

HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 4 / KVARTALSRAPPORT 4
2016

WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

A leading supplier of quality assured supply services to the offshore industry, nationally as well as internationally.

We achieve this through focus on solid earnings, safe operations and human resources.

We operate 27 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.

(See www.havilashipping.no)

Havila Shipping was listed on Oslo Stock Exchange in May 2005. Through its principle shareholder, Havila Holding AS, the company has a long tradition and high competency in the maritime sector and over the past 30 years the company has been an important key player in the offshore supply sector.

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

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

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

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

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



General information

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting and are unaudited. The report should be read together with the annual report for 2015. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2015.

Havila Shipping ASA has since 4th quarter 2015 been in negotiation with the financial creditors to obtain a financial restructuring of the group. The restructuring is mainly executed on 28 February 2017, and will be implemented in the financial statements for 1st quarter 2017. Subscription in the repair issue will start immediately after the private placement is executed.

For detailed information it is referred to the Stock Exchange Release regarding the financial restructuring available at the 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 to shares.
- Repair issue 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 disposed 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, 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 term sheet.

Summary of direct effects of the restructuring:

- Increase in equity 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.

Summary

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 103 million in Q4 2016, compared with NOK 167 million in Q4 2015.

Total operating income was NOK 245 million in Q4 2016, compared with NOK 362 million in Q4 2015.

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2015. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2015.

Havila Shipping ASA har siden fjerde kvartal 2015 forhandlet med finansielle kreditorer for å komme til enighet om finansiell restrukturering av konsernet. Restruktureringen er i hovedsak gjennomført 28. februar 2017, og vil bli implementert i regnskapet i første kvartal 2017. Tegning i reparasjonsemisjonen starter umiddelbart etter den rettede emisjonen er gjennomført.

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 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 aksjeopsjoner.
- 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 kjerneområdet i tillegg til det fartøyet som ble solgt før årsskiftet er NOK 322,3 million, 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 term sheet.

Oppsummering av umiddelbar effekt ved restruktureringen:

- Økning i egenkapital 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.

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 103 million i 4. kvartal 2016, mot NOK 167 million i 4. kvartal 2015.

Totale inntekter var NOK 245 million i 4. kvartal 2016, mot NOK 362 million i 4. kvartal 2015.

Impairments of vessel values and capitalized maintenance costs of total NOK 901 million were made in Q4 2016 (NOK 1, 388 million in Q4 2015).

The group sold one of the PSV vessel in November 2016 with limited effect on the Group's result.

The group had 27 vessels in operation as of 31/12/2016. 23 vessels are operated from Fosnavåg, one for external owner. Four of the vessels are operated by the 50 % owned company in Singapore, Posh Havila Pte Ltd. As a part of the restructuring, these vessels will be sold and the company winded up.

The Group had 6 vessels laid up at the beginning of fourth quarter. At the end of October vessel number 7 was laid up, and in the beginning of November one of the laid-up vessels was sold. Further three vessels were laid-up in December. Today, the Group has 9 vessels laid up, of this 5 PSV, 3 AHTS and 1 subsea vessel. In addition is one of the subsea vessel marketed for work after ended contract. The subsea vessel which has been laid-up since 1 January 2016, has got a 3 year contract and will after stay at yard and mobilization be ready for operation in the beginning of April 2017.

The fleet utilization was 65 % in Q4 2016, 89 % exclusive lay up vessels.

Result for 4 quarter 2016

- Total operating income amounted to NOK 245.2 million (NOK 362.3 million).
- Total operating expenses were NOK 142.3 million (NOK 195.1 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 102.9 million (NOK 167.1 million).
- Depreciation was NOK 77.7 million (NOK 79.9 million).
- Write-down of fixed assets was NOK 900.5 million (NOK 1, 388.3 million).
- Net financial items were NOK -153.8 million (NOK -127.9 million) of which unrealized agio loss was NOK 67.1 million (unrealized agio loss NOK 39.4 million).
- The profit before tax was NOK -1, 086.2 million (NOK -1, 442.5 million).

Result 2016

- Total operating income amounted to NOK 1, 093.7 million (NOK 1, 566.8 million).
- Total operating expenses were NOK 619.1 million (NOK 818.4 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 474.6 million (NOK 748.4 million).
- Depreciation was NOK 320.2 million (NOK 327.1 million).
- Write down of fixed assets was NOK 900,5 million (NOK 1, 388.3 million).
- Net financial items were NOK -368.0 million (NOK -511.3 million) of which unrealized agio gain was NOK 22.2 million (unrealized agio loss NOK 148,0 million).
- The profit before tax was NOK -1, 196.1 million (NOK -1, 508.9 million).

