

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 3 / KVARTALSRAPPORT 3

2020



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 23 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 for 38 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 offshore-selskap, nasjonalt og internasjonalt.

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

Havila Shipping ASA driver 23 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 i 38 år 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 2019. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2019.

Summary

The sharp fall in oil prices and the outbreak of the Covid-19 virus in the first quarter have reduced activity in the market in where the vessel operates. Reduced demand for vessels has a negative effect on the company. The market outlook was reassessed in the second quarter and led to a write-down of the value for most vessels. The assessments were maintained in the third quarter.

The agreement on restructuring of the company's debt was implemented on 30/06/20 and clarifies the company's obligations to lenders for the period until 2024. The calculated effect of the agreements means that book equity is positive at the end of 2nd quarter. The implementation effect of the agreement was incorporated in the accounts for the second quarter.

Financial expenses in the accounts consist of a change in the calculated present value of estimated debt service for the vessels during the agreement period.

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 36.4 million in Q3 2020, compared with NOK 92.9 million in Q3 2019.

Total operating income was NOK 188.7 million in Q3 2020, compared with NOK 211.5 million in Q3 2019.

The group had as of 30/09/20 23 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had 3 AHTS and 4 PSV vessels laid up at the end of Q3 2020.

The fleet utilization Q3 2020 was 87 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 3 quarter 2020

- Total operating income amounted to NOK 188.7 million (NOK 211.5 million).
- Total operating expenses were NOK 152.3 million whereof NOK 48.7 million is provision for loss on receivables. Ordinary operating expenses amounts to NOK 103.6 million (NOK 118.6 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 36.4 million (NOK 92.9 million).
- Depreciation was NOK 87.4 million (NOK 81.2 million).
- Net financial items were NOK 68.0 million (NOK -110.7 million), whereof unrealized agio gain was NOK 19.6 million (unrealized agio loss NOK 51.7 million), and value adjustment of debt was NOK 47.9 million (NOK 0).
- The profit before tax was NOK 16.9 million (NOK -100.0 million).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2019. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2019.

Sammendrag

Det sterke fallet i oljepris og utbruddet av Covid-19 viruset i første kvartal har redusert aktiviteten i markedet hvor fartøyene opereres.

Redusert etterspørsel etter fartøy påvirker selskapet negativt. Markedsutsiktene ble revurdert i andre kvartal og medførte nedskrivning av verdien for de fleste fartøy. Vurderingene er opprettholdt i tredje kvartal.

Avtalen om restrukturering av selskapets gjeld ble gjennomført 30.06.20 og avklarer selskapets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024. Implementeringseffekten av avtalen ble innarbeidet i regnskapet for andre kvartal.

Finanskostnader i regnskapet består av endring i beregnet nåverdi av estimert gjeldsbetjening for fartøyene i avtaleperioden.

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 36,4 million i 3. kvartal 2020, mot NOK 92,9 million i 3. kvartal 2019.

Totale inntekter var NOK 188,7 million i 3. kvartal 2020, mot NOK 211,5 million i 3. kvartal 2019.

Rederiet hadde pr. 30.09.20 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde 3 AHTS og 4 PSV fartøy i opplag ved utgangen av 3. kvartal 2020.

Flåteutnyttelsen i 3. kvartal 2020 var på 87 % eksklusive fartøy i opplag.

Resultat for 3. kvartal 2020

- Totale inntekter var NOK 188,7 million (NOK 211,5 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 152,3 million hvorav NOK 48,7 million er avsetning for tap på fordring. Ordinære driftskostnader utgjør NOK 103,6 million (NOK 118,6 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 36,4 million (NOK 92,9 million).
- Avskrivninger var NOK 87,4 million (NOK 81,2 million).
- Netto finansposter var NOK 68,0 million (NOK -110,7 million), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 19,6 million (urealisert agio tap NOK 51,7 million), og verdijustering lån var NOK 47,9 million (NOK 0).
- Resultat før skatt ble NOK 16,9 million (NOK -100,0 million).

Result year to date 2020

- Total operating income amounted to NOK 598.5 million (NOK 551.3 million).
- Total operating expenses were NOK 451.1 million whereof NOK 101.4 million is provision for loss on receivables. Ordinary operating expenses amounts to NOK 349.7 million (NOK 348.6 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 147.4 million (NOK 202.7 million).
- Depreciation was NOK 261.9 million (NOK 241.3 million).
- Impairment charge of fixed assets was NOK 521.0 million (NOK 0).
- Net financial items were NOK 1,878.5 million (NOK -208.0 million), whereof unrealized agio loss was NOK 61.2 million (unrealized agio loss NOK 35.6 million) and value adjustment of debt related to the implementation effects of the restructuring agreement with the company's lenders was NOK 2,064.4 million (NOK 0).
- The profit before tax was NOK 1,243.1 million (NOK -249.4 million).

Balance and liquidity per 30/09/20

Total current assets amounted to NOK 295.0 million on 30/09/20, whereof bank deposits were NOK 139.5 million (of this NOK 1.2 million restricted withholding tax). On 30/09/19, total current assets amounted to NOK 379.6 million, whereof bank deposits amounted to NOK 92.5 million (of this NOK 0.8 million restricted).

Net cash flow from operations was year to date NOK 94.1 million (NOK 43.1 million). Cash flow from investing activities was NOK -33.1 million (NOK -17.9 million). Payment of loan instalments and lease liabilities, and raising a convertible shareholder loan constitute a net change from financing activities of NOK -27.6 million (NOK -18.2 million).

The book value of the fleet is NOK 2,230 million after impairment charge of NOK 521 million in the 2nd quarter.

Total long-term debt recognized in the balance sheet was per 30/09/20 NOK 2,069.9 million, of which interest-bearing debt amounts to NOK 1,922.4 million and non interest-bearing debt NOK 147.5 million.

As of 30/09/20, nominal value of interest-bearing debt was NOK 2,948.8 million, and nominal value of non interest-bearing debt was NOK 1,233.6 million. Of nominal interest-bearing debt 21.4 % are loans in USD, while the remaining loans are in NOK. Secured debt are classified as long term debt, except from known instalments which is classified as short term debt.

Fleet

Havila Shipping ASA operates 23 vessels,

- 14 PSV
 - Four owned externally
 - One owned 50% and not consolidated
- 5 AHTS
- 3 Subsea
- 1 RRV (bareboat)

Employees

Havila Shipping ASA had per 30/09/20 377 employees on the company's vessels and 33 employees in the administration.

Resultat hittil i år 2020

- Totale inntekter var NOK 598,5 million (NOK 551,3 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 451,1 million hvorav NOK 101,4 million er avsetning for tap på fordring. Ordinære driftskostnader utgjør NOK 349,7 million (NOK 348,6 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 147,4 million (NOK 202,7 million).
- Avskrivninger var NOK 261,9 million (NOK 241,3 million).
- Nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 521,0 million (NOK 0).
- Netto finansposter var NOK 1 878,5 million (NOK -208,0 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 61,2 million (urealisert agio tap NOK 35,6 million) og verdijustering lån ved implementering av effekter av restruktureringsavtalene med selskapets långivere var NOK 2 064,4 million (NOK 0).
- Resultat før skatt ble NOK 1 243,1 million (NOK -249,4 million).

Balanse og likviditet pr. 30.09.20

Sum omløpsmidler var NOK 295,0 million pr. 30.09.20, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 139,5 million (herav NOK 1,2 million bundne skattetrekksmidler). Pr. 30.09.19 var sum omløpsmidler NOK 379,6 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 92,5 million (hvorav NOK 0,8 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift var hittil i år NOK 94,1 million (NOK 43,1 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -33,1 million (NOK -17,9 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelser samt opptak av konvertibelt aksjonærlån utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -27,6 million (NOK -18,2 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 2 230 million etter nedskrivning på NOK 521 million i 2. kvartal.

