

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 2 / KVARTALSRAPPORT 2  
**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](http://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, plattformforsyningskip og område-beredskap. (Se [www.havilashipping.no](http://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 and a reassessment of the market outlook has resulted in a write-down of the value of most vessels.

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.

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 40.6 million in Q2 2020, compared with NOK 75.5 million in Q2 2019.

Total operating income was NOK 201.0 million in Q2 2020, compared with NOK 191.3 million in Q2 2019.

The group had as of 30/06/20 23 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had 3 AHTS and 2 PSV vessels laid up at the end of Q2 2020.

The fleet utilization Q2 2020 was 88 % exclusive vessels in lay-up.

## Result for 2 quarter 2020

- Total operating income amounted to NOK 201.0 million (NOK 191.3 million).
- Total operating expenses were NOK 160.4 million whereof NOK 37.0 million is provision for loss on trade receivables. Ordinary operating expenses amounts to NOK 123.4 million (NOK 115.7 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 40.6 million (NOK 75.5 million).
- Depreciation was NOK 87.6 million (NOK 80.2 million).
- Impairment charge of fixed assets was NOK 521.0 million (NOK 0).
- Net financial items were NOK 2,026.1 million (NOK -52.0 million), whereof unrealized agio gain was NOK 79.1 million (unrealized agio gain NOK 7.4 million), and value adjustment of debt related to the implementation effects of the restructuring agreement with the company's lenders was NOK 2,016.6 million (NOK 0).
- The profit before tax was NOK 1,457.9 million (NOK -57.5 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 og det er foretatt en revurdering av markedsutsiktene som har medført nedskrivning av verdien for de fleste fartøy.

Avtalen om restrukturering av selskapets gjeld ble gjennomført 30.06.20 og avklarer selskapets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024. Beregnet effekt av avtalene medfører at bokført egenkapital er positiv ved utgangen av 2. kvartal.

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 40,6 million i 2. kvartal 2020, mot NOK 75,5 million i 2. kvartal 2019.

Totale inntekter var NOK 201,0 million i 2. kvartal 2020, mot NOK 191,3 million i 2. kvartal 2019.

Rederiet hadde pr. 30.06.20 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde 3 AHTS og 2 PSV fartøy i opplag ved utgangen av 2. kvartal 2020.

Flåteutnyttelsen i 2. kvartal 2020 var på 88 % eksklusive fartøy i opplag.

## Resultat for 2. kvartal 2020

- Totale inntekter var NOK 201,0 million (NOK 191,3 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 160,4 million hvorav NOK 37,0 million er avsetning for tap på fordring. Ordinære driftskostnader utgjør NOK 123,4 million (NOK 115,7 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 40,6 million (NOK 75,5 million).
- Avskrivninger var NOK 87,6 million (NOK 80,2 million).
- Nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 521,0 million (NOK 0).
- Netto finansposter var NOK 2 026,1 million (NOK -52,0 million), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 79,1 million (urealisert agio gevinst NOK 7,4 million), og verdjustering lån ved implementering av effekter av restruktureringsavtalene med selskapets långivere var NOK 2 016,6 million (NOK 0).
- Resultat før skatt ble NOK 1 457,9 million (NOK -57,5 million).

## Result for 1st half of 2020

- Total operating income amounted to NOK 409.9 million (NOK 339.8 million).
- Total operating expenses were NOK 298.8 million whereof NOK 52.8 million is provision for loss on trade receivables. Ordinary operating expenses amounts to NOK 246.0 million (NOK 230.0 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 111.1 million (NOK 109.8 million).
- Depreciation was NOK 174.5 million (NOK 160.0 million).
- Impairment charge of fixed assets was NOK 521.0 million (NOK 0).
- Net financial items were NOK 1,810.5 million (NOK -97.2 million), whereof unrealized agio loss was NOK 80.9 million (unrealized agio gain NOK 16.1 million) and value adjustment of debt related to the implementation effects of the restructuring agreement with the company's lenders was NOK 2,016.6 million (NOK 0).
- The profit before tax was NOK 1,226.0 million (NOK -149.3 million).

## Balance and liquidity per 30/06/20

Total current assets amounted to NOK 473.7 million on 30/06/20, whereof bank deposits were NOK 239.1 million (of this NOK 3.5 million restricted withholding tax and NOK 86.9 restricted cash related to interest and installment payments). On 30/06/19, total current assets amounted to NOK 345.2 million, whereof bank deposits amounted to NOK 100.4 million (of this NOK 3.2 million restricted).

Net cash flow from operations was year to date NOK 61.5 million (NOK 47.3 million). Cash flow from investing activities was NOK -13.5 million (NOK -19.0 million). Payment of loan instalments and lease liabilities, and raising a convertible shareholder loan constitute a net change from financing activities of NOK 85.5 million (NOK -12.9 million).

The book value of the fleet is NOK 2,291 million after impairment charge of NOK 521 million in the 2nd quarter.