Det er foretatt nedskrivning av fartøy og aktivert vedlikehold med NOK 901 million i 4. kvartal 2016 (NOK 1 388 million i 4. kvartal 2015).

Konsernet solgte et PSV fartøy i november 2016 med begrenset resultatmessig effekt.

Rederiet hadde 27 fartøy som driftes pr. 31.12.2016. 23 fartøy opereres fra Fosnavåg, hvorav ett for eksterne eier. Fire av fartøyene opereres av det 50 % eide selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore. Som følge av restruktureringen forventes disse fartøyene solgt og selskapet avviklet.

Konsernet hadde 6 fartøy i opplag ved inngangen av 4. kvartal. I slutten av oktober ble fartøy nummer 7 lagt i opplag, og i begynnelsen av november ble et av fartøyene i opplag solgt. I desember ble ytterligere tre fartøy lagt i opplag. Konsernet har pr i dag totalt 9 fartøy i opplag, herav 5 PSV, 3 AHTS og 1 subsea fartøy. I tillegg blir et subsea fartøy markedsført for nye oppdrag etter endt kontrakt. Subsea fartøyet som har vært i opplag siden 1. januar 2016, har fått 3 års kontrakt og vil etter verkstedopphold og mobilisering være klar for operasjon i begynnelsen av april 2017.

Flåteutnyttelsen var på 65 % i 4. kvartal 2016, 89% eksklusive opplag av fartøy.

Resultat 4. kvartal 2016

- Totale inntekter var NOK 245,2 million (NOK 362,3 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 142,3 million (NOK 195,1 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 102,9 million (NOK 167,1 million).
- Avskrivninger var NOK 77,7 million (NOK 79,9 million).
- Nedskrivning av varige driftsmidler var på MNOK 900,5 (MNOK 1 388,3).
- Netto finansposter var NOK -153,8 million (NOK -127,9 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 67,1 million (urealisert agio tap NOK 39,4 million).
- Resultat før skatt ble NOK -1 086,2 million (NOK -1 442,5 million).

Resultat 2016

- Totale inntekter var NOK 1 093,7 million (NOK 1 566,8 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 619,1 million (NOK 818,4 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 474,6 million (NOK 748,4 million).
- Avskrivninger var på NOK 320,2 million (NOK 327,1 million).
- Nedskrivning var på NOK 900,5 million (NOK 1 388,3 million).
- Netto finansposter var NOK -368,0 million (NOK -511,3 million), hvorav urealisert agiogevinst var NOK 22,2 million (urealisert agiotap NOK 148,0 million).
- Resultat før skatt ble NOK -1 196,1 million (NOK -1 508,9 million).

Balance and liquidity per 31/12/16

The book value of the fleet is NOK 4, 597.1 million, after write-downs of NOK 900.5 million in Q4 16. Book equity per share is NOK -23.

Total current assets amounted to NOK 840.1 million on 31/12/16, whereof bank deposits were NOK 554.5 million (of this NOK 10.5 million restricted). On 31/12/15, total current assets amounted to NOK 615.1 million, whereof bank deposits amounted to NOK 204.6 million (of this NOK 8.3 million restricted).

Net cash flow from operations per 31/12/16 was NOK 409.8 million (NOK 361.7 million). Cash flow from investing activities was NOK -7.6 million (NOK -83.9 million). Payment of installments constitute a net change from financing activities of NOK -45.3 million (NOK -431.1 million).

Total interest-bearing debt per 31/12/16 is NOK 5, 596.6 million. This includes unsecured loans of NOK 950 million. Of interest-bearing debt, 17.2 % is loan in USD, while the remainder is nominated in NOK. Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/12/16, as the company was in break with covenants and there was no unconditional right to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period.

Secured debt will be reclassified as long term debt following the implementation of the restructuring, except from first year installment is classified as short term debt.

Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 27 vessels,

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

Employees

Havila Shipping ASA had per 31/12/16 424 maritime employees and 41 administrative staff.

Fosnavåg, 28 February 2017

The Board of Havila Shipping ASA

Per Sævik
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Balanse og likviditet pr 31.12.16

Bokført verdi på flåten er NOK 4 597,1 million, etter nedskrivninger på NOK 900,5 million i Q4 16. Bokført egenkapital pr. aksje er NOK -23.