Balanseført verdi av langsiktig gjeld var pr. 30.09.20 NOK 2 069,9 million, av dette utgjør rentebærende gjeld NOK 1 922,4 million og ikke rentebærende gjeld NOK 147,5 million. Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 30.09.20 NOK 2 948,8 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 1 233,6 million. Av nominell rente-bærende gjeld er 21,4 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. Sikret gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra kjente avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Flåte

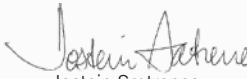
Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer,

- 14 PSV
 - Fire eiet eksternt
 - En eiet 50% og ikke konsolidert
- 5 AHTS
- 3 Subsea
- 1 RRV (Innleid)

Ansatte

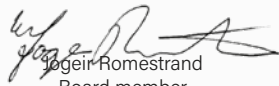
Havila Shipping ASA hadde pr. 30.09.20 377 ansatte på selskapets fartøyer og 33 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 27 November 2020
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA


Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jøgeir Rømestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njal Sævik
CEO
Administrerende direktør



PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP				NOK 1000	
		Note	Q3 20	YTD 2020	Q3 19	YTD 2019
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	5, 10, 13	181 465	559 401	197 186	519 470
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-2 755	5 624	4 065	5 684
Other income	Andre inntekter	10	9 941	33 498	10 276	26 171
Total operating income	Sum driftsinntekter		188 651	598 522	211 528	551 324
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader		-64 279	-219 473	-78 392	-226 707
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-21 991	-80 070	-23 558	-74 334
Hire expenses	Leiekostnader		-3 923	-6 449	-3 486	-10 804
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-13 430	-43 680	-13 205	-36 798
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring	12, 13	-48 650	-101 409	0	0
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-152 274	-451 080	-118 641	-348 643
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		36 378	147 442	92 887	202 682
Depreciation	Avskrivninger	10	-87 402	-261 919	-81 224	-241 269
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	0	-521 000	0	0
Operating result	Driftsresultat		-51 024	-635 477	11 663	-38 587
Financial items	Finansposter					
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	8	47 854	2 064 442	0	0
Financial income	Finansinntekter	8	22 550	20 052	175	6 169
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-2 423	-206 005	-110 894	-214 129
Net financial items	Netto finansposter		67 981	1 878 490	-110 719	-207 960
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-34	90	-967	-2 808
Profit before tax	Resultat før skatt		16 923	1 243 103	-100 023	-249 355
Taxes	Skattekostnad		-155	-322	-26	-173
Profit / (Loss)	Resultat		16 768	1 242 781	-100 049	-249 528
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		16 768	1 242 781	-100 049	-249 528
Total	Sum		16 768	1 242 781	-100 049	-249 528
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,71	52,27	-4.21	-10.49
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	0,71	52,27	-4.21	-10.49
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7	-1,31	-34,56	-4.21	-10.49
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7	-1,31	-34,56	-4.21	-10.49
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit / (Loss)	Resultat		16 768	1 242 781	-100 049	-249 528
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		136	-66	89	-32
Total comprehensive income	Totalresultat		16 904	1 242 715	-99 960	-249 560
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		16 904	1 242 715	-99 960	-249 560
Total	Sum		16 904	1 242 715	-99 960	-249 560

*Earnings per share and diluted earnings per share based on result exclusive value adjustment of debt.

*Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr.aksje basert på resultat eksklusiv verdijustering lån.

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	30/09/20	30/09/19	31/12/19
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy	6	2 230 170	2 995 100	2 958 110
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 631	1 792	1 752
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	6 948	8 944	8 142
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 238 749	3 005 837	2 968 004
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		19 206	19 997	19 115
Shares	Aksjer		0	0	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	92 770	111 207	106 676
Long term receivables	Langsiktige fordringer		13 001	7 410	7 012
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		124 976	138 614	132 804
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		2 363 725	3 144 451	3 100 808
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		15 073	18 152	17 166
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12, 13	140 403	268 502	254 706
Derivatives	Derivater		29	491	0
Bank deposit	Bankinnskudd	2	139 458	92 494	101 009
Total current assets	Sum omløpsmidler		294 963	379 638	372 881
Total assets	Sum eiendeler		2 658 688	3 524 089	3 473 689



BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	30/09/20	30/09/19	31/12/19
EQUITY	EGENKAPITAL				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"	4	0	37 930	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån	4	0	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		957 481	1 010 435	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Uncovered loss	Udekket tap	4	-749 339	-1 972 540	-2 045 008
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-749 339	-1 972 540	-2 045 008
Total equity	Sum egenkapital		208 142	-962 104	-1 034 573
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt		24 442	30 380	24 442
Other liabilities	Andre forpliktelser		140	1 118	871
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		24 582	31 499	25 313
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2,3	2 069 897	4 181 701	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	77 474	98 822	95 207
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		133 197	0	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		2 280 568	4 280 523	95 207
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		2 305 149	4 312 022	120 521
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		36 576	59 805	67 112
Tax payable	Betalbar skatt		242	1 218	5 749
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	26 972	31 579	4 222 093
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		81 606	81 570	92 788
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		145 397	174 172	4 387 742
Total liabilities	Sum gjeld		2 450 546	4 486 193	4 508 262
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		2 658 688	3 524 089	3 473 689

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium	"Anti- dilution protec- tion loan"	Con- vertible share- holder loan	Uncovered loss	Accumu- lated acturial gains and losses	Accumu- lated currency transla- tions differences	Total
2020		Aksje- kapital	Over- kurs		Kon- vertibelt aks- jonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimata- vik	Akkumulert valuta- omreg- nings- differanser	Total
Equity per 01/01/20	Egenkapital pr 01.01.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 055 450	10 198	245	-1 034 573
Profit / (Loss)	Resultat					1 242 781			1 242 781
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							-66	-66
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	1 242 781	0	-66	1 242 715
Transaction with owners:	Transaksjoner med eiere:								
Conversion shareholder loan	Konvertering aksjonærlån				-15 025	15 025			0
Conversion "Anti-dilution protection loan"	Konvertering "Anti-dilution protection loan"			-37 930		37 930			0
Equity per 30/09/20	Egenkapital pr. 30.09.20	23 776	933 704	0	0	-759 715	10 198	179	208 142
		Share capital	Share premium	"Anti- dilution protec- tion loan"	Convert- ible share- holder loan	Unco- vered loss	Accumu- lated acturial gains and losses	Accumu- lated currency transla- tions differences	Total
2019		Aksje- kapital	Overkurs		Konverti- belt aks- jonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimata- vik	Akkumulert valuta- omreg- nings- differanser	Total
Equity per 01/01/19	Egenkapital pr 01.01.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-1 734 852	11 818	55	-712 544
Profit / (Loss)	Resultat					-249 528			-249 528
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							-32	-32
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-249 528	0	-32	-249 560
Equity per 30/09/19	Egenkapital pr. 30.09.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-1 984 380	11 818	23	-962 104

CASH FLOW STATEMENT		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		NOK 1000	
		Q3 20	YTD 2020	Q3 19	YTD 2019
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	16 923	1 243 103	-100 023	-249 355
Depreciation	Avskrivninger	87 402	261 919	81 224	241 269
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	521 000	0	0
Net financial expenses	Netto finanskostnader	-67 981	-1 878 490	110 719	207 960
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-34	90	967	2 808
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	65 434	104 546	-40 753	-65 899
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-45 415	-87 411	-36 914	4 264
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	56 329	164 759	15 220	141 047
Paid interests	Betalte renter	-21 098	-66 352	-19 541	-90 142
Paid taxes	Betalte skatter	-2 917	-5 814	-8	-8 847
Interest income	Mottatte renter	304	1 528	179	1 087
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	32 618	94 121	-4 150	43 145
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-26 151	-52 527	-5 415	-37 240
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 515	19 402	6 515	19 331
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-19 637	-33 124	1 099	-17 909
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån	0	100 000	0	0
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-107 128	-109 538	-63	-3 202
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-5 990	-18 077	-5 235	-14 966
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-113 118	-27 615	-5 298	-18 168
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-100 137	33 382	-8 348	7 069
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	239 074	92 494	100 410	85 782
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	521	5 066	433	-357
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	139 458	139 458	92 494	92 494

Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation methods used for assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2019. The interim report is based on IAS 34.

IFRS 16 Leases

This standard was implemented in the accounts with effect from 01/01/2019.

IFRS 16 supersedes IAS 17 Leases and IFRIC 4, and determining whether an Arrangement contains a Lease.

Reference is made to note 21 in the annual report for 2019 where the accounting effects of the implementation are presented.

Note 2. Interest bearing debt

Bank and bond loans are classified as long term debt as of 30/09/20, except from the known instalment and accrued interests which are classified as short term debt. As of 30/09/20, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 2,069.9 million, whereof NOK 1,922.4 is interest bearing debt and NOK 147.5 million non-interest bearing debt.

