

HAVILA SHIPPING ASA

QUARTERLY REPORT 4 / KVARTALSRAPPORT 4

2019



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 more than past 35 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 mer enn 35 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 2018. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2018.

Summary

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 43.6 million in Q4 2019, compared with NOK 40.5 million in Q4 2018.

Total operating income was NOK 195.8 million in Q4 2019, compared with NOK 157.9 million in Q4 2018.

The group had as of 31/12/19 23 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had 3 AHTS vessels laid up at the end of Q4 2019.

The fleet utilization Q4 2019 was 83 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 4 quarter 2019

- Total operating income amounted to NOK 195.8 million (NOK 157.9 million).
- Total operating expenses were NOK 152.2 million (NOK 117.4 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 43.6 million (NOK 40.5 million).
- Depreciation was NOK 82.2 million (NOK 95.2 million).
- Impairment charge of fixed assets was NOK 0 (NOK 708.7 million).
- Net financial items were NOK -32.1 million (NOK -69.1 million), whereof unrealized agio gain was NOK 29.1 million (unrealized agio loss NOK 45.6 million).
- The profit before tax was NOK -71.5 million (NOK -834.0 million).

Result 2019

- Total operating income amounted to NOK 747.1 million (NOK 605.4 million).
- Total operating expenses were NOK 500.8 million (NOK 457.2 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 246.3 million (NOK 148.2 million).
- Depreciation was NOK 323.5 million (NOK 370.5 million).
- Impairment charge of fixed assets was NOK 0 (NOK 708.7 million).
- Net financial items were NOK -240.1 million (NOK -200.5 million), whereof unrealized agio loss was NOK 6.5 million (unrealized agio loss NOK 46.1 million).
- The profit before tax was NOK -320.9 million (NOK -1,139.2 million).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2018. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2018.

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 43,6 million i 4. kvartal 2019, mot NOK 40,5 million i 4. kvartal 2018.

Totale inntekter var NOK 195,8 million i 4. kvartal 2019, mot NOK 157,9 million i 4. kvartal 2018.

Rederiet hadde pr. 31.12.19 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde 3 AHTS fartøy i opplag ved utgangen av 4. kvartal 2019.

Flåteutnyttelsen i 4. kvartal 2019 var på 83 % eksklusive fartøy i opplag.

Resultat for 4. kvartal 2019

- Totale inntekter var NOK 195,8 million (NOK 157,9 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 152,2 million (NOK 117,4 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 43,6 million (NOK 40,5 million).
- Avskrivninger var NOK 82,2 million (NOK 95,2 million).
- Nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 0 (NOK 708,7 million).
- Netto finansposter var NOK -32,1 million (NOK -69,1 million), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 29,1 million (urealisert agio tap NOK 45,6 million).
- Resultat før skatt ble NOK -71,5 million (NOK -834,0 million).

Resultat 2019

- Totale inntekter var NOK 747,1 million (NOK 605,4 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 500,8 million (NOK 457,2 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 246,3 million (NOK 148,2 million).
- Avskrivninger var NOK 323,5 million (NOK 370,5 million).
- Nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 0 (NOK 708,7 million).
- Netto finansposter var NOK -240,1 million (NOK -200,5 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 6,5 million (urealisert agio tap NOK 46,1 million).
- Resultat før skatt ble NOK -320,9 million (NOK -1 139,2 million).

Balance and liquidity per 31/12/19

The book value of the fleet is NOK 2,958 million.

Total current assets amounted to NOK 372.9 million on 31/12/19, whereof bank deposits were NOK 101.0 million (of this NOK 4.9 million restricted). On 31/12/18, total current assets amounted to NOK 303.7 million, whereof bank deposits amounted to NOK 85.8 million (of this NOK 10.2 million restricted).

Net cash flow from operations was in 2019 NOK 96.3 million (NOK -35.2 million). Cash flow from investing activities was NOK -55.7 million (NOK -48.7 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constitute a net change from financing activities of NOK -23.8 million (NOK -79.3 million).

Total interest-bearing debt per 31/12/19 is NOK 4, 222.1 million. Of interest-bearing debt, 18.2 % is loan in USD, while the remainder is in NOK. As of 31/12/19, all secured debt are 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 31/12/19 461 employees on the company's vessels and 33 employees in the administration.

Balanse og likviditet pr. 31.12.19

Bokført verdi på flåten er NOK 2 958 million.

Sum omløpsmidler var NOK 372,9 million pr. 31.12.19, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 101,0 million (herav NOK 4,9 million bundne). Pr. 31.12.18 var sum omløpsmidler NOK 303,7 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 85,8 million (hvorav NOK 10,2 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift var i 2019 NOK 96,3 million (NOK -35,2 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -55,7 million (NOK -48,7 million). Betaling av avdrag og leieforpliktelser utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -23,8 million (NOK -79,3 million).

Total rentebærende gjeld pr. 31.12.19 er NOK 4 222,1 million. Av rentebærende gjeld er 18,2 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. All sikret gjeld er pr. 31.12.19 klassifisert som kortsiktig gjeld.

Flåte

Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer,

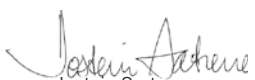
- 14 PSV
 - Fire eiet eksternt
 - En eiet 50% og ikke konsolidert
- 5 AHTS
- 3 Subsea
- 1 RRV (Innleid)

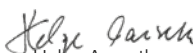
Ansatte

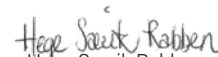
Havila Shipping ASA hadde pr. 31.12.19 461 ansatte på selskapets fartøyer og 33 ansatte i administrasjonen.