Sum omløpsmidler var NOK 840,1 million pr. 31.12.16, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 554,5 million (herav NOK 10,5 million bundne). Pr. 31.12.15 var sum omløpsmidler NOK 615,1 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 204,6 million (hvorav NOK 8,3 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift pr. 31.12.16 var NOK 409,8 million (NOK 361,7 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -7,6 million (NOK -83,9 million). Betaling av ordinære avdrag utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -45,3 million (NOK -431,1 million).

Total rentebærende gjeld pr. 31.12.16 er NOK 5 596,6 million. Dette inkluderer usikrede lån på NOK 950 million. Av rentebærende gjeld er 17,2 % USD lån, mens resterende lån er nominert i NOK. Både banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.16, da selskapet var i brudd med lånebetingelsene og det forelå ikke en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst ett år etter rapporteringsperioden.

Sikret gjeld vil bli reklassifisert som langsiktig gjeld etter gjennomført restrukturerings, bortsett fra første års avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Flåte

Havila Shipping ASA driver pr. i dag 27 fartøyer,

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

Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 31.12.16 424 sjøfolk og 41 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 28. februar 2017

Styret i Havila Shipping ASA

Janicke W. Driveklepp
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000			
		Q4 16	2016	Q4 15	2015
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	230 387	1 061 320	355 627	1 543 699
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	8 252	8 770	1 130	-7 605
Other income	Andre inntekter	6 560	23 646	5 504	30 681
Total operating income	Sum driftsinntekter	245 199	1 093 735	362 261	1 566 775
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader	-73 481	-340 382	-114 259	-480 979
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-25 282	-106 951	-27 225	-144 194
Hire expenses	Leiekostnader	-19 364	-83 650	-24 571	-94 938
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-24 159	-88 126	-29 068	-98 275
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-142 286	-619 109	-195 123	-818 386
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	102 913	474 627	167 138	748 389
Depreciation	Avskrivninger	-77 669	-320 223	-79 854	-327 129
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-900 500	-900 500	-1 388 300	-1 388 300
Operating result	Driftsresultat	-875 256	-746 096	-1 301 016	-967 040
Financial items	Finansposter				
Financial income	Finansinntekter	-44 304	27 591	1 617	13 143
Financial expenses	Finanskostnader	-109 530	-395 595	-129 526	-524 403
Net financial items	Netto finansposter	-153 834	-368 004	-127 909	-511 260
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-57 117	-82 033	-13 529	-30 632
Profit before tax	Resultat før skatt	-1 086 208	-1 196 134	-1 442 454	-1 508 932
Taxes	Skattekostnad	1 895	-6 177	-570	-17 729
Profit	Resultat	-1 084 313	-1 202 310	-1 443 024	-1 526 661
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 084 313	-1 202 310	-1 443 024	-1 526 661
Total	Sum	-1 084 313	-1 202 310	-1 443 024	-1 526 661
Earnings per share	Resultat pr aksje	-35,93	-39,84	-47,81	-50,59
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	-35,93	-39,84	-47,81	-50,59
Comprehensive income	Utvidet resultat				
Profit	Resultat	-1 084 313	-1 202 310	-1 443 024	-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	2 940	6 628	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	-4 328	-2 973	5 054	335
Total comprehensive income	Totalresultat	-1 085 701	-1 202 343	-1 431 343	-1 519 699
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 085 701	-1 202 343	-1 431 343	-1 519 699
Total	Sum	-1 085 701	-1 202 343	-1 431 343	-1 519 699

BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000	
		31/12/16	31/12/15
ASSETS	EIENDELER		
Fixed assets	Anleggsmidler		
Intangible assets	Immaterielle eiendeler		
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	0	2 448
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	0	2 448
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler		
Vessels	Fartøy	4 597 100	5 837 000
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	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	22 072	63 079
Shares	Aksjer	1 850	1 326
Long term receivables	Langsiktige fordringer	5 495	9 422
Total financial fixed assets	Sum 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	17 993	16 459
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	267 338	393 994
Derivatives	Derivater	349	0
Bank deposit	Bankinnskudd	554 466	204 649
Total current assets	Sum omløpsmidler	840 147	615 102
Total assets	Sum eiendeler	5 471 443	6 534 228

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000
		31/12/16	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		
Retained earnings	Opptjent egenkapital	-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	50 238	63 681
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	2 422	4 407
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	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	4 195	15 258
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	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	16 085	25 909
Derivatives	Derivater	11 081	29 113
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	74 504	0
Other Liabilities	Andre forpliktelser	979	981
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5 596 585	5 640 366
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	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

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

		Share capital	Share premium fund	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total	
		Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valuta-omregnings differanse	Total	
Equity per 01/01/15	Egenkapital pr. 01.01.15	377 245	344 351	1 306 517	-7 531	1 521	2 022 103	
Profit	Resultat	0	0	-1 526 661	0	0	-1 526 661	
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0	0	6 628	0	6 628	
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	335	335	
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	-1 526 661	6 628	335	-1 519 699	
Equity per 31/12/15	Egenkapital pr. 31.12.15	377 245	344 351	-220 144	-903	1 856	502 405	

The implemented restructuring of the group has increased the total equity by NOK 1, 529 million and will be booked in the first quarter 2017 accounts.