According to IFRS 9, the market value of long-term debt is determined by calculating the net present value of estimated cash flow during the restructuring period for the interest bearing and the non-interest bearing part of the debt. The calculated effect has reduced the value of the debt in the balance sheet and booked as financial income in the profit and loss account.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2019. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

IFRS 16 Leieavtaler

Denne standarden ble implementert i regnskapet med virkning fra 01.01.2019. IFRS 16 erstatter IAS 17 Leieavtaler og IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale, og fastsetter prinsippene for innregning, måling og presentasjon av leieavtaler og for opplysninger om disse.

Det vises til note 21 i årsrapport for 2019 hvor regnskapsmessige effekter av implementeringen er presentert.

Note 2. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån er klassifisert som langsiktig gjeld pr. 30.09.20, redusert med kjente avdrag og påløpte renter som er klassifisert som kortsiktig gjeld. Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 30.09.20 NOK 2 069,9 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 1 922,4 million og ikke rentebærende gjeld NOK 147,5 million.

Etter IFRS 9 er markedsverdien av langsiktige gjeld fastsatt ved å kalkulere nåverdien av estimert kontantstrøm i avtaleperioden for rentebærende og ikke rentebærende del av gjelden. Differansen mellom nominell verdi og virkelig verdi reduserer gjelden i balansen og er ført som finansinntekt i resultatregnskapet.

		30/09/20	30/09/19	NOK 1000 31/12/19
Long term interest-bearing debt (nominal value)	Langsiktig rentebærende gjeld (nominell verdi)	2 948 755	4 181 701	0
Short term instalments incl. accrued interests	Kortsiktig del avdrag inkl. påløpte renter	23 774	31 579	4 222 093
Sum interest-bearing debt (nominal value)	Sum rentebærende gjeld (nominell verdi)	2 972 529	4 213 280	4 222 093
Value adjustment of interest bearing debt	Verdijustering lån rentebærende gjeld	-1 002 545		
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende gjeld (virkelig verdi)	1 969 984		
Bank deposit	Bankinnskudd	-139 458	-92 494	-101 009
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	1 830 526	4 120 787	4 121 083

For further information, see note 3 Financial restructuring of the group.

For ytterligere informasjon vises til note 3 Finansiell restrukturering av konsernet.

Note 3. Financial restructuring of the group

Financial restructuring of the group was executed on 30 June 2020 and implemented in the financial accounts for second quarter 2020.

The agreement period runs until 31/12/2024. Each lender can extend the period with one year until 31/12/2025. The company's liquidity was strengthened by Havila Holding AS paid a convertible liquidity loan of NOK 100 million. Havila Holding AS has the right and obligation to convert all or part of the loan into shares in order to maintain an ownership position in the company in connection with lenders' conversion rights.

The restructuring agreement is designed to build up and maintain a cash balance of NOK 175 million throughout the duration of the agreement.

As of 01/01/2020, the company's debt amounted to NOK 4,222 million. The debt is according to the agreement divided into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche for each vessel. In total, interest-bearing tranche amounted to NOK 3,103 million as of 02.01.2020 and non-interest-bearing tranche NOK 1,119 million.

The company can make ordinary operational investments related to the vessels. The company can also adapt the vessels to changed environmental requirements in accordance with laws or requirements from class companies, as well as make necessary investments to obtain contracts.

Payment of interest and instalments will, for each vessel, be limited by the respective vessels profit and will be paid quarterly. If a vessels' income is insufficient to serve the interest-bearing tranche, the calculated interest and missing instalment will be transferred to the non-interest-bearing tranche. Vessel profit above accrued interest will serve the interest-bearing tranche according to a predefined payment profile. Any surplus cash beyond this will be swept by the non interest-bearing tranche.

There will be quarterly downward adjustment of the interest-bearing tranche for each vessel according to a 12 year repayment profile (one vessel has a profile of 11 years). For the entire fleet the interest bearing debt will be reduced by approximately NOK 65 million each quarter. The downward adjustment will be independent of the vessel's profit.

If the profit for each vessel during the period starting eighteen months and ending six months prior to the expiration of the restructuring period is higher than a predefined level, a limited amount will be transferred from non-interest-bearing tranche to interest-bearing tranche.

At the end of the agreement period all interest-bearing debt will fall due. Non-interest-bearing debt will be converted to shares in the company. The conversion will have the effect that lenders will receive shares maximum representing 47% ownership of the company, but reduced relatively following any upward adjustment as referred to above.

To secure the company's liquidity position, each vessel's positive cash flow after payment of interest will support the liquidity with a 10% cash contribution withheld before payment of any quarterly instalment. Cash contribution will be payable only for periods where the company's liquidity position is below NOK 175 million. Throughout the agreement period, the company will have a minimum liquidity of NOK 50 million. There are no other financial covenants.

Shareholders will be diluted following the lenders right to convert non-interest-bearing debt to 47% of the shares. Havila Holding AS has right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to maintain their ownership of 50.96%.

Note 3. Finansiell restrukturering av konsernet

Finansiell restrukturering for konsernet ble gjennomført 30. juni 2020 og implementert i regnskapet for andre kvartal 2020.

Avtaleperioden løper fram til 31.12.2024. Den enkelte långiver har mulighet til å forlenge løpetiden med ett år til 31.12.2025. Selskapets likviditet ble styrket ved at Havila Holding AS innbetalte et konvertibelt likviditetslån på NOK 100 million. Havila Holding AS har rett og plikt til å konvertere hele eller deler av lånet til aksjer for å opprettholde eierposisjon i selskapet i forbindelse med långiveres konverteringsrett.

Restruktureringsavtalen er utformet med tanke på å opprettholde en likviditetsbeholdning på NOK 175 million gjennom avtaleperioden.

Selskapets gjeld utgjorde per 01.01.2020 NOK 4 222 million. Gjelden er etter avtalen delt i en rentebærende transje og en ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Samlet utgjorde rentebærende transje NOK 3.103 million per 02.01.2020 og ikke rentebærende transje NOK 1.119 million.

Selskapet kan gjøre ordinære driftsmessige investeringer knyttet til fartøyene. Selskapet kan også tilpasse fartøyene til endrede miljøkrav i henhold til lover eller krav fra klasseselskap, samt gjøre investeringer nødvendige for å oppnå kontrakter.

Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyet inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøy. Dersom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å betjene rentebærende transje, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et fartøys inntjening utover påløpte renter betjener rentebærende transje i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transje. Rentebærende transje nedreguleres for hvert fartøy kvartalsvis i henhold til nedbetalingsprofil på 12 år (ett fartøy har 11 års profil). For flåten samlet innebærer det en reduksjon i rentebærende gjeld på ca NOK 65 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer uavhengig av fartøyet inntjening.

Dersom inntjeningen i perioden atten til seks måneder før utløpet av restruktureringsperioden er høyere enn et angitt nivå for det enkelte fartøy, vil et begrenset beløp kunne overføres fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje.

Ved utløpet av avtaleperioden forfaller rentebærende transje til betaling. Ikke rentebærende transje konverteres til aksjer i selskapet. Konverteringen vil innebære at långiverne tildeles aksjer maksimalt tilsvarende 47% av selskapet, men redusert relativt likt med oppreguleringen nevnt ovenfor.

For å bidra til å sikre selskapets likviditetsbeholdning vil det for hvert fartøy holdes tilbake 10% av positiv kontantstrøm etter at renter er betalt, men før betjening av avdrag. Likviditetsbidraget trekkes kun for perioder hvor selskapets likviditetsbeholdning er lavere enn NOK 175 million.

Selskapet skal gjennom avtaleperioden ha en minimum likviditetsbeholdning på NOK 50 mill. Det er ikke andre finansielle covenants.

Aksjonærer vil bli utvannet som følge av långivernes rett til å konvertere ikke rentebærende transje til 47% av aksjene i selskapet. Havila Holding AS har rett til å konvertere hele eller deler av likviditetslånet for å opprettholde sitt eierskap i selskapet på 50,96%.

Existing shareholders 'dilution will be limited by lenders' right to transfer from non-interest-bearing tranche to interest-bearing tranche based on earnings test.

The restructuring agreement give the company the opportunity to implement a repair issue after the expiry of the agreement period. If one or more lenders extend the restructuring period with one year, a repair issue will be postponed accordingly.

The size of a future repair issue will be determined on the basis of an assessment of the dilution effect that follows from the agreement.