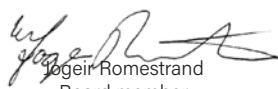
Fosnavåg, 28 February 2020

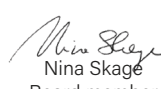
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA


Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jøgeir Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000				
		Note	Q4 19	2019	Q4 18	2018
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Frakttinntekter	5, 10	188 877	708 347	148 874	568 622
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-2 862	2 822	1 681	3 678
Other income	Andre inntekter	10	9 763	35 933	7 295	33 088
Total operating income	Sum driftsinntekter		195 778	747 102	157 851	605 388
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader		-78 843	-305 550	-72 913	-280 063
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-25 648	-99 982	-22 527	-91 404
Hire expenses	Leiekostnader	10	-1 336	-12 140	-6 402	-31 854
Other operating expenses	Andre driftskostnader	10	-46 324	-83 122	-15 527	-53 883
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-152 150	-500 793	-117 369	-457 203
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		43 627	246 309	40 482	148 185
Depreciation	Avskrivninger	10	-82 186	-323 455	-95 152	-370 485
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler		0	0	-708 700	-708 700
Operating result	Driftsresultat		-38 559	-77 145	-54 670	-931 000
Financial items	Finansposter					
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	8	0	0	0	2 695
Financial income	Finansinntekter	8	27 532	9 167	18 706	19 871
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-59 636	-249 230	-87 834	-223 043
Net financial items	Netto finansposter		-32 104	-240 064	-69 127	-200 477
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-881	-3 689	-1 488	-7 707
Profit before tax	Resultat før skatt		-71 544	-320 898	-125 286	-1 139 184
Taxes	Skattekostnad		473	300	-906	-1 102
Profit / (Loss)	Resultat		-71 070	-320 598	-126 192	-1 140 286
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-71 070	-320 598	-834 892	-1 140 285
Total	Sum		-71 070	-320 598	-834 892	-1 140 285
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-2,99	-13,48	-35,11	-51,87
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-2,99	-13,48	-35,11	-51,87
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit / (Loss)	Resultat		-71 070	-320 598	-834 892	-1 140 285
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.		-1 620	-1 620	11 230	11 230
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		222	190	-10 197	-6 626
Total comprehensive income	Totalresultat		-72 469	-322 029	-833 859	-1 135 681
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-72 469	-322 029	-833 859	-1 135 681
Total	Sum		-72 469	-322 029	-833 859	-1 135 681

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
		Note	31/12/19	31/12/18
ASSETS	EIENDELER			
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy		2 958 110	3 196 700
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 752	1 914
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	8 142	0
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 968 004	3 198 614
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		19 115	22 805
Shares	Aksjer		0	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	106 676	0
Long term receivables	Langsiktige fordringer		7 012	7 300
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		132 804	30 105
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 100 808	3 228 719
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		17 166	19 112
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		254 706	198 425
Derivatives	Derivater		0	364
Bank deposit	Bankinnskudd	2	101 009	85 782
Total current assets	Sum omløpsmidler		372 881	303 683
Total assets	Sum eiendeler		3 473 689	3 532 402



BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		Note	31/12/19	31/12/18
EQUITY	EGENKAPITAL			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		37 930	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap		-2 045 008	-1 722 979
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-2 045 008	-1 722 979
Total equity	Sum egenkapital		-1 034 573	-712 544
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt		24 442	30 380
Other liabilities	Andre forpliktelser		871	1 853
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		25 313	32 233
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	2	0	4 079 309
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	95 207	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		95 207	4 079 309
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		120 521	4 111 542
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		67 112	50 054
Tax payable	Betalbar skatt		5 749	7 460
Other Liabilities	Andre forpliktelser		20 776	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	4 222 093	26 390
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		72 012	48 522
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		4 387 742	133 403
Total liabilities	Sum gjeld		4 508 262	4 244 946
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 473 689	3 532 402



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
2019		Aksje- kapital	Over- kurs		Kon- vertibelt 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					-320 598			-320 598
Actuarial gains and losses	Altuarielle gevinster og tap						-1 620		-1 620
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							190	190
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-320 598	-1 620	190	-322 029
Equity per 31/12/19	Egenkapital pr. 31.12.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 055 450	10 198	245	-1 034 573

		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
2018		Aksje- kapital	Overkurs		Konverti- belt aks- jonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimata- vik	Akkumulert valuta- omreg- nings- differanser	Total
Equity per 01/01/18	Egenkapital pr 01.01.18	18 908	701 873	40 411	15 025	-360 348	588	6 681	423 136
Profit / (Loss)	Resultat					-1 140 285			-1 140 285
Actuarial gains and losses	Altuarielle gevinster og tap						11 230		11 230
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat					0		-6 626	-6 626
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-1 140 285	11 230	-6 626	-1 135 681
Transaction with owners:	Transaksjoner med eiere:								
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	2 388	231 831			-234 219			0
Anti-dilution protection loan	"Anti-dilution protection loan"	2 481		-2 481					0
Equity per 31/12/18	Egenkapital pr. 31.12.18	23 776	933 704	37 930	15 025	-1 734 852	11 818	55	-712 544