Den implementerte restruktureringen har økt selskapets egenkapital med NOK 1 529 million og vil bli regnskapsført i første kvartal 2017.

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q4 16	2016	Q4 15	2015
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-1 086 208	-1 196 134	-1 442 454	-1 508 932
Depreciation	Avskrivninger	77 669	320 223	79 854	327 129
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	900 500	900 500	1 388 300	1 388 300
Net financial expenses	Netto finanskostnader	153 834	368 004	127 909	511 260
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	57 117	82 033	27 869	30 632
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	61 156	125 849	64 686	64 478
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-35 561	-143 637	-69 419	-81 297
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	128 508	456 838	176 745	731 570
Paid interests	Betalte renter	-50	-19 017	-89 469	-325 697
Paid taxes	Betalte skatter	-7 295	-27 981	-9 203	-44 163
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	121 163	409 840	78 073	361 710
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	131	-9 500	-12 680	-86 544
Interest income	Mottatte renter	825	1 926	2 094	2 692
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	956	-7 574	-10 586	-83 852
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
New long- term loans	Opptak av lån	0	0	0	733 356
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-31 154	-45 281	-175 728	-1 164 474
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-31 154	-45 281	-175 728	-431 118
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	90 965	356 985	-108 241	-153 260
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	446 676	204 649	310 259	350 812
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	16 825	-7 168	2 631	7 097
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	554 466	554 466	204 649	204 649





Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation of assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2015. The interim report is based on IAS 34.

Note 2. Interest bearing debt

Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/12/16, as the company was in break with covenants and there was no unconditional right to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period. After the restructuring was executed on 28 February 2017, the company is no longer in break with the covenants. The secured debt will be reclassified as long term debt, except from the first year instalment which will be classified as short term debt.

As of 31/12/16, the value recognised in the balance sheet for the bond loans are NOK 1, 135 million. As of 31/12/16, the value recognised in the balance sheet for the bank loans are NOK 4, 462 million.

The effect of the restructuring referred to under general information will have effect on interest bearing debt when implemented. The implementation of the restructuring will also have effect on financial expenses related to the interest bearing debt.

For further information see general information and note 8 regarding going concern.

		NOK 1000	
		31/12/16	31/12/15
Current liabilities	Kortsiktig gjeld	5 596 585	5 640 366
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	5 596 585	5 640 366
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-4 000	-6 478
Bank deposit	Bankinnskudd	-554 466	-204 649
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	5 038 119	5 429 239

Note 3. Share capital changes

It was implemented a reduction of the share capital in the 1st quarter of 2016 at nominal value MNOK 15.09. Nominal value per share is reduced to NOK 0,50.

In February 2017 the share capital was reduced to NOK 301,795.99 by reducing the nominal value per share to NOK 0.01. Thereafter a private placement of NOK 77 million towards Havila Holding AS was completed. The share capital is increased to NOK 6,458,434.39, where nominal value per share is NOK 0.01. Number of shares after completion of the share capital increase is 645 843 439.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2015. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

Note 2. Rentebærende gjeld

Både banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.16, da selskapet var i brudd med lånebetingelsene og det forelå ikke en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst ett år etter rapporteringsperioden. Etter at restruktureringen ble gjennomført 28. februar 2017 er ikke selskapet lenger i brudd med lånebetingelsene. Sikret gjeld vil bli reklassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra første års avdrag som vil bli klassifisert som kortsiktig gjeld.

Balanseført verdi av obligasjonslånene pr. 31.12.16 utgjorde NOK 1 135 million. Balanseført verdi av banklånene pr. 31.12.16 utgjorde NOK 4 462 million.

Effekt av restruktureringen av selskapet referert til under generell informasjon vil ha effekt på rentebærende gjeld ved implementering. Gjennomføring av restruktureringen vil også ha effekt på kostnader knyttet til rentebærende gjeld.

For ytterligere informasjon vises til generell informasjon og note 8 om fortsatt drift.