The restructuring agreement contains provisions where the company guarantees to cover operating costs for each individual vessel for a period of 6 months and storage costs for a period of 18 months. For vessels where the income does not cover operating costs and which do not have a contract, the lender has, provided that certain conditions are met, the right to take over the vessel for a value corresponding to the interest-bearing debt. Lenders can alternatively finance a vessel further by offering financing corresponding to operation or storage costs as well as maintenance costs. Such financing can be converted to equity at the end of the restructuring period, but it does not increase lenders' total ownership after conversion of non-interest-bearing tranche to equity.

In accordance with IFRS, the restructuring agreement has been implemented by extracting the value of previous debt and incorporating the value of debt under the new agreement.

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged in 2020.

Previously implemented capital changes are stated in previous interim reports and the annual report for 2019.

As a part of the restructuring agreement the shareholder loan of NOK 15,025 million and the Anti-dilution Protection Loan of NOK 37,930 million transferred til retained earnings without any settlement or any issuance of new shares.

Eksisterende aksjonærers utvanning vil bli begrenset av långiveres rett til overføring fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje basert på inntjeningstest.

Avtalen inneholder en rett for selskapet til å gjennomføre reparasjonsemisjon etter utløpet av avtaleperioden. Dersom en eller flere långivere forlenger avtaleperioden med ett år, vil eventuell reparasjonsemisjon bli utsatt tilsvarende.

Størrelsen på en framtidig reparasjonsemisjon vil fastsettes med utgangspunkt i en vurdering av utvanningseffekten som følger av avtalen.

Restruktureringsavtalen inneholder bestemmelser hvor selskapet garanterer for dekning av driftskostnader for hvert enkelt fartøy for en periode på 6 måneder og opplagskostnader for en periode på 18 måneder. For fartøy hvor inntekten ikke dekker driftskostnader og som ikke har kontrakt har långiver, forutsatt at visse betingelser er oppfylt, rett til å overta fartøyet for en verdi tilsvarende den rentebærende gjelden. Långivere kan alternativt finansiere et fartøy videre ved å tilby finansiering tilsvarende drift eller opplagskostnader samt vedlikeholdskostnader. Slik finansiering kan ved utløpet av restruktureringsperioden konverteres til egenkapital, men det øker ikke långiveres samlede eierskap etter konvertering av ikke rentebærende transje til egenkapital.

I henhold til IFRS er restruktureringsavtalen implementert ved å trekke ut verdien av tidligere gjeld og innarbeide verdi av gjeld etter ny avtale.

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret i 2020.

Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapport for 2019.

Som en del av restruktureringsavtalen er Konvertibelt aksjonærlån på NOK 15,025 million og «Anti-dilution Protection Loan» på NOK 37,930 million overført til opptjent egenkapital uten vederlag og uten utstedelse av nye aksjer.

Note 5. Segment reporting

		NOK 1000 01/01 - 30/09/20						
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum drifts-kostnader	Drifts-resultat før avskrivning	Mar-gin
AHTS - anchorhandling ves-sel	Ankerhandteringsfartøy	103 746	4 261	-667	0	79 365	27 975	27 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	266 412	3 838	1 704	0	204 772	67 183	25 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	21 787	5 498	0	0	20 556	6 729	31 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjons-fartøy	167 456	9 714	-1 853	0	143 489	31 827	36 %
Management etc	Administrasjon etc	0	10 187	6 439	6 533	2 898	20 260	-
Total	Sum	559 401	33 498	5 624	6 533	451 080	153 975	
*) Excl. profit from sale of assets.		Ekskl. salgsgevinster.						
**) Adjustments of unreal FX gain/loss.		Justering for ureal. valuta gevinst/tap.						

Note 6. Main accounting estimates

Main accounting estimates are uncertain when it comes to the valuation and period of use for the company's vessels.

Impairment assessments

In the first quarter of 2020, a significant fall in oil prices and the effects of the Covid-19 pandemic are clear indicators of a decline in the market value of the company's fleet. Demand for the services the company offers has weakened and results in lower rates and more vessels in storage. The company based its presentation of the accounts for the first quarter of 2020 on a weakened market for the period from 2020 to 2022. The effect of a weaker market was partly offset by weaker Norwegian kroner. Estimated value in use fell significantly in the first quarter in relation to book value, but did not result in a write-down of any vessel. In the second quarter, oil prices rose and the Norwegian kroner strengthened more and faster than expected. In the second quarter, the company reassessed expectations of the revenue potential for the remaining economic life of the vessels. Value in use calculations are made by each vessel being defined as a cash-generating unit and thus tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is based on the company's experienced operating costs and estimates for contractual and future revenues. The expected economic life of 30 years for the individual vessel is maintained. The calculations for the second quarter showed that the surplus value of the company's fleet fell significantly measured against book value and resulted in a write-down of the value for the vessels with a total amount of NOK 521 million in the accounts for the second quarter. There have been no events in the third quarter that change the impairment indicators significantly. There have not been any significant changes in the company's assessment of the market outlook. Impairment assessments in the third quarter did not result in further impairment of the value of any vessel or reversal of previous impairment.

Estimated value in use is particularly sensitive in relation to changes in exchange rates, required rates of return, day rates and utilization. If NOK strengthened by NOK 0.50 against the US dollar, British pound and euro, it would result in a write-down of a further NOK 139 million. In the calculation, the company has used a return requirement of 9.3%.

Note 5. Resultat pr. segment

Note 6. Viktige regnskapsestimater

Viktige regnskapsestimater er verdsettelsen og brukstiden for selskapets skip som er forbundet med usikkerhet.

Nedskrivningsvurderinger

I første kvartal 2020 var det betydelig fall i oljepris og effekter av Covid-19 pandemien tydelige indikatorer på fall i markedsverdien for selskapets flåte. Etterspørsel etter de tjenester selskapet tilbyr er svekket og resulterer i lavere rater og flere fartøy i opplag. Selskapet la ved regnskapsavleggelsen for første kvartal 2020 til grunn svekket marked for perioden fra 2020 og ut 2022. Effekten av svakere marked ble delvis motvirket av svakere norske kroner. Beregnet bruksverdi falt betydelig i første kvartal i forhold til bokført verdi, men resulterte ikke i nedskrivning av noe fartøy. I løpet av andre kvartal steg oljeprisen og Norske kroner styrket seg mer og raskere enn forventet. I andre kvartal revurderte selskapet forventninger til inntekspotensialet for gjenværende økonomisk levetid for fartøyene. Bruksverdigeberegninger foretas ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi per fartøy baseres på selskapets erfarte driftskostnader og anslag for kontraktsfestede og fremtidige inntekter. Forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy er opprettholdt. Beregningene for andre kvartal viste at merverdien av selskapets flåte falt betydelig målt mot bokført verdi og medførte nedskrivning av verdien for fartøyene med et samlet beløp på NOK 521 million i regnskapet for andre kvartal. Det har ikke vært hendelser i tredje kvartal som endrer nedskrivnings-indikatorene vesentlig. Det har heller ikke vært vesentlige endringer i selskapets vurdering av markedsutsiktene. Nedskrivningsvurderinger i tredje kvartal har ikke medført ytterligere nedskrivning av verdien av noe fartøy eller reversering av tidligere nedskrivning.

Estimert bruksverdi er særlig sensitiv i forhold til endringer valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med NOK 0,50 mot amerikanske dollar, britiske pund og euro, ville det medført nedskrivning med ytterligere NOK 139 million. Selskapet har i beregningen benyttet avkastningskrav på 9,3%.

An increase in the required rate of return by 0.5 percentage points would have resulted in an increased write-down of NOK 13 million. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would result in a further write-down of NOK 244 million.

Critical judgements in determining the lease term

From 1 January 2019 the Group has implemented the new leasing standard IFRS 16. For all leases, except for short-term leases and leases of low value, a lease liability and a corresponding right-of-use asset is recognized in the consolidated statement of financial position.

In determining the lease term, management considers all facts and circumstances that create an economic incentive to exercise an extension option, or not exercise a termination option. Extension options are only included in the lease term if the lease is reasonably certain to be extended.

Periods after a termination option are included in the lease term unless it is reasonably certain that the option will be exercised. Potential future cash outflows have not been included in the lease liability because it is not reasonable certain that the leases will be extended (or because it is reasonable certain that it will be terminated).

The assessment is reviewed if a significant event or a significant change in circumstances occurs which affects this assessment and that is within the control of the Group.

Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført økt nedskrivning på NOK 13 million. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført ytterligere nedskrivning med NOK 244 million.

Kritiske vurderinger ved bestemmelse av leieperioden

Fra 1. januar 2019 har konsernet implementert den nye standarden for leieavtaler, IFRS 16. For alle leieavtaler, med unntak av kortsiktige leieavtaler og leieavtaler med lav verdi, innregnes en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksrett i balansen.

Ved fastsettelsen av leieperioden vurderer ledelsen alle fakta og omstendigheter som skaper et økonomisk grunnlag for utøvelse av opsjoner eller ikke. Forlengelsesmuligheter er bare inkludert i leieperioden dersom leieavtalen rimelig sikkert vil bli utvidet.

Perioder etter opsigelsesopsjon er inkludert i leieperioden, med mindre det er rimelig sikkert at opsjonen skal utøves. Potensielle fremtidige kontantstrømmer er ikke inkludert i leieavtalen, fordi det ikke er rimelig sikkert at leieavtalen vil bli forlenget (eller fordi det er rimelig sikkert at det vil bli avsluttet).

Vurderingen gjenopptas dersom det oppstår en vesentlig endring i omstendigheter som påvirker denne vurderingen, og som ligger innenfor konsernets kontroll.

Note 7. Key Figures

Note 7. Nøkkeltall

		Q3 20	YTD 2020	Q3 19	YTD 2019
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	0,71	52,27	-4,21	-10,49
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	0,71	52,27	-4,21	-10,49
Earnings per share*	Fortjeneste pr. aksje*	-1,31	-34,56	-4,21	-10,49
Diluted earnings per share*	Utvannet fortjeneste pr. aksje*	-1,31	-34,56	-4,21	-10,49
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	1,09	1,09	-40,46	-40,46
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	36 378	147 442	92 887	202 682
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-1 290	-6 533	-1 200	-1 302
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	35 088	140 909	91 686	201 380
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	35 088	140 909	91 686	201 380
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	19 %	24 %	43 %	37 %

* Earnings per share and diluted earnings per share based on result exclusive value adjustment of debt.

* Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr.aksje basert på resultat eksklusiv verdijustering lån.

** Adjusted EBITDA is «Operating profit before depreciation» adjusted for unrealised foreign exchange gain/loss. 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. Den justerte EBITDA viser den kontantgenererende delen av resultatmålet som igjen viser selskapets evne til å betjene avdrag og renter.

Note 8. Financial items	Note 8. Finansposter	NOK 1000			
		Q3 20	YTD 2020	Q3 19	YTD 2019
Interest on bank deposits/non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd/langsiktige fordringer	596	1 901	175	1 254
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinster *	21 954	18 152	-13 650	4 912
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	0	0	4
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	47 854	2 064 442	0	0
Total financial income	Sum finansinntekt	70 404	2 084 495	-13 475	6 169
Interest on loans	Rentekostnad på lån	51	87 574	56 648	164 832
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	1 839	5 771	0	0
Net realised and unrealised agio losses *	Netto realisert og urealisert agiotap *	0	83 602	37 834	40 817
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	0	3	84
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	324	28 291	2 514	7 560
Other financial expenses	Andre finanskostnader	209	766	245	835
Total financial expenses	Sum finanskostnader	2 423	206 005	97 243	214 129
Net financial items	Netto finansposter	67 981	1 878 490	-110 719	-207 960
* Unrealised agio gain	* Urealisert agiogevinst	19 628	0	0	0
* Unrealised agio loss	* Urealisert agiotap	0	-61 226	-51 662	-35 589

Note 9. Going concern

The restructuring of the group's debt was completed on 30 June 2020, where the group got supply of liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS.

Total debt amounted to NOK 4.2 billion per 30 June 2020, with NOK 3.035 billion becoming interest-bearing and NOK 1.188 billion not being interest-bearing. Interest-bearing debt is reduced by approximately NOK 260 million per year, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing.

The Group's equity per 30.09.2020 was NOK 208 million. The implementation of the restructuring agreements showed a positive effect on the Group's profit and equity of NOK 2 billion in the second quarter of 2020.

The corona virus and significant fall in oil prices after the turn of the year have led to significant market weaknesses, and are expected to negatively affect the activity in the oil industry both offshore and onshore.

The restructuring agreements contains clauses for free liquidity of the Group which should at any time amount to minimum NOK 50 million. The group had per. 30.09.2020 free liquidity of NOK 138 million. Based on the mechanism of the restructuring agreements, the Group's estimated liquidity development indicates that this assumption will not be breached in the next 12-month period. However, this requires that customers pay.

Based on the above, the Board has concluded that the conditions for going concern are present.

Note 9. Fortsatt drift

Restrukturering av konsernets gjeld ble gjennomført 30. juni 2020, hvor konsernet fikk tilført likviditet på NOK 100 millioner gjennom et konvertibelt likviditetslån fra Havila Holding AS.

Samlet gjeld utgjorde NOK 4,2 milliarder pr. 30.06.20, hvor NOK 3,035 milliarder blir rentebærende og NOK 1,188 milliarder blir ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 260 millioner per år uavhengig av gjeldsbetjeningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy baseres på fartøyets inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden, blir manglende betaling av renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende.

Konsernets egenkapital pr. 30.09.20 var på NOK 208 millioner. Implementering av restruktureringsavtalene viste positiv effekt på resultat og egenkapital for konsernet med NOK 2 milliarder i 2. kvartal 2020.

Koronaviruset og betydelig fall i oljeprisene etter årsskiftet har medført vesentlige svekkelser i markedet, og forventes å påvirke aktiviteten i oljeindustrien både offshore og på land negativt.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelse om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 30.09.20 fri likviditet på NOK 138 millioner. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at kundene betaler.

Basert på det ovenstående har styret konkludert med at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Note 10. Leases

The Group implemented IFRS 16 Leases 1 January 2019.

Lease liabilities according to IFRS 16 is measured as the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate. The Group's weighted average incremental borrowing rate applied to the lease liabilities on 1 January 2019 was 7,5 % for lease of vessel and 4,5 % for other leases. The associated right-of use assets were measured at an amount equal to the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments relating to that lease recognized in the balance sheet at 31 December 2018.

For Havila Troll, a TC-agreement has been entered into with a customer who has the same duration as the bareboat leasing agreement. As the right of use is rented out for its entire lifetime, the lease agreement will be classified as a financial lease agreement from 01/01/19. This means that this right of use will be presented as a financial receivable at the time of transition. The bareboat element of the lease with customer will no longer be presented as freight income in the accounts.

Interest income related to the financial receivable will be presented as other income. In the cash flow statement, the bareboat element of received rental payments will be presented as cash flow from investment activity.

The following lease agreements are effected by IFRS 16:

- The vessel Havila Troll
- Rental agreements for office facilities
- Leasing of company cars

Reconciliation of lease liabilities as at 30/09/20

		NOK 1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01.01.20	Sum leieforpliktelse pr 01.01.20	106 676	7 563	763	115 002
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	477	477
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Justering som følge av endring i leiebetalinger/forlengelse av leieavtaler	0	653	-22	631
Lease payments	Leiebetalinger	-15 851	-1 818	-408	-18 077
Currency exchange differences	Valutadifferanser	1 945	0	0	1 945
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	5 496	246	30	5 771
Paid interests*	Betalte renter*	-5 496	-246	-30	-5 771
Total lease liabilities as at 30.09.20	Sum leieforpliktelser pr. 30.09.20	92 770	6 397	810	99 977
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Note 10. Leieavtaler

Konsernet implementerte IFRS 16 Leieavtaler 1. januar 2019.

Leieforpliktelser i henhold til IFRS 16 blir målt som nåverdien av de resterende leiebetalingene, diskontert med leietakerens marginale lånerente. Konsernets vektete gjennomsnittlige marginale lånerente på leieforpliktelsene pr. 1. januar 2019 var 7,5% for leie av skip og 4,5% for øvrige leieavtaler. Den tilknyttede bruksretten for eiendelene ble målt til et beløp tilsvarende leieforpliktelsen justert for eventuelle forskuddsbetalinger eller påløpte leiekostnader balanseført pr. 31. desember 2018.

For Havila Troll er det inngått en TC-avtale med kunde som har samme varighet som bareboat-innleieavtalen. Da bruksretten er utleid for hele levetiden, vil utleieavtalen bli klassifisert som en finansiell leieavtale fra 01.01.19. Dette medfører at denne bruksretten er presentert som en finansiell fordring. Bareboat-elementet i leieavtalen med kunde vil ikke lenger bli presentert som frakttinntekter i regnskapet.