Total long-term debt recognized in the balance sheet was per 30/06/20 NOK 2,188.9 million, of which interest-bearing debt amounts to NOK 2,017.2 million and non interest-bearing debt NOK 171.7 million.

As of 30/06/20, nominal value of interest-bearing debt was NOK 3,034.9 million, and nominal value of non interest-bearing debt was NOK 1,187.7 million. Of nominal interest-bearing debt 21.9 % 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 30/06/20 440 employees on the company's vessels and 34 employees in the administration.

## Resultat for 1. halvår 2020

- Totale inntekter var NOK 409,9 million (NOK 339,8 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 298,8 million hvorav NOK 52,8 million er avsetning for tap på fordring. Ordinære driftskostnader utgjør NOK 246,0 million (NOK 230,0 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 111,1 million (NOK 109,8 million).
- Avskrivninger var NOK 174,5 million (NOK 160,0 million).
- Nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 521,0 million (NOK 0).
- Netto finansposter var NOK 1 810,5 million (NOK -97,2 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 80,9 million (urealisert agio gevinst NOK 16,1 million) og verdjustering lån ved implementering av effekter av restruktureringsavtalene med selskapets långivere var NOK 2 016,6 million (NOK 0).
- Resultat før skatt ble NOK 1 226,0 million (NOK -149,3 million).

## Balanse og likviditet pr. 30.06.20

Sum omløpsmidler var NOK 473,7 million pr. 30.06.20, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 239,1 million (herav NOK 3,5 million bundne skattetrekkmidler og NOK 86,9 million bundne midler knyttet til rente og avdragsbetalinger). Pr. 30.06.19 var sum omløpsmidler NOK 345,2 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 100,4 million (hvorav NOK 3,2 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift var hittil i år NOK 61,5 million (NOK 47,3 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -13,5 million (NOK -19,0 million). Betaling av avdrag og leieforpliktelser samt opptak av konvertibelt aksjonærlån utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK 85,5 million (NOK -12,9 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 2 291 million etter nedskrivning på NOK 521 million i 2. kvartal.

Balanseført verdi av langsiktig gjeld var pr. 30.06.20 NOK 2 188,9 million, av dette utgjør rentebærende gjeld NOK 2 017,2 million og ikke rentebærende gjeld NOK 171,7 million. Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 30.06.20 NOK 3 034,9 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 1 187,7 million. Av nominell rente-bærende gjeld er 21,9 % 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. 30.06.20 440 ansatte på selskapets fartøyer og 34 ansatte i administrasjonen.

## RESPONSIBILITY STATEMENT FROM BOARD AND CEO

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 30 June 2020 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

## ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at regnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2020 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernet eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at beretningen gir en rettvisende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står ovenfor.

Fosnavåg, 25 August 2020

The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA

Jostein Sætrene  
Chairman of the Board of Directors  
Styrets leder

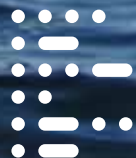
Helge Aarseth  
Deputy Chairman  
Styrets nestleder

Hege Sævik Rabben  
Board member  
Styremedlem

Jøgeir Romestrand  
Board member  
Styremedlem

Nina Skage  
Board member  
Styremedlem

Njal Sævik  
CEO  
Administrerende direktør



PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		Note	Q2 20	YTD 2020	Q2 19	YTD 2019	NOK 1000
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>							
Freight income	Fraktinntekter	5, 10, 13		200 862	377 935	182 879	322 283	
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap			-14 206	8 379	-935	1 619	
Other income	Andre inntekter	10		14 321	23 556	9 307	15 894	
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>			<b>200 977</b>	<b>409 871</b>	<b>191 251</b>	<b>339 797</b>	
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>							
Crew expenses	Mannskapskostnader			-81 394	-155 194	-74 600	-148 315	
Vessel expenses	Driftskostnader skip			-28 493	-58 079	-25 680	-50 776	
Hire expenses	Leiekostnader			-211	-2 526	-4 708	-7 318	
Other operating expenses	Andre driftskostnader			-13 298	-30 249	-10 744	-23 593	
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring	12, 13		-37 000	-52 759	0	0	
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>5</b>		<b>-160 397</b>	<b>-298 807</b>	<b>-115 732</b>	<b>-230 002</b>	
<b>Operating income before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>			<b>40 580</b>	<b>111 064</b>	<b>75 519</b>	<b>109 795</b>	
Depreciation	Avskrivninger	10		-87 605	-174 517	-80 176	-160 045	
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6		-521 000	-521 000	0	0	
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>			<b>-568 025</b>	<b>-584 453</b>	<b>-4 656</b>	<b>-50 250</b>	
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>							
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	8		2 016 588	2 016 588	0	0	
Financial income	Finansinntekter	8		67 727	12 804	9 181	19 644	
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10		-58 194	-218 884	-61 140	-116 886	
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>			<b>2 026 122</b>	<b>1 810 508</b>	<b>-51 960</b>	<b>-97 241</b>	
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap			-175	125	-836	-1 841	
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>			<b>1 457 922</b>	<b>1 226 180</b>	<b>-57 452</b>	<b>-149 332</b>	
Taxes	Skattekostnad			-76	-167	-53	-147	
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>			<b>1 457 846</b>	<b>1 226 013</b>	<b>-57 506</b>	<b>-149 479</b>	
<b>PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:</b>	<b>RESULTAT TILORDNES:</b>							
Controlling interest	Eier av morforetaket			1 457 846	1 226 013	-57 506	-149 479	
<b>Total</b>	<b>Sum</b>			<b>1 457 846</b>	<b>1 226 013</b>	<b>-57 506</b>	<b>-149 479</b>	
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7		61,32	51,56	-2,42	-6,29	
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7		61,32	51,56	-2,42	-6,29	
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7		-23,50	-33,25	-2,42	-6,29	
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7		-23,50	-33,25	-2,42	-6,29	
<b>Comprehensive income</b>	<b>Utvidet resultat</b>							
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>			<b>1 457 846</b>	<b>1 226 013</b>	<b>-57 506</b>	<b>-149 479</b>	
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.			-202	130	-154	-121	
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>			<b>1 457 644</b>	<b>1 226 143</b>	<b>-57 660</b>	<b>-149 600</b>	
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:							
Controlling interest	Eier av morforetaket			1 457 644	1 226 143	-57 660	-149 600	
<b>Total</b>	<b>Sum</b>			<b>1 457 644</b>	<b>1 226 143</b>	<b>-57 660</b>	<b>-149 600</b>	