CASH FLOW STATEMENT		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		NOK 1000	
		Q4 19 IFRS 16	2019 IFRS 16	Q4 18 IAS 17	2018 IAS 17
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-71 544	-320 898	-833 985	-1 139 183
Depreciation	Avskrivninger	82 186	323 455	95 152	370 485
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	708 700	708 700
Net financial expenses	Netto finanskostnader	32 104	240 064	69 126	200 476
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	881	3 689	1 488	7 707
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	15 905	-49 994	42 928	78 521
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	14 438	17 281	-12 998	-68 414
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	73 971	213 597	70 411	158 292
Paid interests	Betalte renter	-21 627	-111 769	-56 650	-185 158
Paid taxes	Betalte skatter	-30	-7 456	-93	-9 638
Interest income	Mottatte renter	872	1 959	599	1 268
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	53 186	96 331	14 267	-35 237
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-44 353	-81 594	-4 312	-70 025
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 515	25 846	0	0
Sales of vessel	Salg av fartøy	0	0	0	21 305
Grant income	Mottatt tilskudd	0	0	-4 147	0
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-37 839	-55 747	-8 459	-48 719
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-53	-3 254	-9 046	-79 278
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-5 606	-20 572	0	0
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-5 659	-23 827	-9 046	-79 278
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	9 689	16 757	-3 239	-163 234
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	92 493	85 782	86 520	249 236
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-1 173	-1 531	2 502	-220
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	101 009	101 009	85 782	85 782

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 2018, except for the adoption of the new standard, IFRS 16, effective as of 01/01/19. The interim report is based on IAS 34.

Accounting figures for 2019 are based on IFRS 16, while comparative figures for previous periods are based on IAS 17.

IFRS 15 Revenue contracts with customers

This standard is based on the principle that income is recognized when the control of a product or service is transferred to the customer. The standard was effective from 01/01/2018, and did not revealed any change in existing revenue recognition principles.

IFRS 16 Leases (effective from 1 January 2019)

IFRS 16 supersedes IAS 17 Leases and IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease. This standard sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases. Lessees are required to account for most leases under a single on-balance sheet model, and the distinction between operating and finance leases for lessees as was required by IAS 17 has been eliminated. Lessor accounting under IFRS 16 is substantially unchanged from IAS 17. Lessors will continue to classify leases as either operating or finance leases using similar principles as in IAS 17. However, sub-leases will in some cases be classified differently by the Group as lessor under IFRS 16. A sub-lease agreement is assessed based on the terms in the head lease and not on the characteristics of the underlying asset under IFRS 16.

In accordance with IFRS 16, the Group recognises a liability to make lease payments (i.e. the lease liability) and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term (i.e. the right-of-use asset), and recognises depreciation of the right-of-use assets separately from interest on lease liabilities in the income statement.

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.

Lessees must make new measurements of the lease obligation if, during the lease term, significant changes arise, for example, in connection with changes in the lease term, changes in future lease agreements or as a result of changes in an index or rate for future lease payments. Lessees will normally recognize such changes to the lease liability as a change in the right of use for the asset.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2018 med unntak av de postene som berøres av implementeringen av IFRS 16 pr. 01.01.19. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

Regnskapstall for 2019 er basert på IFRS 16, mens sammenligningstall for tidligere perioder er basert på IAS 17.

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Denne standarden baseres på prinsippet om at inntekt resultatføres når kontrollen av en vare eller service er overført til kunden. Standarden hadde virkning fra 01.01.2018 og medførte ingen endring i eksisterende inntektsføringsprinsipper.

IFRS 16 Leieavtaler (gjeldende fra 1. januar 2019)

IFRS 16 erstatter IAS 17 Leieavtaler og IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale. Denne standarden fastsetter prinsippene for innregning, måling og presentasjon av leieavtaler og for opplysninger om disse. Leietaker er pålagt å balanseføre alle vesentlige leieavtaler, og skillet mellom operasjonelle og finansielle leieavtaler som var påkrevd i henhold til IAS 17 er eliminert. For utleiende vil IFRS 16 ikke medføre noen endring fra dagens regnskap i henhold til IAS 17. Utleiere vil fortsette å klassifisere alle leieavtaler ved bruk av samme klassifikasjonsprinsipp som i IAS 17, og skille mellom to typer leieavtaler, operasjonelle og finansielle leieavtaler. Imidlertid vil en underavtale i noen tilfeller bli klassifisert som leieavtale i henhold til IFRS 16. En underavtale vurderes ut fra vilkårene i hovedavtalen og ikke på grunnlag av egenskapene til den underliggende eiendelen i henhold til IFRS 16.

I henhold til IFRS 16 balansefører konsernet en forpliktelse til å foreta leiebetalinger (dvs. leieforpliktelsen) og en eiendel som representerer retten til å benytte eiendelen i leieperioden (dvs. bruksrett eiendeler), hvorav avskrivningskostnaden på eiendomsretten og rentekostnaden på leieforpliktelsen regnskapsføres separat i resultatregnskapet.

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 vil bli presentert som en finansiell fordring på overgangstidspunktet. Bareboat-elementet i leieavtalen med kunde vil ikke lenger bli presentert som fraktinntekter i regnskapet. Renteinntekter på den finansielle fordringen vil bli presentert som annen inntekt. I kontantstrømpoppstillingen vil bareboat-elementet av mottatte leiebetalinger bli presentert som kontantstrøm fra investeringsaktivitet.

Leietakere må foreta nye målinger av leieforpliktelsen dersom det i løpet av leieperioden oppstår vesentlige endringer. Dette kan eksempelvis være endringer i fremtidige leieavtaler eller som følge av endring i en indeks eller rate for fremtidige leiebetalinger. Leietakere vil normalt bokføre slike endringer av leieforpliktelsen som endring av bruksretten for eiendelen.