Renteinntekter på den finansielle fordringen vil bli presentert som annen inntekt. I kontantstrømoppstillingen vil bareboat-elementet av mottatte leiebetalinger bli presentert som kontantstrøm fra investeringsaktivitet.

Følgende leieavtaler vil bli berørt av IFRS 16:

- Fartøyet Havila Troll
- Husleieavtaler for kontorlokaler
- Leasing av firmabiler

Avstemming av leieforpliktelser pr. 30.09.20

Amounts recognised in the Balance Sheet

Beløp innregnet i balansen

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000		
Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	30/09/20	30/09/19	31/12/19
Office facilities	Kontorlokaler	6 135	8 038	7 373
Vehicles	Firmabiler	813	906	769
Total	Sum	6 948	8 944	8 142

*included in "Tangible fixed assets" in the balance sheet.

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	30/09/20	30/09/19	31/12/19
Current	Kortsiktig	22 503	21 471	19 795
Non-Current	Langsiktig	77 474	98 822	95 207
Total	Sum	99 977	120 293	115 002

**Current lease liabilities are included in the line item "other current liabilities" and Non-Current lease liabilities as line item "lease liabilities" in the balance sheet.

** kortsiktige leieforpliktelser er inkludert i posten "annen kortsiktig gjeld og forpliktelser" og langsiktige leieforpliktelser vises i egen post "leieforpliktelser" i balansen.

Additions to the right-of-use assets (vehicles) in 2020 were NOK 0.5 million.

Tilgang bruksrett eiendeler (firmabiler) i 2020 var NOK 0,5 million.

		NOK 1000		
Net investment in lease***	Netto investering i leie***	30/09/20	30/09/19	31/12/19
Vessels	Fartøy	92 770	111 207	106 676
Total	Sum	92 770	111 207	106 676

*** shown in a separate line item under financial fixed assets in the Balance Sheet.

*** vises som egen post under finansielle eiendeler i balansen.

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

Beløp innregnet i resultatregnskapet

The Statement of Profit or Loss shows the following amounts relating to leases:

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000		
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	30/09/20	30/09/19	31/12/19
Office facilities	Kontorlokaler	1 891	1 996	2 662
Vehicles	Firmabiler	441	311	447
Total	Sum	2 331	2 307	3 109

Interest expense	Rentekostnader	5 771	6 762	8 844
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	242	299	391
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	12	12	16
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelser	6 207	10 661	11 960
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	5 496	6 436	8 419

Net cash outflow for leases in Q3 2020 was NOK 7.8 million, compared to NOK 7.4 million in Q3 2019. As of 30/09/20, net cash outflow was NOK 23.8 million compared to NOK 21.7 million as of 30/09/19.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 3. kvartal 2020 var NOK 7,8 million, mot NOK 7,4 million i 3. kvartal 2019. Pr. 30.09.20 var netto utgående kontantstrøm NOK 23,8 million, mot NOK 21,7 million pr. 30.09.19.

The group's leasing activities and how these are accounted for

The Group's leases consist of the vessel Havila Troll, office facilities and company cars. Havila Troll has a fixed lease period until November 2024 with subsequent 5 annual options. The options are not included in the lease liability. Lease of office facilities has a rental period of 5 years and is automatically renewed with new 5 years unless the agreement is terminated within the agreed deadlines. See Note 25 Related Parties for more details on these leases. Company cars are leased for 3 years, and have no options. Contracts may contain both lease and non-lease components. The Group allocates the consideration in the contract to the lease and non-lease components based on their relative stand-alone prices. However, for leases of real estate for which the group is a lessee, it has elected not to separate lease and non-lease components and instead accounts for these as a single lease component. Lease terms are negotiated on an individual basis and contain a wide range of different terms and conditions. The lease agreements do not impose any covenants other than the security interests in the leased assets that are held by the lessor. Leased assets may not be used as security for borrowing purposes.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable
- variable lease payment that are based on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date
- amounts expected to be payable by the group under residual value guarantees
- the exercise price of a purchase option if the group is reasonably certain to exercise that option, and
- payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the group exercising that option.

Lease payments to be made under reasonably certain extension options are also included in the measurement of the liability. The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be readily determined, which is generally the case for leases in the group, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the individual lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions.

The Group arrives at the incremental borrowing rate as follows:

- where possible, a recent third party financing received by the individual tenant is used as a starting point, adjusted for changes in financing conditions in the period after the third party financing was entered into.
- uses a build-up method that begins with a risk-free interest rate adjusted for credit risk for leases in the Group that do not have third-party financing, and
- makes specific adjustments for each lease such as terms, country, currency and security
- For Havila Troll, an interest rate of 7,5% is used. This is calculated based on the interest rate estimated in the leasing agreement with the external customer. The required rate of return and the interest rate on the financial receivable are assessed equal to the interest rate for the lease liability, as the rental component of the sublease agreement is approximately equal to the rent in the lease agreement.

Konsernets leieavtaler og hvordan disse blir regnskapsført

Konsernets leieavtaler består av fartøyet Havila Troll, kontorlokaler og firmabiler. Havila Troll har en fast leieperiode frem til november 2024 med påfølgende 5 årlige opsjoner. Opsjonene er ikke innregnet i leieforpliktelsen. Leie av kontorlokaler har leieperiode 5 år og fornyes automatisk med nye 5 år om ikke avtalen sies opp innen avtalte frister. Se note 25 Nærstående parter for mer detaljer om disse leieavtalene. Leie av firmabiler gjelder for 3 år og har ingen opsjoner.

Kontrakter kan inneholde både leie og ikke-leie komponenter. Konsernet allokterer vederlaget i kontrakten mellom leie og ikke-leie komponentene basert på komponentenes relative frittstående priser. For leiekontrakter av kontorlokaler der konsernet er leietaker, har imidlertid konsernet valgt å ikke skille leie og ikke-leie komponenter, og i stedet regnskapsføre disse som en enkelt leiekomponent.

Leievilkår er forhandlet på individuell basis og med et bredt spekter av forskjellige vilkår og betingelser. Leieavtalene har ingen andre coventants enn betalingen som er gjort til utleier i forbindelse med leien. Leide eiendeler kan ikke brukes som sikkerhet for låneformål.

Eiendeler og forpliktelser som kommer fra leieavtaler blir opprinnelig målt til nåverdi. Leieforpliktelser inkluderer netto nåverdi av følgende leieforhold:

- faste betalinger (inkludert i-substans betalinger), fratrukket eventuelle rabatter o.l.
- variable leiebetalinger som er basert på en indeks eller en kurs, opprinnelig målt ved bruk av indeksen eller kursen på begynnelsestidspunktet beløp som forventes å være betalt av konsernet relatert til restverdigarantier
- innløsningspris på en kjøpsopsjon hvis konsernet er rimelig sikker på å utøve denne opsjonen, og
- betaling av gebyr for oppsigelse av leieavtalen, dersom leievilkårene gjenspeiler at konsernet vil utøve denne opsjonen.

Leiebetalinger som skal gjøres under rimelig sikre opsjonsperioder er også inkludert i målingen av forpliktelsen. Leiebetalingene diskonteres ved bruk av renten implisitt i leiekontrakten. Hvis den satsen ikke enkelt kan bestemmes, som vanligvis er tilfelle for leiekontrakter i konsernet, brukes leietakers inkrementelle lånerente, som er den renten som den enkelte leietaker vil måtte betale for å låne de midlene som er nødvendige for å skaffe en eiendel med samme verdi som bruksrett eiendel i et lignende økonomisk miljø med lignende vilkår, sikkerhet og betingelser.

Konsernet kommer frem til den inkrementelle lånerenten på følgende måte:

- der det er mulig benyttes en nylig tredjepartsfinansiering mottatt av den individuelle leietakeren som et utgangspunkt, justert for endringer i finansieringsvilkår i perioden etter at tredjepartsfinansiering ble inngått.
- benytter en oppbyggingsmetode som begynner med en risikofri rente justert for kredittrisiko for leiekontrakter i konsernet, som ikke har tredjepartsfinansiering, og
- gjør spesifikke justeringer for den enkelte leiekontrakt som for eksempel vilkår, land, valuta og sikkerhet
- For Havila Troll er det benyttet en rente på 7,5%. Denne er beregnet ut fra renten som er estimert i fremleieavtalen med ekstern kunde. Avkastningskravet og renten for den finansielle fordringen er vurdert lik renten for leieforpliktelsen, da leiekomponenten i fremleieavtalen er tilnærmet lik leien i innleieavtalen.