\*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	30/06/20	30/06/19	31/12/19
<b>ASSETS</b>	<b>EIENDELER</b>				
<b>Tangible fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>				
Vessels	Fartøy	6	2 290 600	3 070 080	2 958 110
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 671	1 833	1 752
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	7 729	9 219	8 142
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 300 000</b>	<b>3 081 132</b>	<b>2 968 004</b>
<b>Financial fixed assets</b>	<b>Finansielle eiendeler</b>				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		19 240	20 964	19 115
Shares	Aksjer		0	0	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	97 531	115 635	106 676
Long term receivables	Langsiktige fordringer		12 852	7 354	7 012
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Sum finansielle eiendeler</b>		<b>129 623</b>	<b>143 953</b>	<b>132 804</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 429 623</b>	<b>3 225 085</b>	<b>3 100 808</b>
<b>Current assets</b>	<b>Omløpsmidler</b>				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		12 959	19 364	17 166
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12, 13	221 313	223 195	254 706
Derivatives	Derivater		311	2 275	0
Bank deposit	Bankinnskudd	2	239 073	100 410	101 009
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>473 655</b>	<b>345 244</b>	<b>372 881</b>
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 903 278</b>	<b>3 570 329</b>	<b>3 473 689</b>





BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	30/06/20	30/06/19	31/12/19
<b>EQUITY</b>	<b>EGENKAPITAL</b>				
<b>Paid in equity</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>				
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
<b>Total paid-in-equity</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>957 481</b>	<b>1 010 435</b>	<b>1 010 435</b>
<b>Retained earnings</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>				
Uncovered loss	Udekket tap	4	-765 910	-1 872 580	-2 045 008
<b>Total retained earnings</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-765 910</b>	<b>-1 872 580</b>	<b>-2 045 008</b>
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>		<b>191 570</b>	<b>-862 145</b>	<b>-1 034 573</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Gjeld</b>				
<b>Provision for liabilities</b>	<b>Avsetning for forpliktelser</b>				
Deferred tax	Utsatt skatt		24 442	30 380	24 442
Other liabilities	Andre forpliktelser		386	1 365	871
<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>24 828</b>	<b>31 745</b>	<b>25 313</b>
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>Annen langsiktig gjeld</b>				
Borrowings	Lån	2,3	2 188 896	4 102 866	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	83 071	124 967	95 207
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		133 197	0	0
<b>Total other non-current liabilities</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>2 405 165</b>	<b>4 227 833</b>	<b>95 207</b>
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>2 429 993</b>	<b>4 259 578</b>	<b>120 521</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kortsiktig gjeld</b>				
Trade payable	Leverandørgjeld		71 877	84 410	67 112
Tax payable	Betalbar skatt		3 019	658	5 749
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	28 542	21 812	4 222 093
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		178 276	66 015	92 788
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>281 715</b>	<b>172 895</b>	<b>4 387 742</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>2 711 708</b>	<b>4 432 474</b>	<b>4 508 262</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>2 903 278</b>	<b>3 570 329</b>	<b>3 473 689</b>

## EQUITY STATEMENT

## EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2020		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanser	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					1 226 013			1 226 013
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							130	130
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 226 013</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>1 226 143</b>
<b>Transaction with owners:</b>	<b>Transaksjoner med eiere:</b>								
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 30/06/20	Egenkapital pr. 30.06.20	23 776	933 704	0	0	-776 483	10 198	375	191 570

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2019		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanser	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					-149 479			-149 479
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							-121	-121
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-149 479</b>	<b>0</b>	<b>-121</b>	<b>-149 600</b>
Equity per 30/06/19	Egenkapital pr. 30.06.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-1 884 331	11 818	-66	-862 145