The Group has made the following accounting policy choices:

- Leases with a lease term of 12 months or shorter are not capitalised (short-term leases).
- Low-value leases, meaning mainly leased office equipment, are not capitalized.
- Fixed non-lease components embedded in the lease contract are not separated and hence recognised as lease liabilities and capitalised as right-of-use assets.
- Right-of-use assets which are leased out are recognized as financial receivables (i.e. net investment in lease) in the Balance Sheet.
- Right-of-use assets and lease liabilities are presented separately in the Balance Sheet.

In addition to the above accounting policy choices the Group elected to apply the following practical expedients related to the implementation of IFRS 16:

- The Group elected to apply the modified retrospective approach for transition to IFRS 16, meaning that comparatives for 2018 are not restated and the cumulative effect of initially applying the standard has been recognised as an adjustment to the opening balance of equity as of 1 January 2019. Right-of-use assets and liabilities have been measured at the same amount, taking into consideration prepayments and accruals recognised as of 31 December 2018.
- The Group relied on its assessment of whether leases are onerous immediately before the date of initial application.
- A single discount rate was applied to portfolios of leases with reasonably similar characteristics. For the vessel Havila Troll, a discount rate similar to the rate used in the bareboat lease agreement has been used.

The Group has the following lease contracts that will be affected:

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

Reference is made to note 10 where the accounting effects of the implementation are presented.

Konsernet har valgt følgende regnskapsprinsipper:

- Leieavtaler med en leieperiode på 12 måneder eller kortere blir ikke aktivert (kortsiktige leieavtaler).
- Leieavtaler med lav verdi, hovedsakelig leie av kontorutstyr, er ikke aktivert.
- Faste komponenter som er innebygd i leiekontrakten, men som ikke alene er et leiekomponent er ikke separert og dermed regnskapsført som leieforpliktelser og aktivert som eiendeler som er i bruk.
- Bruksretten for eiendeler som er fremleid er regnskapsført som finansiell fordring (dvs. netto investering i leie) i balansen.
- Bruksrett eiendeler og leieforpliktelser er presentert separat i balansen.

I tillegg til de ovennevnte regnskapsprinsippene har konsernet valgt å anvende følgende praktiske hjelpemidler knyttet til implementeringen av IFRS 16:

- Konsernet har valgt å anvende den modifiserte retrospektive metoden ved overgang til IFRS 16, noe som betyr at sammenligningstall for 2018 ikke omarbeides og den kumulative effekten ved første gangs anvendelse av standarden er innregnet som en justering av åpningsbalansen pr. 01.01.19. Bruksrett for eiendeler og leieforpliktelser er målt til samme beløp, og forskuddsbetalinger og avsetninger regnskapsført pr. 31.12.18 er hensyntatt.
- Konsernet har benyttet seg av vurderingen om hvorvidt leieavtaler er vesentlige umiddelbart før datoen for første gangs innregning.
- En enkelt diskonteringsrente ble anvendt på porteføljer av leiekontrakter med forholdsvis like egenskaper. For fartøyet Havila Troll er det benyttet en diskonteringsrente tilsvarende den som er anvendt i utleieavtalen.

Konsernet har flere leieavtaler som berøres av den nye standarden:

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

Det vises til note 10 hvor regnskapsmessige effekter av implementeringen er presentert.

Note 2. Interest bearing debt

Bank and bond loans including accrued interests are classified as short term debt as of 31/12/19. As of 31/12/19, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 4,222.1 million.

According to the existing restructuring agreement, 12 vessels failed in the performance test ended on 28th February 2019. From March 1, 2019, interest on the debt related to these vessels is calculated at a rate of 5%. The accrued interest related to the financing of the actual vessels is not payable, but is added to the principal amount of each loan. The ongoing negotiations with lenders will conclude on how the accrued interest shall be handled as a part of an agreement to solve the debt issues.

For further information see note number 3 regarding the financial restructuring of the group.

		NOK 1000	
		31/12/19	31/12/18
Long-term debt	Langsiktig gjeld	0	4 079 309
Next year's instalment incl. accrued interests	Neste års avdrag inkl. påløpte renter	4 222 093	26 390
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	4 222 093	4 105 699
Bank deposit	Bankinnskudd	-101 009	-85 782
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	4 121 083	4 019 917

Note 2. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån samt påløpte renter er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.19. Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 31.12.19 NOK 4 222,1 million.

Etter gjeldende restruktureringsavtale var det 12 fartøy som ikke oppfylte inntjeningsforventningene ved utløpet av måleperioden 28. februar 2019. Fra 1. mars 2019 beregnes renter av gjelden knyttet til disse fartøyene etter en sats på 5%. Rentebetalingen er stoppet og beregnede renter tillegges hovedstol ved forfall. Det er forventet at pågående forhandlinger med långivere vil avklare hvordan rentene skal behandles som en del av en framforhandlet løsning på gjeldsutfordringene.

For ytterligere informasjon vises til note 3 om finansiell restrukturering av konsernet.

Note 3. Financial restructuring of the group

Financial restructuring of the group was executed on 28 February 2017. Effects of the restructuring are described in quarterly reports and annual report for 2018, and in stock exchange releases available at the company home page: www.havilashipping.no.

As of March 1, 2019 12 vessels are defined as "Non-Performing" in accordance with the current restructuring agreement. This gives the lenders specific rights related to these vessels. The company is now negotiating with the lenders with the goal of reaching an agreement that ensures that the company's fleet is kept together as far as possible.