The Group is exposed to a future increase in variable lease payments based on consumer price index or exchange rates, which are not included in the lease agreement before they take effect.

When the adjustments to lease payments based on the consumer price index or interest rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the assets right of use. Rental payments are distributed between principal and finance costs. The financing cost is charged to the profit over the lease contracts in a timeframe to provide a constant periodic interest rate on the remaining balance of the liability for the remaining period.

Right-of-use assets are measured at a cost price consisting of the following:

- the amount of the original measurement of the lease liability
- any lease payments made at or before the start date with deductions for discounts and similar
- any original direct costs
- costs related to reconstruction.

Right-of-use assets are generally depreciated on a straight-line basis over the shortest period of the asset's useful life and lease period. If the Group is reasonably confident of exercising a call option, the right-of-use asset is depreciated over the underlying asset's useful life.

Payments related to short-term lease obligations of equipment and all leases with low-value assets are recognized on a straight-line basis as an expense in the income statement. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less. Low value assets consist of computer equipment and rental of storage rooms for temporary storage of equipment as well as rental of archive space.

Variable lease payments

The Group has variable lease payments related to the rental of ROV equipment to vessels, where the basis for the rental payment is related to the operational use of the equipment. ROV is only used for certain jobs for the customer and will therefore vary from month to month. Variable leases that depend on external customer contracts are recognized in the income statement in the period in which they arise.

Extension and termination options

Extension and termination options are included in a number of property and equipment leases in the Group. These are used to maximise operational flexibility in terms of managing the assets used in the group's operations.

Residual value guarantees

To optimise lease costs during the contract period, the Group sometimes provides residual value guarantees in relation to equipment and company cars leases.

Note 11. Events after the balance sheet date

The company has received notice from DeepOcean that the company which is contract counterpart for the Subsea vessel Havila Phoenix will be restructured. The company with associated advisers is in discussions with DeepOcean about the understanding of and any consequences for the contract which runs until May 2023.

Konsernet er eksponert for fremtidig økning i variable leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller valutakurs, som ikke er inkludert i leieavtalene før de trer i kraft.

Når justeringer av leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller rente trer i kraft, revurderes leieforpliktelsen og justeres mot bruksretten.

Leiebetalinger fordeles mellom hovudstol og finanskostnad.

Finansieringskostnaden belastes resultatet over leiekontrakten si tidsramme for å gi en konstant periodisk rente på den gjenværende saldoen for forpliktelsen for hver periode.

Bruksrett eiendeler blir målt til en kostpris som består av følgende:

- beløpet ved opprinnelig måling av leieforpliktelsen
- eventuelle leiebetalinger gjort på eller før tidspunkt for oppstart med fratrekk for rabatter og lignende
- eventuelle opprinnelige direkte kostnader
- kostnader relatert til restaurering.

Bruksrett eiendeler blir generelt avskrevet lineært over den korteste tiden av eiendelen sin brukstid og leiekontrakt. Dersom konsernet er rimelig sikre på å utøve en kjøpsopsjon, blir bruksretten avskrevet over den underliggende eiendelen sin brukstid.

Betalinger relatert til kortsiktige leieforpliktelser av utstyr og alle leieavtaler med eiendeler med lav verdi blir innregnet lineært som en kostnad i resultatregnskapet. Kortsiktige leieavtaler er leieavtaler med en leieperiode på 12 måneder eller mindre. Eiendeler med lav verdi består av datautstyr og leie av lagerlokaler for midlertidig oppbevaring av utstyr samt leie av arkivrom.

Variable leiebetalinger

Konsernet har variable leiebetalinger knyttet til leie av ROV utstyr til fartøy, der grunnlag for leiebetalingen er knyttet til den operasjonelle bruken av utstyret. ROV benyttes kun på enkelte jobber for kunde og vil derfor variere fra måned til måned. Variable leiekontrakter som er avhengige av eksterne kundekontrakter innregnes i resultatregnskapet i den perioden de oppstår.

Utvidelse og terminering av opsjoner

Utvidelse og terminering av opsjoner er inkludert i en rekke av leiekontraktene for kontorlokaler og fartøy i konsernet. Disse benyttes for å maksimere den operasjonelle fleksibiliteten når det gjelder styring av eiendelene som brukes i konsernets virksomhet.

Restverdier og garantier

For å optimalisere leiekostnadene i kontraktsperioden benytter konsernet noen ganger restverdigarantier for leie av utstyr og firmabiler.

Note 11. Hendelser etter balansedagen

Selskapet har mottatt varsel fra DeepOcean om at selskapet som er kontraktsmotpart for Subsea fartøyet Havila Phoenix skal restruktureres. Selskapet med tilknyttede rådgivere er i samtaler med DeepOcean om forståelsen av og eventuelle konsekvenser for kontrakten som løper fram til mai 2023.

Note 12. Provision related to trade receivables

Provisions for risk of loss related to customers increased by NOK 48.7 million in Q3 2020. Totally for 2020 the provisions for losses on accounts receivables amounts to NOK 101.4 million. The total provision amounts to NOK 133.9 million. The claim against the customers are maintained, but the provision is in the balance sheet deducted from trade receivable and other receivables.

Note 13. Transactions with related parties

Two of the Group's vessels, Havila Aurora and Havila Fortune, are on TC contract with the listed seismic company Axxis Geo Solution ASA «Axxis». Majority owner of Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, owns 26.44% of Axxis. CEO Njål Sævik and board member Nina Skage are members of the board of directors of Axxis.

		NOK 1000	
		Per 30/09/20	Per 30/09/19
Revenues related to the TC contracts with Axxis	Inntekter knyttet til TC kontraktene med Axxis	63 842	47 936
Accounts receivables Axxis	Fordring mot Axxis	79 164	34 182
Accrual for possible losses on accounts receivables against Axxis	Avsetning for mulige tap på fordringen mot Axxis	- 79 164	0

In July accounts receivables against Axxis were converted to a two-year secured bond with nominal value of USD 7.6 million. The interest rate of 4% p.a. in cash and either 4% p.a. in cash or 4.4% as additional bonds (payment-in-kind). The bond has semi-annual payment of interest, and semi-annual payment of instalment of USD 2 million where the first payment is in August 2021.

Chairman of the board of Havila Shipping ASA, Jostein Sætrene, is CEO and chairman of the board of Sydvestor Troll AS, which is the owner of the RRV vessel Havila Troll. Havila Ships AS, a subsidiary of the Havila Shipping group, has leased Havila Troll on bareboat with this company since June 2010. The agreement is in force until November 2024. Sætrene owns indirectly 4,57% of Sydvestor Troll AS.

		NOK 1000	
		Per 30/09/20	Per 30/09/19
Leasing related to the bareboat contract with Sydvestor Troll AS	Leie knyttet til bareboat kontrakten med Sydvestor Troll AS	21 347	19 237
Accounts payable Sydvestor Troll AS	Gjeld til Sydvestor Troll AS	2 395	2 296

See note 10 Leases and note 12 Provision related to trade receivables.

Note 12. Avsetning knyttet til fordringer på kunder

Avsetning for risiko for tap knyttet til kunder er økt med NOK 48,7 million i 3. kvartal 2020. Total avsetning for tap på fordring er NOK 101,4 million i 2020. Samlet avsetning utgjør NOK 133,9 million. Kravet mot kunder opprettholdes, men avsetningen er fratrasket i kundefordringer og andre fordringer i balansen.

Note 13. Transaksjoner med nærstående parter

To av konsernets fartøy, Havila Aurora og Havila Fortune, er på TC kontrakt med det børsnoterte seismikkelskapet Axxis Geo Solution ASA «Axxis». Majoritetseier i Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, eier 26,44% i Axxis. Adm dir Njål Sævik og styremedlem Nina Skage i Havila Shipping ASA er styremedlemmer i Axxis.

I juli ble kundefordringene mot Axxis konvertert til to-årig sikret obligasjon pålydende USD 7,6 million. Renten er 4% p.a. i kontanter og enten 4% p.a. i kontanter eller 4,4% som tilleggs-obligasjon (payment-in-kind), Obligasjonen har halvårlig rentebetaling, og halvårlig betaling av avdrag på USD 2 million hvor første betaling er i august 2021.