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q2 20	YTD 2020	Q2 19	YTD 2019
<b>Cash flow from operating activity:</b>	<b>Kontantstrøm fra driften:</b>				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	1 457 922	1 226 180	-57 452	-149 332
Depreciation	Avskrivninger	87 605	174 517	80 176	160 045
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	521 000	521 000	0	0
Net financial expenses	Netto finanskostnader	-2 026 122	-1 810 508	51 960	97 241
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-175	125	836	1 841
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	94 643	39 112	2 903	-25 147
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-57 413	-41 996	694	39 758
<b>Cash flow from operating activity</b>	<b>Kontantstrømmer fra driften</b>	<b>77 461</b>	<b>108 430</b>	<b>79 116</b>	<b>124 406</b>
Paid interests	Betalte renter	-26 583	-45 255	-33 763	-70 601
Paid taxes	Betalte skatter	-29	-2 897	-3 697	-7 418
Interest income	Mottatte renter	767	1 225	591	908
<b>Net cash flow from operating activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer fra driften</b>	<b>51 616</b>	<b>61 503</b>	<b>42 248</b>	<b>47 295</b>
<b>Cash flow from investing activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>				
Investments	Investeringer	-4 674	-26 375	-11 303	-31 825
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 444	12 888	6 444	12 817
<b>Net cash flow from investing activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter</b>	<b>1 770</b>	<b>-13 488</b>	<b>-4 859</b>	<b>-19 008</b>
<b>Cash flow from financing activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>				
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån	100 000	100 000	0	0
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-2 409	-2 409	0	-3 139
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelse	-6 534	-12 087	-4 960	-9 731
<b>Net cash flow from financing activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter</b>	<b>91 057</b>	<b>85 503</b>	<b>-4 960</b>	<b>-12 870</b>
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	144 443	133 519	32 429	15 418
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	86 798	100 410	68 054	85 782
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	7 832	4 545	-73	-790
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt</b>	<b>239 073</b>	<b>239 073</b>	<b>100 410</b>	<b>100 410</b>

## 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 30/06/20, except from the known instalment and accrued interests which are classified as short term debt. As of 30/06/20, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 2,188.9 million, whereof NOK 2,017.2 is interest bearing debt and NOK 171.7 million non-interest bearing debt.

According to IFRS, 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. 30.06.20, redusert med kjente avdrag og påløpte renter som er klassifisert som kortsiktig gjeld. Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 30.06.20 NOK 2 188,9 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 2 017,2 million og ikke rentebærende gjeld NOK 171,7 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.

		30/06/20	30/06/19	NOK 1000 31/12/19
Long term interest-bearing debt (nominal value)	Langsiktig rentebærende gjeld (nominell verdi)	3 007 977	4 102 866	0
Short term instalments incl. accrued interests	Kortsiktig del avdrag inkl. påløpte renter	27 204	21 812	4 222 093
<b>Sum interest-bearing debt (nominal value)</b>	<b>Sum rentebærende gjeld (nominell verdi)</b>	<b>3 035 181</b>	<b>4 124 678</b>	<b>4 222 093</b>
Value adjustment of interest bearing debt	Verdijustering lån ikke rentebærende gjeld	-990 765		
<b>Sum interest-bearing debt (fair value)</b>	<b>Sum rentebærende gjeld (virkelig verdi)</b>	<b>2 044 416</b>		
Bank deposit	Bankinnskudd	-239 073	-100 410	-101 009
<b>Net interest-bearing debt</b>	<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>1 805 343</b>	<b>4 041 971</b>	<b>4 121 083</b>

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.

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 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 investments necessary 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, and 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 during the agreement period.

Shareholders will be diluted following the lenders right to convert non-interest-bearing debt to 47% of the shares and Havila Holding's right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to maintain their ownership of 50.96%. Shareholder dilution will be limited of lenders right to have upward adjustment of interest-bearing tranche transferred from non-interest bearing tranche based on vessel performance.

### Note 3. Finansiell restrukturering av konsernet

Finansiell restrukturering for konsernet ble gjennomført 30. juni 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 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 classeselskap, samt 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 restrukturingsperioden 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, og 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 covenant i avtaleperioden.

Aksjonærer vil bli utvannet som følge av långivernes rett til å konvertere ikke rentebærende transje til 47% av aksjene i selskapet kombinert med Havila Holding's 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 is processed by extracting the value of current debt and incorporating the value of debt under a 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 behandles restruktureringsavtalen ved å trekke ut verdien av nåværende gjeld og innarbeide verdien 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

Vessel segment	Fartøysegment	Note 5. Resultat pr. segment							NOK 1000 01/01 - 30/06/20	
		*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA		
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum driftskostnader	Driftsresultat før avskrivning	Margin		
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	67 309	4 044	-509	0	54 911	15 933	24 %		
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	193 835	3 444	640	0	140 972	56 946	29 %		
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	14 436	3 745	0	0	13 535	4 646	32 %		
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	102 356	4 722	3 075	0	86 862	23 291	23 %		
Management etc	Administrasjon etc	0	7 602	5 173	5 243	2 526	15 491	-		
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>377 935</b>	<b>23 556</b>	<b>8 379</b>	<b>5 243</b>	<b>298 807</b>	<b>116 307</b>			