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged in 2019. Previously implemented capital changes are stated in previous interim reports and the annual report for 2018.

Note 3. Finansiell restrukturering av konsernet

Finansiell restrukturering for konsernet ble gjennomført 28. februar 2017. Effekt av restrukturering framgår av tidligere delårsrapporter og årsrapport for 2018, samt børsmeldinger som er tilgjengelig på selskapets hjemmeside: www.havilashipping.no.

Fra 1. mars 2019 er 12 fartøy definert som «Non-Performing» i henhold til gjeldende restruktureringsavtale. Det gir långiverne bestemte rettigheter knyttet til disse fartøyene. Selskapet forhandler nå med långiverne med mål om å komme fram til en avtale som sikrer at selskapets flåte holdes samlet i størst mulig grad.

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret i 2019. Tidligere gjennomførte kapitalendringer framgår av tidligere delårsrapporter og årsrapport for 2018.

Note 5. Segment reporting

		NOK 1000 01/01 - 31/12/19						
Vessel segment	Fartøysegment	*) 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	116 401	726	480	0	91 783	25 825	22 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	341 541	2 377	3 122	0	255 603	91 437	27 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	28 398	8 428	0	0	29 887	6 939	24 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	222 007	13 457	3 574	0	117 272	121 766	55 %
Management etc	Administrasjon etc	0	10 945	-4 354	-4 358	6 249	-4 015	-
Total	Sum	708 347	35 933	2 822	-4 358	500 793	241 952	
*) 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.

Each vessel is considered as a cash generator and is tested independently against impairment. Value in use per vessel is calculated based on experienced operating expenses and assumptions of contractual and future operating income.

As with previous benchmarks we have re-estimated an economic lifetime of 30 years for each vessel, after reassessment in the fourth quarter of 2018. This reassessment is maintained. The estimated value in use is sensitive to changes in return, day rates and utilization.

Significant impairment charges of vessel values were made in fourth quarter of 2018. The development of impairment indicators have been measured in fourth quarter 2019. Based on market development and another evaluation of expected future development, the calculation of value in use per vessel results in no further impairment of vessels in 2019, but previous write-downs have been maintained.

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.

Note 5. Resultat pr. segment

Note 6. Viktige regnskapsestimater

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

Det er foretatt bruksverdberegninger ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi per fartøy er beregnet basert på erfarte driftskostnader og anslag for kontraktsfestede og fremtidige inntekter.

Det er som tidligere benyttet forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy. Det ble i fjerde kvartal 2018 gjort en fornyet vurdering av levetiden. Denne vurderingen opprettholdes.

Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskrav, dagrater og utnyttelse.

Det ble foretatt vesentlig nedskrivning av fartøysverdier i fjerde kvartal 2018. Utviklingen i nedskrivningsindikatorer er gjennomgått og vurdert på nytt i fjerde kvartal 2019. Basert på markedsutviklingen hittil og fornyet vurdering av forventninger til fremtidig utvikling, har bruksverdberegningene ikke medført ytterligere nedskrivning av fartøy i 2019, men tidligere nedskrivninger er opprettholdt.

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

		Q4 19	2019	Q4 18	2018
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	21 985 206
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	-2,99	-13,48	-35,11	-51,87
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-2,99	-13,48	-35,11	-51,87
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	-43,51	-43,51	-29,97	-29,97
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	43 627	246 309	40 482	148 185
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	7 348	4 358	67	-770
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	50 975	250 667	40 549	147 415
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	50 975	250 667	40 549	138 946
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	26 %	34 %	26 %	23 %

* 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

		Q4 19	2019	Q4 18	2018
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	0	0	0	2 695
Interest on bank deposits/non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd/langsiktige fordringer	725	1 978	416	1 273
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinster *	26 807	7 184	0	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	4	0	308
Income settlement of foreign operations	Inntektsføring oppgjør utenlandsk virksomhet	0	0	0	18 290
Total financial income	Sum finansinntekt	27 532	9 167	416	22 566
Interest on loans	Rentekostnad på lån	54 173	212 243	49 134	177 894
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	2 081	8 844	0	0
Net realised and unrealised agio losses *	Netto realisert og urealisert agiotap *	0	16 283	33 946	37 989
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	51	135	14	25
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	3 113	10 673	0	10
Other financial expenses	Andre finanskostnader	218	1 053	4 995	7 124
Total financial expenses	Sum finanskostnader	59 636	249 230	88 089	223 042
Net financial items	Netto finansposter	-32 104	-240 064	-87 673	-200 476
* Unrealised agio gain	* Urealisert agiogevinst	29 112	0	0	0
* Unrealised agio loss	* Urealisert agiotap	0	-6 477	-45 599	-46 099

Note 9. Going concern

The accounts have been prepared based on the assumption that the Group is a going concern. For a complete description of the assumption of going concern, reference is made to the Board of Directors Report on pages 24 and 25 in the annual report for 2018. There are accounts for ongoing negotiations with the company's lenders, which the company's Board of Directors has put in place to ensure further operations.

Existing restructuring agreement entered into in 2017 matures on 7. November 2020. Long term debt is considered as short term debt as less than 12 months remain before the agreement expires.

The company expects that ongoing negotiations will result in an agreement where the debt thereafter will be considered as long term.

The company's equity is NOK 1,035 million negative. Even though the company assume that ongoing negotiations will lead to an acceptable financial solution, it is a risk that reaching an agreement will fail. If so, the anticipation is that the asset values will decrease further.