Styreleder i Havila Shipping ASA, Jostein Sætrene, er adm dir og styreleder i Sydvestor Troll AS, som eier RRV fartøyet Havila Troll. Havila Ships AS, et datterselskap i Havila Shipping konsernet, har leid inn Havila Troll på bareboat med dette selskapet siden juni 2010. Avtalen løper fram til november 2024. Indirekte eier Sætrene 4,57% i Sydvestor Troll AS.

Se note 10 Leieavtaler og note 12 Avsetning knyttet til fordringer på kunder.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000					
		Note	Q3 20	Q2 20	Q1 20	Q4 19	Q3 19
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Frakttinntekter	5, 10	181 465	200 862	177 074	188 877	197 186
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-2 755	-14 206	22 585	-2 862	4 065
Other income	Andre inntekter	10	9 941	14 321	9 235	9 763	10 276
Total operating income	Sum driftsinntekter		188 651	200 977	208 894	195 778	211 528
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-64 279	-81 394	-73 800	-78 843	-78 392
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-21 991	-28 493	-29 586	-25 648	-23 558
Hire expenses	Leiekostnader		-3 923	-211	-2 314	-1 336	-3 486
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-13 430	-13 298	-16 951	-15 593	-13 205
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring	12,13	-48 650	-37 000	-15 759	-30 731	0
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-152 274	-160 397	-138 410	-152 150	-118 641
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		36 378	40 580	70 484	43 627	92 887
Depreciation	Avskrivninger	10	-87 402	-87 605	-86 912	-82 186	-81 224
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	0	-521 000	0	0	0
Operating result	Driftsresultat		-51 024	-568 025	-16 428	-38 559	11 663
Financial items	Finansposter						
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering		47 854	2 016 588	0	0	0
Financial income	Finansinntekter	8	22 550	67 727	9 108	27 532	175
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-2 423	-58 194	-224 721	-59 636	-110 894
Net financial items	Netto finansposter		67 981	2 026 122	-215 613	-32 104	-110 719
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-34	-175	300	-881	-967
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		16 923	1 457 922	-231 742	-71 544	-100 023
Taxes	Skattekostnad		-155	-76	-91	473	-26
Profit / (Loss)	Resultat		16 768	1 457 846	-231 833	-71 070	-100 049
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		16 768	1 457 846	-231 833	-71 070	-100 049
Total	Sum		16 768	1 457 846	-231 833	-71 070	-100 049
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,71	61,32	-9,75	-2,99	-4,21
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	0,71	61,32	-9,75	-2,99	-4,21
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7	-1,31	-23,50	-9,75	-2,99	-4,21
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7	-1,31	-23,50	-9,75	-2,99	-4,21
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		16 768	1 457 846	-231 833	-71 070	-100 049
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss.	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat.		0	0	0	-1 620	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		136	-202	332	222	89
Total comprehensive income	Totalresultat		16 904	1 457 644	-231 501	-72 469	-99 960
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		16 904	1 457 644	-231 501	-72 469	-99 960
Total	Sum		16 904	1 457 644	-231 501	-72 469	-99 960

* Earnings per share and diluted earnings per share based on result exclusive value adjustment of debt.

* Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr.aksje basert på resultat eksklusiv verdijustering lån.

BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	30/09/20	30/06/20	31/03/20	31/12/19	30/09/19
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy	6	2 230 170	2 290 600	2 893 710	2 958 110	2 995 100
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 631	1 671	1 712	1 752	1 792
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	6 948	7 729	8 516	8 142	8 944
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 238 749	2 300 000	2 903 937	2 968 004	3 005 837
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		19 206	19 240	19 415	19 115	19 997
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	92 770	97 531	102 135	106 676	111 207
Long term receivables	Langsiktige fordringer		13 001	12 852	12 639	7 012	7 410
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		124 976	129 623	134 189	132 804	138 614
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		2 363 725	2 429 623	3 038 127	3 100 808	3 144 451
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		15 073	12 959	11 843	17 166	18 152
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12,13	140 403	221 313	309 633	254 706	268 502
Derivatives	Derivater		29	311	0	0	491
Bank deposit	Bankinnskudd	2	139 458	239 073	86 798	101 009	92 494
Total current assets	Sum omløpsmidler		294 963	473 655	408 275	372 881	379 638
Total assets	Sum eiendeler		2 658 688	2 903 278	3 446 401	3 473 689	3 524 089



BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	30/09/20	30/06/20	31/03/20	31/12/19	30/09/19
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776	23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704	933 704	933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"	4	0	0	37 930	37 930	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån	4	0	0	15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		957 481	957 481	1 010 435	1 010 435	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Uncovered loss	Udekket tap	4	-749 339	-765 910	-2 276 509	-2 045 008	-1 972 540
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-749 339	-765 910	-2 276 509	-2 045 008	-1 972 540
Total equity	Sum egenkapital		208 142	191 570	-1 266 074	-1 034 573	-962 104
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		24 442	24 442	24 442	24 442	30 380
Other liabilities	Andre forpliktelser		140	386	630	871	1 118
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		24 582	24 828	25 072	25 313	31 499
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2,3	2 069 897	2 188 896	0	0	4 181 701
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	77 474	83 071	90 800	95 207	98 822
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		133 197	133 197			0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		2 280 568	2 405 165	90 800	95 207	4 280 523
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		2 305 149	2 429 993	115 872	120 521	4 312 022
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		36 576	71 877	81 718	67 112	59 805
Tax payable	Betalbar skatt		242	3 019	2 973	5 749	1 218
Derivatives	Derivater		0	0	2 098	0	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	26 972	28 542	4 417 448	4 222 093	31 579
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		81 606	178 276	92 367	92 788	81 570
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		145 397	281 715	4 596 603	4 387 742	174 172
Total liabilities	Sum gjeld		2 450 546	2 711 708	4 712 475	4 508 262	4 486 193
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		2 658 688	2 903 278	3 446 401	3 473 689	3 524 089

Shares and shareholders

Market value of the company per 30/09/20 was NOK 55.9 million based on a share price of NOK 2.35. 3 378 shareholder owns the company, whereof 81 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 50.96 % of the company. The company has no own shares.

The share capital amounts to NOK 23.8 million, comprising 23 776 300 shares at par value NOK 1. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var NOK 55,9 million pr. 30.09.20 basert på en aksjekurs på NOK 2,35. 3 378 aksjonærer eier selskapet hvorav 81 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 23,8 million fordelt på 23 776 300 aksjer pålydende NOK 1. Havila Shipping ASA har en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

20 largest shareholders

20 største aksjonærer

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51,0 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1 454 880	6,1 %
ISLANDSBANKI HF	ISL	511 370	2,2 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2,1 %
NORDNET BANK AB	SWE	430 112	1,8 %
ASGEIR HANS-NIKOLAI FLØGUM VÅGAN	NOR	261 268	1,1 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	260 643	1,1 %
SPAREBANK1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
MATS NORDSTAD	NOR	200 000	0,8 %
MORTEN SKAGE	NOR	200 000	0,8 %
TORVIK TRAILERREP AS	NOR	175 000	0,7 %
TRIOMAR AS	NOR	150 000	0,6 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	133 101	0,6 %
NORDEA BANK ABP	DNK	108 345	0,5 %
HALVOR BARIKMO	NOR	103 644	0,4 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	100 571	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93 482	0,4 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	91 193	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	90 000	0,4 %
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL	UK	70 470	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		17 300 983	72,8 %
OTHER/ØVRIG		6 475 317	27,2 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		23 776 300	100 %

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2020	2021-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2021		3x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Total	Firm to June 2021		3x1 months
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to June 2021		3x1 months
Havila Clipper	2011	Havyard 832		○		
Havila Commander	2010	VS 485	Total	Firm to October 2021		
Havila Crusader	2010	VS 485		Lay up		
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII		Lay up		
Havila Borg	2009	Havyard 832		Lay up		
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII		Lay up		
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2020		3x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	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		○		
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	OceanPact	Firm to January 2024		2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	DeepOcean	Firm to May 2023		2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Frame agreement to April 2021		2x1 year
				Contract		
				○ Spot		

Firm to June 2021

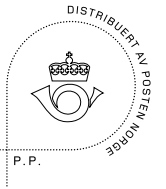
Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

