the responsibilities described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the financial statements.



Impairment evaluation of vessels

The Group performed impairment tests to determine the recoverable amounts and recognized impairments of NOK 901 million in total in 2016. The consolidated carrying value of vessels after impairment was NOK 4 597 million, representing 84% of total consolidated assets as of 31 December 2016.

Management identified impairment indicators. The Group determined the recoverable amount for each vessel, which is the higher of value in use and fair value less costs to sell. Estimating the value in use requires management judgement including estimates of future revenues, utilization, operating costs, and capital expenditures and determining the discount rate. Fair value less costs to sell is based on price indications that the Group has received. Management's impairment assessment is a key audit matter due to the multiple variables and the significant management judgement involved in estimating future cash flows under the current market conditions.

Our audit procedures related to evaluating the value in use included assessing the assumptions and methods used by management. We tested the key assumptions and underlying data by comparing them to external market information and historical data, and by analyzing sensitivities. We also assessed the historical accuracy of management's estimates and tested the mathematical accuracy of the impairment model. We involved a valuation specialist to assist us in evaluating the impairment assessment. We also assessed the disclosures regarding the assumptions and the impairment losses recognized.

We compared the fair value less costs of sell to documentation that supported the assessment.

We refer to note 4.2 and note 6 in the consolidated financial statements.

Restructuring agreement

Interest bearing debt amounting to NOK 5 597 million represents 102 % of the consolidated balance sheet total as of 31 December 2016. The Group and Parent Company were in breach with all debt covenants as of 31 December 2016 and all debt with breaches in covenants was presented as short-term debt. Havila Shipping ASA completed on 28 February 2017 a refinancing agreement, which will impact the financial statements for 2017. Considering the complexity and the financial impact the restructuring was a key audit matter.

We assessed Havila Shipping ASAs classification of the interest bearing debt as of 31 December 2016. Furthermore, we evaluated the disclosures and the accounting treatment of the restructuring against the underlying agreement and the criteria's in IFRS. We recomputed the calculations.

We refer to disclosures in note 13 and 28 of the consolidated financial statements.

Other information

Other information consists of the information included in the Company's annual report other than the financial statements and our auditor's report thereon. The Board of Directors and Chief Executive Director (management) is responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information, and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway for the financial statements of the parent company and International Financial

Independent auditor's report - Havila Shipping ASA

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Reporting Standards as adopted by the EU for the financial statements of the Group, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with law, regulations and generally accepted auditing principles in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- ▶ identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- ▶ obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control
- ▶ evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- ▶ conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- ▶ obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation



precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinion on the Board of Directors' report and in the statements on corporate governance and corporate social responsibility

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements and in the statements on corporate governance and corporate social responsibility, the going concern assumption, and proposal for the allocation of the result is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on registration and documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that management has fulfilled its duty to ensure that the Company's accounting information is properly recorded and documented as required by law and bookkeeping standards and practices accepted in Norway.

Bergen, 7 April 2017
ERNST & YOUNG AS

Jørn Knutsen
State Authorised Public Accountant (Norway)

(This translation from Norwegian has been made for information purposes only.)

RESPONSIBILITY STATEMENT

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2016 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

The Board of Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 7 April 2017

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2016 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Styret i Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 7. april 2017

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 Skagø
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør





Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

www.havilashipping.no