Note 10. Implementation of IFRS 16 Leases

The Group has adopted IFRS 16 Leases from 1 January 2019 using the simplified transition approach in accordance with IFRS 16.C5(b) and has not restated comparatives for the 2018 reporting period, as permitted under the specific transitional provisions in the standard.

For leases which had previously been classified as operating leases under the principles of IAS 17 Leases, the lease liability upon adoption of IFRS 16 is measured as the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate as of 1 January 2019. 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 leases previously classified as financial leases under IAS 17, the carrying amount of the right-of-use asset and the lease liability at the date of initial application of IFRS 16 (1 January 2019) is the carrying amount of the lease asset and lease liability immediately before that date (31 December 2018), measured in accordance with IAS 17.

In applying IFRS 16 for the first time, the Group has used the following practical expedients as permitted by IFRS 16:

- the use of a single discount rate to a portfolio of leases with reasonably similar characteristics,
- reliance on previous assessments on whether leases are onerous,
- the accounting for operating leases with a remaining lease term of less than 12 months as at 1 January 2019 as short-term leases.

The Group has also elected not to reassess whether a contract is, or contains a lease at the date of initial application. Instead, for contracts entered into before the transition date the Group relied on its assessment made when applying IAS 17 and IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease. The reclassifications and adjustments arising from the new leasing rules are recognized in the 1 January 2019 opening balance sheet.

For hired vessels with timecharterparties (T/C contracts) with external customers the right-to-use will be recognized as a financial asset.

Note 9. Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. For fullstendig beskrivelse av forutsetningen om fortsatt drift vises det til årsberetningen for 2018 på side 24 og 25 i årsrapport for 2018. Det redegjøres der for pågående forhandlinger med selskapets långivere som selskapets styret har satt i verk for å sikre videre drift.

Nåværende restruktureringsavtale inngått i 2017 løper til 7. november 2020. Det innebærer at langsiktig gjeld er vurdert som kortsiktig gjeld når det nå gjennstår mindre enn 12 måneder før avtalen utløper.

Selskapet legger til grunn at pågående forhandlinger vil gi resultater som medfører at gjelden deretter vurderes som langsiktig.

Selskapet har negativ egenkapital på NOK 1 035 million. Selv om selskapet legger til grunn at pågående forhandlinger vil føre frem til en løsning for selskapet er det risiko for at avtale ikke oppnås. Det vil kunne påvirke selskapets verdier ytterligere negativt.

Note 10. Implementering av IFRS 16 Leieavtaler

Konsernet har tatt i bruk IFRS 16 Leieavtaler fra 1. januar 2019 ved å anvende en forenklet overgangsmetode i samsvar med IFRS 16.C5 (b), og har ikke omarbeidet sammenligningstallene for 2018, slik det er tillatt i henhold til de spesifikke overgangsbestemmelsene i standarden.

For leieavtaler som tidligere var klassifisert som operasjonelle leieavtaler i henhold til prinsippene i IAS 17 Leieavtaler, blir leieforpliktelsen i henhold til IFRS 16 målt som nåverdien av de resterende leiebetalingene, diskontert med leietakerens marginale lånerente pr. 1. januar 2019. Konsernets vektete gjennomsnittlige marginale lånerente på leieforpliktelsene 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 leieavtaler som tidligere var klassifisert som finansielle leieavtaler i henhold til IAS 17, er den balanseførte verdien av bruksretten for eiendelen og leieforpliktelsen ved første gangs innregning av IFRS 16 (1. januar 2019) lik den bokførte verdien av eiendelen og leieforpliktelsen umiddelbart før implementeringsdatoen (31. desember 2018), målt i samsvar med IAS 17.

Ved anvendelse av IFRS 16 for første gang har konsernet brukt følgende praktiske vurderinger tillatt i henhold til IFRS 16:

- bruk av en enkelt diskonteringsrente til en portefølje av leieavtaler med forholdsvis like egenskaper,
- anvendelse av tidligere vurderinger om leieavtaler er vesentlige
- regnskapsføring av operasjonelle leieavtaler med gjenværende leieperiode på mindre enn 12 måneder pr. 1. januar 2019 som kortsiktige leieavtaler.

Konsernet har også valgt å ikke revurdere om en kontrakt er, eller inneholder en leieavtale på innregningstidspunktet. I stedet for at kontrakter inngått før overgangstidspunktet var konsernet avhengig av sin vurdering ved anvendelse av IAS 17 og IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale. Omklassifiseringer og justeringer som følger av de nye reglene for leieavtaler, regnskapsføres i åpningsbalansen 1. januar 2019. For innleide fartøy med tidscerteparti kontrakter (T/C kontrakter) med eksterne kunder er bruksretten for eiendelen balanseført som finansiell fordring.