Note 3. Kapitalendringer

Det ble gjennomført en reduksjon av aksjekapitalen i første kvartal 2016 til pålydende MNOK 15,09. Pålydende pr. aksje er redusert til NOK 0,50.

I februar 2017 ble aksjekapitalen redusert til NOK 301 795,99 ved å redusere pålydende pr. aksje til NOK 0,01. Deretter er det gjennomført en rettet emisjon mot Havila Holding AS på totalt NOK 77 million. Aksjekapitalen er økt til NOK 6 458 434,39, hvor pålydende pr aksje er NOK 0,01. Antall aksjer etter emisjonen er 645 843 439.

Note 4. Segment reporting

Note 4. Resultat per segment

		NOK 1000 01/01 - 31/12/16						
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total Operating expenses ex. Depreciation	*) Operating income	EBITDA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum Drifts-kostnader eks. avskrivning	Driftsresultat	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	191 245	497	-1 769	0	114 651	75 322	39 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhanderingsfartøy Asia	48 922	0	231	0	625	48 528	99 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	459 650	568	-12 456	0	297 392	150 370	33 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	66 240	1	-131	0	87 722	-21 611	-33 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	295 263	17 321	1 500	0	95 052	219 032	74 %
Management etc	Administrasjon etc	0	4 094	21 394	-21 410	23 666	-19 588	
Total	Sum	1 061 320	22 481	8 770	-21 410	619 109	452 052	
*) Excl. profit from sale of assets	Ekskl. salgsgevinster							
**) Adjustments of unreal. FX gain/loss and foreign tax invoiced to charterer	Justering for ureal. valuta gevinst/tap samt skatt knyttet til oppdrag i utlandet							

Note 5. Main accounting estimates

Main accounting estimates are connected to the valuation and the period of use of the company's vessels which is linked to uncertainty.

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 from brokers has increased due to reduced liquidity in the market for vessels. Per 31/12/16 calculation of value in use are used in the impairment testing for all the core vessels and expected net sales value for non-core vessels. Expected net sales value is based on indicative prices and transactions in the market. Each vessel is defined as a cash generated unit, and each vessel is therefore tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is estimated based on cash flow model where used rate of return after tax is 9%, based on a weighted average cost of capital (WACC) methodology. 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. Average cash flow is calculated based on various scenarios and the probability for the various scenarios occurring. Estimated value in use is sensitive for changes in the rate of return, day rates and utilisation. As a consequence of the performed analysis, write down of vessel values and accrued maintenance values of NOK 901 million are made in 2016 (NOK 1, 388 million in 2015).

Note 5. Viktige regnskapsestimater

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

Det foreligger pr. 31.12.16 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 økt usikkerhet knyttet til estimerte skipsverdier fra meglere. På denne bakgrunn er det pr. 31.12.16 lagt til grunn bruksverdiregninger ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjerneområdet og forventet netto salgsverdi for fartøy utenfor kjerneområdet. Forventet netto salgsverdi er basert på indikative priser og omsetning i markedet. Hvert fartøy er definert som en kontantgenerende enhet, og hvert fartøy er dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9%, basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk. 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. Gjennomsnittlig kontantstrøm er beregnet basert på ulike scenario og sannsynligheten for at de ulike scenarioer skal inntreffe. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse. Som følge av resultatet av de gjennomførte analyser, er det foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2016 med NOK 901 million (NOK 1 388 million i 2015).

Note 6. Key Figures

Note 6. Nøkkeltall

		Q4 16	2016	Q4 15	2015
Number of shares	Antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	30 179 599	30 179 599	30 179 599	30 179 599
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	-35,93	-39,84	-47,81	-50,59
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-35,93	-39,84	-47,81	-50,59
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	-23	-23	17	17

NOK 1000

Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	102 913	474 627	167 138	748 389
Adjustments of IFRS income/costs correction	Justering for IFRS inntekter/kostnader korreksjon	0	0	38 150	38 871
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-5 965	-21 410	-10 905	-19 427
Adjusted EBITDA	Justert EBITDA	96 947	453 217	194 383	767 833
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	95 783	452 052	194 383	767 833
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	39 %	41 %	54 %	49 %

* Adjusted EBITDA is «Operating profit before depreciation» adjusted for unrealised foreign exchange gain/loss and adjustment of income/cost according to IFRS. The adjusted EBITDA indicates the cash generated part of the performance measures which again indicate the company's ability to serve instalments and interests.

* Justert EBITDA er «Driftsresultat før avskrivning» korrigert for urealisert valuta-gevinst/tap og justeringer av inntekter/kostnader i henhold til IFRS. Den justerte EBITDA viser den kontantgenererende delen av resultatmålet som igjen viser selskapets evne til å betjene avdrag og renter.