\*) 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. During the second quarter, oil prices have risen. Norwegian kroner has strengthened more and faster than expected. This weakens future earnings in relation to the valuation in the first quarter. The company now bases its expectations on the revenue potential for the remaining economic life of the vessels. Utility value calculations have been made in that each vessel is defined as a cash-generating unit and thus tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is calculated based on the company's experienced operating costs and estimates for contractual and future revenues. As previously used, the expected economic life of 30 years for the individual vessel is used. The calculations show that the surplus value of the company's fleet has fallen significantly measured against book value and has 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.

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 168 million. In the calculation, the company has used a return requirement of 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 68 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 351 million.

## 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 markedsværdien 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 har oljeprisen steget. Norske kroner har styrket seg mer og raskere enn forventet. Det svekker framtidig inntjening i forhold til verddivurderingen i første kvartal. Selskapet legger nå til grunn lavere forventninger til inntektspotensialet for gjenværende økonomisk levetid for fartøyene. Det er foretatt bruksverdivurderinger ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi per fartøy er beregnet basert på selskapets erfarne driftskostnader og anslag for kontraktsfestede og fremtidige inntekter. Det er som tidligere benyttet forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy. Beregningene viser at merverdien av selskapets flåte har falt betydelig målt mot bokført verdi og har medført nedskrivning av verdien for fartøyene med et samlet beløp på NOK 521 million i regnskapet for andre kvartal.

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 168 million. Selskapet har i beregningen benyttet avkastningskrav på 9,3%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført økt nedskrivning på NOK 68 million. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført ytterligere nedskrivning med NOK 351 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.

### 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

		Q2 20	YTD 2020	Q2 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	61,32	51,56	-2,42	-6,29
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	61,32	51,56	-2,42	-6,29
Earnings per share*	Fortjeneste pr. aksje*	-23,50	-33,25	-2,42	-6,29
Diluted earnings per share*	Utvannet fortjeneste pr. aksje*	-23,50	-33,25	-2,42	-6,29
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	8,06	8,06	-36,26	-36,26
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	40 580	111 064	75 519	109 795
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	13 112	-5 243	1 393	-102
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	53 693	105 821	76 912	109 693
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	53 693	105 821	76 912	109 693
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	27 %	26 %	40 %	32 %

\* 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» korrigeret 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			
		Q2 20	YTD 2020	Q2 19	YTD 2019
Interest on bank deposits/non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd/langsiktige fordringer	540	1 305	388	1 079
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinster *	67 187	11 499	8 789	18 562
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	0	4	4
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	2 016 588	2 016 588	0	0
<b>Total financial income</b>	<b>Sum finansinntekt</b>	<b>2 084 315</b>	<b>2 029 392</b>	<b>9 181</b>	<b>19 644</b>
Interest on loans	Rentekostnad på lån	32 156	87 523	57 976	108 183
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	1 934	3 932	0	0
Net realised and unrealised agio losses *	Netto realisert og urealisert agiotap *	0	98 904	637	2 984
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	0	6	82
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	23 860	27 967	4 090	5 046
Other financial expenses	Andre finanskostnader	245	558	303	591
<b>Total financial expenses</b>	<b>Sum finanskostnader</b>	<b>58 194</b>	<b>218 884</b>	<b>63 012</b>	<b>116 886</b>
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>2 026 122</b>	<b>1 810 508</b>	<b>-53 831</b>	<b>-97 241</b>
* Unrealised agio gain	* Urealisert agiogevinst	79 097	0	7 426	16 073
* Unrealised agio loss	* Urealisert agiotap	0	-80 854	0	0

#### 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 30.06.2020 was NOK 192 million after implementation of the restructuring agreements show 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 30.06.2020 free liquidity of NOK 149 million taken into account the interest and instalments for first and second quarter are paid. 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. 30.06.20 var på NOK 192 millioner etter at implementering av restruktureringsavtalene viser 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 bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 30.06.20 fri likviditet på NOK 149 millioner hensyntatt at renter og avdrag for første og andre kvartal er betalt. 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 30/06/20

		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
<b>Total lease liabilities as at 01.01.20</b>	<b>Sum leieforpliktelse pr 01.01.20</b>	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
<b>Lease payments</b>	<b>Leiebetalinger</b>	<b>-10 620</b>	<b>-1 206</b>	<b>-261</b>	<b>-12 087</b>
<b>Currency exchange differences</b>	<b>Valutadifferanser</b>	<b>1 475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 475</b>
Recognized interest expenses	Kostnadsførte rentekostnader	3 742	170	20	3 932
Paid interests	Betalte renter	-3 742	-170	-20	-3 932
<b>Total lease liabilities as at 30.06.20</b>	<b>Sum leieforpliktelse pr. 30.06.20</b>	<b>97 531</b>	<b>7 010</b>	<b>956</b>	<b>105 497</b>
* 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.