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

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

The following lease agreements are effected of the new standard:

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

The following table explains the reconciliation between the operating lease commitments from applying IAS 17 as at 31 December 2018 and the lease liabilities recognized as at 1 January 2019:

					NOK 1000
Reconciliation of lease liabilities as at 01/01/19	Avstemming av leieforpliktelser pr. 01.01.19	Vessels / Fartøy	Office Fa- cilities / Kontor- lokaler	Ve- hicles / Biler	Total
Operating lease commitments as at 31.12.18	Operasjonelle leieforpliktelser pr. 31.12.18	153 023	11 057	736	164 816
Low-value leases recognized on a stright-line basis as expense	Leieavtaler med lav verdi kostnadsført på lineær basis	0	-22	0	-22
Effect of discounting using the Group's weighted average incremental borrowing rate of 7,5%/4,5% *	Effekt av diskontering ved bruk av konsernets veide gjennom- snittlige inkrementelle lånerente på 7,5% / 4,5% *	-28 921	-1 052	-32	-30 004
Totalt lease liability as at 01.01.19	Sum leieforpliktelse pr 01.01.19	124 103	9 983	704	134 790
Of which are:	Av dette er:				
Non-current lease liabilities **	Langsiktige leieforpliktelser **	124 103	9 983	704	134 790
Total lease liability as at 01.01.19	Sum leieforpliktelser pr. 01.01.19	124 103	9 983	704	134 790
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				
** Non-current lease liabilities are presented within Other non-current liabilities and amounted to NOK 95,207 thousand as at 31/12/19.	** Langsiktige leieforpliktelser er presentert under annen langsiktig gjeld og beløper seg til NOK 95 207 tusen pr. 31.12.19				

Right-of-use assets are presented within tangible fixed assets, and amounted to NOK 8,142 thousand as at 31/12/19 (NOK 10,687 thousand as at 01/01/19).

The recognized right-of-use assets relate to the following types of assets as at 31/12/19 (and as at 01/01/19): Figures in NOK 1,000.

- Office facilities NOK 7,373 (NOK 9,983)
- Vehiches NOK 769 (NOK 704)

In Q4 2019, EBITDA has increased with NOK 3,156 thousand, and EBIT has decreased with NOK 41 thousand as a result of change in accounting policy. Earnings per share show an insignificant reduction of NOK 0,002 in Q4 2019 as a result of the adoption of IFRS 16. In 2019, EBITDA has increased with NOK 11,989 thousand and EBIT has decreased with NOK 184 thousand.

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

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

Følgende leieavtaler vil bli berørt av den nye standarden:

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

Tabellen nedenfor forklarer avstemmingen mellom operasjonelle leieforpliktelser fra anvendelse av IAS 17 pr. 31. desember 2018 og leasingforpliktelsene regnskapsført pr. 1. januar 2019:

Bruksrett eiendeler er presentert under varige driftsmidler, og beløper seg til NOK 8 142 tusen pr. 31.12.19 (NOK 10 687 tusen pr. 01.01.19).

Balanseført bruksrett eiendeler relaterer seg til følgende typer eiendeler pr. 31.12.19 (og pr. 01.01.19): Tall i NOK 1000.

- Kontorlokaler NOK 7 373 (NOK 9 983)
- Firmabiler NOK 769 (NOK 704)

For 4. kvartal 2019 har EBITDA økt med NOK 3 156 tusen og EBIT er redusert med NOK 41 tusen som følge av endring i regnskapsprinsipper. Resultat pr. aksje viser en ubetydelig reduksjon på NOK 0,002 for 4. kvartal 2019 som følge av implementering av IFRS 16. Totalt i 2019 har EBITDA økt med NOK 11 989 tusen, og EBIT er redusert med NOK 184 tusen.

Implementation of IFRS 16 has the following effect on the Balance Sheet as of 31/12/18:

Implementering av IFRS 16 har følgende effekt på balansen for 31.12.18:

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	31/12/18 IAS 17	Impact IFRS 16/ Effekt IFRS 16	01/01/19 IFRS 16
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy		3 196 700		3 196 700
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 914		1 914
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	0	10 687	10 687
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		3 198 614	10 687	3 209 301
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		22 805		22 805
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	0	124 103	124 103
Long term receivables	Langsiktige fordringer		7 300		7 300
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		30 105	124 103	154 208
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 228 719	134 790	3 363 508
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		19 112		19 112
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		198 425		198 425
Derivatives	Derivater		364		364
Bank deposit	Bankinnskudd	2	85 782		85 782
Total current assets	Sum omløpsmidler		303 683		303 683
Total assets	Sum eiendeler		3 532 402	134 790	3 667 191

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	31/12/18 IAS 17	Impact IFRS 16/ Effekt IFRS 16	01/01/19 IFRS 16
Equity	Egenkapital				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital		23 776		23 776
Share premium	Overkurs		933 704		933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		37 930		37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025		15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435		1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Uncovered loss	Udekket tap		-1 722 979		-1 722 979
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-1 722 979		-1 722 979
Total equity	Sum egenkapital		-712 544		-712 544
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt		30 380		30 380
Other liabilities	Andre forpliktelser		1 853		1 853
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		32 233		32 233
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2	4 079 309		4 079 309
Lease liabilities	Leieforpliktelser		0	134 790	134 790
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		0	134 790	134 790
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 111 542	134 790	4 246 332
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		50 054		50 054
Tax payable	Betalbar skatt		7 460		7 460
Other Liabilities	Andre forpliktelser		979		979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	26 390		26 390
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		48 522		48 522
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		133 403		133 403
Total liabilities	Sum gjeld		4 244 946	134 790	4 379 736
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 532 402	134 790	3 667 191

Main effects as at 1 January 2019:

- Additional non-current lease liabilities of NOK 134.79 million were recognized based on the present value of the remaining lease payments, discounted using the incremental borrowing rate at the date of initial application.
- Right-of-use assets of NOK 10.687 million were recognized.
- Net investment in lease of NOK 124.103 million was recorded under financial assets.
- The weighted average incremental borrowing rate applied to lease liabilities recognized in the Balance Sheet as of 1 January 2019 was 7,5% for vessel and 4,5% for other leases.