Note 7. Financial items

Note 7. Finansposter

NOK 1000

		Q4 16	2016	Q4 15	2015
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	669	1 783	355	2 924
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinster	-49 899	14 125	0	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	1 312	8 069	1 068	9 639
Other financial income	Andre finansinntekter	3 615	3 615	195	580
Total financial income	Sum finansinntekt	-44 304	27 591	1 617	13 143
*Interest on loans	*Rentekostnad på lån	85 204	317 318	77 310	323 330
**Net realised and unrealised agio losses	**Netto realisert og urealisert agiotap	0	0	43 761	163 964
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	750	2 394	-30	9 982
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	0	0	3 879	3 879
Other financial expenses	Andre finanskostnader	23 577	75 883	4 607	23 249
Total financial expenses	Sum finanskostnader	109 530	395 595	129 527	524 403
Net financial items	Netto finansposter	-153 834	-368 004	-127 909	-511 260
*including guarantee fee	*inkluderer garantiprovisjon				
**unrealised agio gain (-)	**urealisert agiogevinst(-)	0	-22 214	0	0
**unrealised agio loss	**urealisert agio tap	67 123	0	39 425	148 036

*** Restructuring costs are NOK 20.3 million for Q4 and NOK 57.2 million for 2016, which are mainly classified as finance cost.

*** Restruktureringskostnader utgjør NOK 20,3 million for 4. kvartal og NOK 57,2 million for 2016, som i hovedsak er klassifisert som finanskostnader.

Note 8. Going concern

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

Per 31/12/16 the Group's equity was negative with NOK 700 million, and will after the implementation of the restructuring be about NOK 800 million.

The restructuring was executed on 28 February 2017, and the direct increase in equity is estimated to NOK 1, 529 million. Debt to secured and unsecured creditors will be direct reduced with NOK 1,285 million, og other short term debt will be 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.

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, effects of the restructuring and recently long term contract achieved adds comfort to the BOD assumption of going concern.

The value of fixed contracts was NOK 1.6 billion at the end of December. The revenues are valued 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. Estimated cost savings related to these vessels will be approximately NOK 58 million per quarter.

Note 9. Events after the balance sheet date

With reference to statement under general information and note 8 will the effects of the restructuring and share capital changes mentioned in note 3, be implemented in the 1st quarter 2017 accounts.

Havila Shipping ASA has entered into a three year contract for the subsea vessel Havila Subsea with two optional periods, each of one year. The company has also entered into a seven year contract for the RRV vessel Havila Troll with five optional periods, each of one year.

Note 8. Fortsatt drift

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

Egenkapitalen i konsernet var negativ med NOK 700 million pr. 31.12.16, og vil etter gjennomført restrukturerings være på omtrent NOK 800 million.

Restruktureringen ble gjennomført 28. februar 2017, og den umiddelbare økning i egenkapitalen er estimert til NOK 1 529 million. Gjeld til sikrede og usikrede kreditorer vil bli umiddelbart redusert med NOK 1 285 million, og annen kortsiktig gjeld vil bli redusert med NOK 356 million. Bokført sikret gjeld etter gjennomføring av restrukturerings 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.

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 restrukturerings og nylig inngåtte lange kontrakter bygger opp rundt styrets forutsetning om fortsatt drift.

Verdien av faste kontrakter var på NOK 1,6 milliard ved utgangen av desember. 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. Estimert kostnadsbesparelse knyttet til disse fartøyene vil utgjøre omtrent NOK 58 million pr. kvartal.

Note 9. Hendelser etter balansedagen

Med referanse til uttalelse under generell informasjon og note 8 vil effekter av restrukturerings samt kapitalendringer nevnt i note 3, bli implementert i regnskapet for første kvartal 2017.

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.

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/12/16 was approximately NOK 7.6 million based on a share price of NOK 0.25. 1541 shareholder owns the company, whereof 48 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 51.0 % of the company. The company has no own shares.