Leieforpliktelse i henhold til IFRS 16 blir målt som nåverdien av de resterende leiebetalinger, 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 leieforpliktelse pr. 30.06.20

## 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*	30/06/20	30/06/19	31/12/19
Office facilities	Kontorlokaler	6 766	8 704	7 373
Vehicles	Firmabiler	963	516	769
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>7 729</b>	<b>9 219</b>	<b>8 142</b>

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

\*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	30/06/20	30/06/19	31/12/19
Current	Kortsiktig	22 426	19 367	19 795
Non-Current	Langsiktig	83 071	105 601	95 207
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>105 497</b>	<b>124 967</b>	<b>115 002</b>

\*\*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***	30/06/20	30/06/19	31/12/19
Vessels	Fartøy	97 531	115 635	106 676
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>97 531</b>	<b>115 635</b>	<b>106 676</b>

\*\*\* 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	30/06/20	30/06/19	31/12/19
Office facilities	Kontorlokaler	1 261	1 331	2 662
Vehicles	Firmabiler	290	188	447
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>1 551</b>	<b>1 519</b>	<b>3 109</b>
Interest expense	Rentekostnader	3 932	4 571	8 844
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	44	155	391
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	8	8	16
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelser	2 469	7 216	11 960
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	1 903	4 349	8 419

Net cash outflow for leases in Q2 2020 was NOK 8.5 million, compared to NOK 7.2 million in Q2 2019. As of 30/06/20, net cash outflow was NOK 16.0 million compared to NOK 14.3 million as of 30/06/19.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 2. kvartal 2020 var NOK 8,5 million, mot NOK 7,2 million i 2. kvartal 2019. Pr. 30.06.20 var netto utgående kontantstrøm NOK 16,0 million, mot NOK 14,3 million pr. 30.06.19.

## 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 begynnelstidspunktet beløp som forventes å være betalt av konsernet relatert til restverdigarantier
- innløsningspris på en kjøpsoppsjon 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.

#### **Extention 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**

2 PSV vessels, Havila Fortune and Havila Aurora, have been laid up in the beginning of August.

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 fratrukk 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**

2 PSV fartøy, Havila Fortune og Havila Auora, er lagt i opplag i begynnelsen av august.

#### Note 12. Provision related to trade receivables

Provisions for risk of loss related to customers increased by NOK 37,0 million in Q2 2020. Totally for 2020 the provisions for losses on accounts receivables amounts to NOK 52,8 million. The total provision amounts to NOK 83,5 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.

#### Note 12. Avsetning knyttet til fordringer på kunder

Avsetning for risiko for tap knyttet til kunder er økt med NOK 37,0 million i 2. kvartal 2020. Total avsetning for tap på fordring er NOK 52,8 million i 2020. Samlet avsetning utgjør NOK 83,5 million. Kravet mot kunder opprettholdes, men avsetningen er fratrukket 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 seismikk-selskapet 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.

		NOK 1000	
		Per 30/06/20	Per 30/06/19
Revenues related to the TC contracts with Axxis	Inntekter knyttet til TC kontraktene med Axxis	49 379	19 552
Accounts receivables Axxis	Fordring mot Axxis	74 419	16 344
Accrual for possible losses on accounts receivables against Axxis	Avsetning for mulige tap på fordringen mot Axxis	- 46 490	0

In July accounts receivables against Axxis are 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.

I juli er 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.

Chairman of the board of Havila Shipping ASA, Jostein Sætrenes, 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. Sætrenes owns indirectly 4,57% of Sydvestor Troll AS.

Styreleder i Havila Shipping ASA, Jostein Sætrenes, 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 Sætrenes 4,57% i Sydvestor Troll AS.

		NOK 1000	
		Per 30/06/20	Per 30/06/19
Leasing related to the bareboat contract with Sydvestor Troll AS	Leie knyttet til bareboat kontrakten med Sydvestor Troll AS	14 363	12 674
Accounts payable Sydvestor Troll AS	Gjeld til Sydvestor Troll AS	2 462	3 217

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

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

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		Note	Q2 20	Q1 20	Q4 19	Q3 19	Q2 19
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>							
Freight income	Fraktinntekter		5, 10	200 862	177 074	188 877	197 186	182 879
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap			-14 206	22 585	-2 862	4 065	-935
Other income	Andre inntekter		10	14 321	9 235	9 763	10 276	9 307
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>			<b>200 977</b>	<b>208 894</b>	<b>195 778</b>	<b>211 528</b>	<b>191 251</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>							
Crew expenses	Mannskapskostnader			-81 394	-73 800	-78 843	-78 392	-74 600
Vessel expenses	Driftskostnader skip			-28 493	-29 586	-25 648	-23 558	-25 680
Hire expenses	Leiekostnader			-211	-2 314	-1 336	-3 486	-4 708
Other operating expenses	Andre driftskostnader			-13 298	-16 951	-15 593	-13 205	-10 744
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring		12,13	-37 000	-15 759	-30 731	0	
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		5	<b>-160 397</b>	<b>-138 410</b>	<b>-152 150</b>	<b>-118 641</b>	<b>-115 732</b>
<b>Operating income before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>			<b>40 580</b>	<b>70 484</b>	<b>43 627</b>	<b>92 887</b>	<b>75 519</b>
Depreciation	Avskrivninger		10	-87 605	-86 912	-82 186	-81 224	-80 176
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler		6	-521 000	0	0	0	0
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>			<b>-568 025</b>	<b>-16 428</b>	<b>-38 559</b>	<b>11 663</b>	<b>-4 656</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>							
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering			2 016 588	0	0	0	0
Financial income	Finansinntekter		8	67 727	9 108	27 532	175	9 181
Financial expenses	Finanskostnader		8, 10	-58 194	-224 721	-59 636	-110 894	-61 140
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>			<b>2 026 122</b>	<b>-215 613</b>	<b>-32 104</b>	<b>-110 719</b>	<b>-51 960</b>
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap			-175	300	-881	-967	-836
<b>Profit / (Loss) before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>			<b>1 457 922</b>	<b>-231 742</b>	<b>-71 544</b>	<b>-100 023</b>	<b>-57 452</b>
Taxes	Skattekostnad			-76	-91	473	-26	-53
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>			<b>1 457 846</b>	<b>-231 833</b>	<b>-71 070</b>	<b>-100 049</b>	<b>-57 506</b>
<b>PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:</b>	<b>RESULTAT TILORDNES:</b>							
Controlling interest	Eier av morforetaket			1 457 846	-231 833	-71 070	-100 049	-57 506
<b>Total</b>	<b>Sum</b>			<b>1 457 846</b>	<b>-231 833</b>	<b>-71 070</b>	<b>-100 049</b>	<b>-57 506</b>
Earnings per share	Resultat pr. aksje		7	61,32	-9,75	-2,99	-4,21	-2,42
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje		7	61,32	-9,75	-2,99	-4,21	-2,42
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*		7	-23,50	-9,75	-2,99	-4,21	-2,42
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*		7	-23,50	-9,75	-2,99	-4,21	-2,42
<b>Comprehensive income</b>	<b>Utvidet resultat</b>							
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>			<b>1 457 846</b>	<b>-231 833</b>	<b>-71 070</b>	<b>-100 049</b>	<b>-57 506</b>
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	-1 620	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.			-202	332	222	89	-154
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>			<b>1 457 644</b>	<b>-231 501</b>	<b>-72 469</b>	<b>-99 960</b>	<b>-57 660</b>
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:							
Controlling interest	Eier av morforetaket			1 457 644	-231 501	-72 469	-99 960	-57 660
<b>Total</b>	<b>Sum</b>			<b>1 457 644</b>	<b>-231 501</b>	<b>-72 469</b>	<b>-99 960</b>	<b>-57 660</b>

\* 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		Note	30/06/20	31/03/20	31/12/19	30/09/19	30/06/19	NOK 1000
<b>ASSETS</b>	<b>EIENDELER</b>								
<b>Tangible fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>								
Vessels	Fartøy	6		2 290 600	2 893 710	2 958 110	2 995 100	3 070 080	
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar			1 671	1 712	1 752	1 792	1 833	
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10		7 729	8 516	8 142	8 944	9 219	
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>			<b>2 300 000</b>	<b>2 903 937</b>	<b>2 968 004</b>	<b>3 005 837</b>	<b>3 081 132</b>	
<b>Financial fixed assets</b>	<b>Finansielle eiendeler</b>								
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet			19 240	19 415	19 115	19 997	20 964	
Net investment in lease	Netto investering i leie	10		97 531	102 135	106 676	111 207	115 635	
Long term receivables	Langsiktige fordringer			12 852	12 639	7 012	7 410	7 354	
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Sum finansielle eiendeler</b>			<b>129 623</b>	<b>134 189</b>	<b>132 804</b>	<b>138 614</b>	<b>143 953</b>	
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>			<b>2 429 623</b>	<b>3 038 127</b>	<b>3 100 808</b>	<b>3 144 451</b>	<b>3 225 085</b>	
<b>Current assets</b>	<b>Omløpsmidler</b>								
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager			12 959	11 843	17 166	18 152	19 364	
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12,13		221 313	309 633	254 706	268 502	223 195	
Derivatives	Derivater			311	0	0	491	2 275	
Bank deposit	Bankinnskudd	2		239 073	86 798	101 009	92 494	100 410	
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>			<b>473 655</b>	<b>408 275</b>	<b>372 881</b>	<b>379 638</b>	<b>345 244</b>	
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>			<b>2 903 278</b>	<b>3 446 401</b>	<b>3 473 689</b>	<b>3 524 089</b>	<b>3 570 329</b>	





BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	30/06/20	31/03/20	31/12/19	30/09/19	30/06/19
<b>Equity</b>	<b>Egenkapital</b>						
<b>Paid in equity</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>						
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	37 930	37 930	37 930	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån	4	0	15 025	15 025	15 025	15 025
<b>Total paid-in-equity</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>957 481</b>	<b>1 010 435</b>	<b>1 010 435</b>	<b>1 010 435</b>	<b>1 010 435</b>
<b>Retained earnings</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>						
Uncovered loss	Udekket tap	4	-765 910	-2 276 509	-2 045 008	-1 972 540	-1 872 580
<b>Total retained earnings</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-765 910</b>	<b>-2 276 509</b>	<b>-2 045 008</b>	<b>-1 972 540</b>	<b>-1 872 580</b>
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>		<b>191 570</b>	<b>-1 266 074</b>	<b>-1 034 573</b>	<b>-962 104</b>	<b>-862 145</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Gjeld</b>						
<b>Provision for liabilities</b>	<b>Avsetning for forpliktelser</b>						
Deferred tax	Utsatt skatt		24 442	24 442	24 442	30 380	30 380
Other liabilities	Andre forpliktelser		386	630	871	1 118	1 365
<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>24 828</b>	<b>25 072</b>	<b>25 313</b>	<b>31 499</b>	<b>31 745</b>
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>Annen langsiktig gjeld</b>						
Borrowings	Lån	2,3	2 188 896	0	0	4 181 701	4 102 866
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	83 071	90 800	95 207	120 293	124 967
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		133 197				
<b>Total other non-current liabilities</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>2 405 165</b>	<b>90 800</b>	<b>95 207</b>	<b>4 301 994</b>	<b>4 227 833</b>
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>2 429 993</b>	<b>115 872</b>	<b>120 521</b>	<b>4 333 493</b>	<b>4 259 578</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kortsiktig gjeld</b>						
Trade payable	Leverandørgjeld		71 877	81 718	67 112	59 805	84 410
Tax payable	Betalbar skatt		3 019	2 973	5 749	1 218	658
Derivatives	Derivater		0	2 098	0	0	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	28 542	4 417 448	4 222 093	31 579	21 812
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		178 276	92 367	92 788	60 099	66 015
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>281 715</b>	<b>4 596 603</b>	<b>4 387 742</b>	<b>152 701</b>	<b>172 895</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>2 711 708</b>	<b>4 712 475</b>	<b>4 508 262</b>	<b>4 486 193</b>	<b>4 432 474</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>2 903 278</b>	<b>3 446 401</b>	<b>3 473 689</b>	<b>3 524 089</b>	<b>3 570 329</b>

## Shares and shareholders

Market value of the company per 30/06/20 was NOK 54.7 million based on a share price of NOK 2,30. 3 293 shareholder owns the company, whereof 113 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 54,7 million pr. 30.06.20 basert på en aksjekurs på NOK 2,30. 3 293 aksjonærer eier selskapet hvorav 113 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.




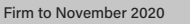



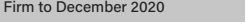





Aksjekapital er NOK 23,8 million fordelt på 23 776 300 aksjer pålydende NOK 1. Havila Shipping ASA har en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

## 20 largest shareholders

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 %
DNB BANK ASA	NOR	1 203 732	5,1 %
ISLANDSBANKI HF	ISL	511 370	2,2 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2,1 %
LARS CARLMARK	NOR	309 000	1,3 %
NORDNET BANK AB	SWE	296 280	1,2 %
SPAREBANK1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
MORTEN SKAGE	NOR	200 000	0,8 %
MATS NORDSTAD	NOR	144 600	0,6 %
TRIOMAR AS	NOR	140 000	0,6 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	133 101	0,6 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	121 193	0,5 %
ERLING MAGNE HESTHOLM	NOR	103 963	0,4 %
NORDEA BANK ABP	DNK	101 345	0,4 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	100 571	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93 482	0,4 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	87 990	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	85 000	0,4 %
HALVOR BARIKMO	NOR	72 260	0,3 %
<b>20 LARGEST/20 STØRSTE</b>		<b>18 025 671</b>	<b>75,8 %</b>
OTHER/ØVRIG		5 750 629	24,2 %
<b>TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT</b>		<b>23 776 300</b>	<b>100 %</b>

## 20 største aksjonærer

## FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2020	2021-	Options
<b>PSV</b>						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor			3x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Total			3x1 months
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total			3x1 months
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor			4x2 months
Havila Commander	2010	VS 485	Total			
Havila Crusader	2010	VS 485		Lay up		
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	Axxis			2x3 months
Havila Borg	2009	Havyard 832		Lay up		
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Axxis			2x3 months
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor			3x1 year
<b>RRV</b>						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor			5x1 year
<b>AHTS</b>						
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		○		
<b>SUBSEA</b>						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	OceanPact			2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	DeepOcean			2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach			2x1 year
				 Contract		
				○ Spot		

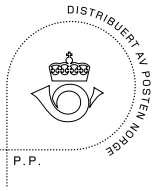
Retur:

**HAVILA SHIPPING ASA**

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