The share capital amounts to NOK 15.1 million, comprising 30 179 599 shares at par value NOK 0.50. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

20 largest shareholders

Overview of the largest shareholders at 31/12/16

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Shares/Aksjer	Interest/Andel
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 %
SILKA 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/ØVRIG		9 397 029	31,1 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		30 179 599	100,0 %

Indirect ownership of Havila Shipping ASA in Havila Holding AS; Chairman owns 10% of the shares in Havila Holding AS, Board member owns 30%, and Managing Director owns 30%.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 7,6 million pr. 31.12.16 basert på en aksjekurs på NOK 0,25. 1541 aksjonærer eier selskapet hvorav 48 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 51,0 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 15,1 million fordelt på 30 179 599 aksjer pålydende NOK 0,50. Havila Shipping ASA har en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

20 største aksjonærer

Oversikt over de største aksjonærene pr. 31.12.16

Shares/Aksjer	Interest/Andel
15 379 717	51,0 %
1 223 100	4,1 %
642 277	2,1 %
500 000	1,7 %
394 726	1,3 %
300 000	1,0 %
249 519	0,8 %
228 827	0,8 %
220 695	0,7 %
202 700	0,7 %
200 000	0,7 %
200 000	0,7 %
185 926	0,6 %
175 353	0,6 %
150 000	0,5 %
111 178	0,4 %
110 000	0,4 %
108 552	0,4 %
100 000	0,3 %
100 000	0,3 %
20 782 570	68,9 %
9 397 029	31,1 %
30 179 599	100,0 %

Indirekte eierskap i Havila Shipping ASA i Havila Holding AS; Styreformann eier 10% av aksjene i Havila Holding AS, Styremedlem eier 30%, og Administrerende direktør eier 30%.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000				
		Q4 16	Q3 16	Q2 16	Q1 16	Q4 15
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	230 387	248 081	250 136	332 715	355 627
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	8 252	-880	3 765	-2 368	1 130
Other income	Andre inntekter	6 560	6 231	6 340	4 515	5 504
Total operating income	Sum driftsinntekter	245 199	253 433	260 241	334 862	362 261
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader	-73 481	-76 906	-85 768	-104 227	-114 259
Vessel expenses	Driftskostnader skip	-25 282	-24 729	-24 515	-32 425	-27 225
Hire expenses	Leiekostnader	-19 364	-17 617	-19 938	-26 731	-24 571
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-24 159	-21 618	-19 392	-22 956	-29 068
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-142 286	-140 870	-149 613	-186 340	-195 123
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	102 913	112 563	110 628	148 523	167 138
Depreciation	Avskrivninger	-77 669	-79 745	-81 140	-81 669	-79 854
Nedskrivning	Nedskrivning	-900 500	0	0	0	-1 388 300
Operating result	Driftsresultat	-875 256	32 818	29 489	66 853	-1 301 016
Financial items	Finansposter					
Financial income	Finansinntekter	-44 304	25 226	-8 619	55 288	1 617
Financial expenses	Finanskostnader	-109 530	-97 034	-103 119	-85 912	-129 526
Net financial items	Netto finansposter	-153 834	-71 809	-111 738	-30 624	-127 909
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-57 117	-13 834	-4 512	-6 570	-13 529
Profit before tax	Resultat før skatt	-1 086 208	-52 824	-86 762	29 659	-1 442 454
Taxes	Skattekostnad	1 895	-12 499	3 483	945	-570
Profit	Resultat	-1 084 313	-65 323	-83 279	30 604	-1 443 024
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 084 313	-65 323	-83 279	30 604	-1 443 024
Total	Sum	-1 084 313	-65 323	-83 279	30 604	-1 443 024
Earnings per share	Resultat pr aksje	-35,93	-2,16	-2,76	1,01	-47,81
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	-35,93	-2,16	-2,76	1,01	-47,81
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit	Resultat	-1 084 313	-65 323	-83 279	30 604	-1 443 024
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	0	0	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.	-4 328	-3 235	2 875	1 715	5 054
Total comprehensive income	Totalresultat	-1 085 701	-68 558	-80 404	32 319	-1 431 343
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 085 701	-68 558	-80 404	32 319	-1 431 343
Total	Sum	-1 085 701	-68 558	-80 404	32 319	-1 431 343

BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		31/12/16	30/09/16	30/06/16	31/03/16	31/12/15
ASSETS	EIENDELER					
Fixed assets	Anleggsmidler					
Intangible assets	Immaterielle eiendeler					
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	0	0	12 161	6 947	2 448
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler	0	0	12 161	6 947	2 448
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler					
Vessels	Fartøy	4 597 100	5 604 700	5 683 700	5 759 300	5 837 000
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4 779	5 229	5 626	5 640	5 851
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler	4 601 879	5 609 929	5 689 326	5 764 940	5 842 851
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	22 072	67 824	66 194	64 535	63 079
Shares	Aksjer	1 850	356	356	1 326	1 326
Long term receivables	Langsiktige fordringer	5 495	46 745	32 167	7 620	9 422
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler	29 417	114 925	98 717	73 480	73 827
Total fixed assets	Sum anleggsmidler	4 631 296	5 724 854	5 800 204	5 845 367	5 919 126
Current assets	Omløpsmidler					
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	17 993	17 222	18 587	19 456	16 459
Trade receivables and other receivable	Kundefordringer og andre fordringer	267 338	259 704	334 631	358 262	393 994
Derivatives	Derivater	349	433	71	0	0
Bank deposit	Bankinnskudd	554 466	446 676	359 393	274 180	204 649
Total current assets	Sum omløpsmidler	840 147	724 035	712 682	651 899	615 102
Total assets	Sum eiendeler	5 471 443	6 448 889	6 512 886	6 497 266	6 534 228

BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000				
		31/12/16	30/09/16	30/06/16	31/03/16	31/12/15
Equity	Egenkapital					
Paid in equity	Innskutt egenkapital					
Share capital	Aksjekapital	15 090	15 090	15 090	15 090	377 245
Share premium	Overkurs	344 351	344 351	344 351	344 351	344 351
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital	359 441	359 441	359 441	359 441	721 596
Retained earnings	Opptjent egenkapital					
Retained earnings	Opptjent egenkapital	-1 059 380	26 321	94 879	175 283	-219 191
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital	-1 059 380	26 321	94 879	175 283	-219 191
Total equity	Sum egenkapital	-699 939	385 762	454 320	534 724	502 405
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt	50 238	66 601	63 681	63 681	63 681
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	2 422	4 407	4 407	4 407	4 407
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	0	58 664	45 503	38 832	32 978
Other liabilities	Andre forpliktelser	3 810	3 966	4 035	4 460	4 788
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser	56 470	133 639	117 626	111 380	105 854
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Derivatives	Derivater	4 195	5 459	7 286	10 605	15 258
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	6 495	20 109	10 520	10 604	10 630
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	10 690	25 568	17 806	21 209	25 888
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld	67 160	159 207	135 432	132 590	131 742
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld	18 326	33 852	40 671	50 354	65 034
Tax payable	Betalbar skatt	16 085	7 365	10 660	18 693	25 909
Derivatives	Derivater	11 081	9 443	16 623	20 017	29 113
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	74 504	0	0	0	0
Other Liabilities	Andre forpliktelser	979	979	1 156	979	981
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5 596 585	5 556 296	5 589 603	5 575 394	5 640 366
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	386 662	295 986	264 420	164 515	138 677
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	6 104 222	5 903 920	5 923 134	5 829 952	5 900 081
Total liabilities	Sum gjeld	6 171 381	6 063 127	6 058 566	5 962 542	6 031 823
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	5 471 443	6 448 889	6 512 886	6 497 266	6 534 228

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	2017 -	Options
PSV				
Havila Fortress	1996	VS 483	As a part of the restructuring - Available for sale	
Havila Faith	1998	VS 483	As a part of the restructuring - Available for sale	
Havila Favour	1999	VS 483	As a part of the restructuring - Available for sale	
Havila Princess	2005	VS 470	Sold	
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Until July 2017	4x6 months
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Until December 2019	3x1 year
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Until September 2020	3x1 year
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Until June 2017	
Havila Commander	2010	VS 485	Until April 2017	2x1 year
Havila Crusader	2010	VS 485	Until July 2017	1 year
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	Firm to May 2017	6x1 month
Havila Borg	2009	Havyard 832	○ Lay up	
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	○ Lay up	
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Until January 2018	3x1 year
RRV				
Havila Troll	2003	UT 527	Firm to November 2024	5x1 year
AHTS				
Havila Mars	2007	UT 786	Lay up	
Havila Mercury	2007	UT 786	Lay up	
Havila Neptune	2008	Havyard 842	Lay up	
Havila Venus	2009	Havyard 845	○	
Havila Jupiter	2010	Havyard 845	○	
AHTS ASIA				
Posh Viking	2008	Focal Marine	As a part of the restructuring - Available for sale	
Posh Vibrant	2008	Focal Marine	As a part of the restructuring - Available for sale	
Posh Virtue	2009	Focal Marine	As a part of the restructuring - Available for sale	
Posh Venture	2009	Focal Marine	As a part of the restructuring - Available for sale	
SUBSEA				
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	Being marketed for work	
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	Until May 2023	2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Until April 2020	2x1 year

Contract

○ Spot



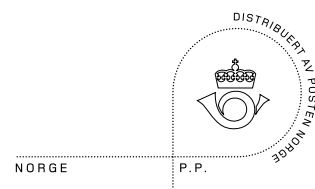
Retur:

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