Hovedeffekter pr. 1. januar 2019:

- Langsiktige leieforpliktelser er regnskapsført med NOK 134,79 million, basert på nåverdien av fremtidige leiebetalinger, diskontert med den marginale lånerenten på tidspunktet for første gangs innregning.
- Bruksrett eiendeler er regnskapsført med NOK 10,687 million.
- Netto investering i leie er regnskapsført med NOK 124,103 million.
- Den vektete gjennomsnittlige lånerenten anvendt for den balanseførte leieforpliktelsen pr. 1. januar 2019 var 7,5% for fartøy og 4,5% for øvrige leieavtaler.

Implementation of IFRS 16 has the following effect on the Profit and Loss account as of 31/12/19:

Implementering av IFRS 16 har følgende effekt på resultatregnskapet pr. 31.12.19:

		NOK 1000						
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP							
			Q4 2019 IAS 17	Impact IFRS 16/ Effekt Q4 2019	Q4 2019 IFRS 16	2019 IAS 17	Impact IFRS 16/ Effekt YTD 2019	2019 IFRS 16
Operating income	Driftsinntekter							
Freight income	Fraktinntekter	5	195 392	-6 515	188 877	734 193	-25 846	708 347
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-2 862		-2 862	2 822		2 822
Other income	Andre inntekter		7 779	1 984	9 763	27 514	8 419	35 933
Total income	Sum inntekter		200 309	-4 531	195 778	764 529	-17 427	747 102
Operating expenses	Driftskostnader							
Crew expenses	Mannskapskostnader		-78 843		-78 843	-305 550		-305 550
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-25 648		-25 648	-99 982		-99 982
Hire expenses	Leiekostnader		-8 165	6 829	-1 336	-38 206	26 067	-12 140
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-47 182	858	-46 324	-86 471	3 349	-83 122
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-159 838	7 687	-152 150	-530 209	29 416	-500 793
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		40 471	3 156	43 627	234 320	11 989	246 309
Depreciation	Avskrivninger		-81 384	-802	-82 186	-320 345	-3 109	-323 455
Operating result	Driftsresultat		-40 913	2 354	-38 559	-86 025	8 880	-77 145
Financial items	Finansposter							
Financial income	Finansinntekter	8	27 532		27 532	9 167		9 167
Financial expenses	Finanskostnader	8	-57 240	-2 396	-59 636	-240 166	-9 064	-249 230
Net financial items	Netto finansposter		-29 708	-2 396	-32 104	-231 000	-9 064	-240 064
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-881		-881	-3 689		-3 689
Profit before tax	Resultat før skatt		-71 502	-41	-71 544	-320 714	-184	-320 898
Taxes	Skattekostnad		473		473	300		300
Profit	Resultat		-71 029	-41	-71 070	-320 414	-184	-320 598
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:							
Controlling interest	Eier av morforetaket		-71 029	-41	-71 070	-320 414	-184	-320 598
Total	Sum		-71 029	-41	-71 070	-320 414	-184	-320 598
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-2,99	-0,002	-2,99	-13,48	-0,008	-13,48
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-2,99	-0,002	-2,99	-13,48	-0,008	-13,48

The net effect on EBITDA is mainly explained by operating lease expenses previously were recorded under hire expenses and other operating expenses. These leases are now recognized as right-of-use assets, financial receivables (net investment in lease) and lease liabilities, leading to a corresponding increase in depreciation and financial items. The decrease in revenue is related to the vessel Havila Troll which is leased out to external customer. The bareboat element in this agreement was previously classified as operating leases and recognized as freight income under IAS 17. The interest element of the financial receivable is shown as another income.

Netto effekt på EBITDA kan hovedsaklig forklares ved at operasjonelle leiekostnader tidligere var regnskapsført som leiekostnader og andre driftskostnader. Leieavtaler er nå balanseført som bruksrett eiendeler, finansiell fordring (netto investering i leie) og leieforpliktelser. Dette medfører økning i avskrivninger og finansposter. Reduksjonen i inntekter er relatert til fartøyet Havila Troll som er utleid til ekstern kunde. Bareboat elementet i denne avtalen var tidligere klassifisert som operasjonell leieavtale og regnskapsført som fraktinntekter under IAS 17. Renteelementet av den finansielle fordringen vises som annen inntekt.

Implementation of IFRS 16 has the following effect on the Cash Flow Statement as of 31/12/19:

Implementering av IFRS 16 har følgende effekt på kontantstrømsoppstillingen pr. 31.12.19:

NOK
1000

CASH FLOW STATEMENT

KONTANTSTRØMSOPPSTILLING

		Q4 2019 IFRS 16	Impact IFRS 16/ Effekt IFRS 16	Q4 2019 IAS 17	2019 IFRS 16	Impact IFRS 16/ Effekt IFRS 16	2019 IAS 17
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:						
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-71 544	-41	-71 502	-320 898	-184	-320 714
Depreciation	Avskrivninger	82 186	802	81 384	323 455	3 109	320 345
Net financial expenses	Netto finanskostnader	32 104	2 396	29 708	240 064	9 064	231 000
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	881	0	881	3 689	0	3 689
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	15 905	-1 984	17 889	-49 994	-8 419	-41 575
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	14 438		14 438	17 281		17 281
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	73 971	1 173	72 798	213 597	3 570	210 027
Paid interests	Betalte renter	-21 627	-2 081	-19 546	-111 769	-8 844	-102 925
Paid taxes	Betalte skatter	-30	0	-30	-7 456	0	-7 456
Interest income	Mottatte renter	872	0	872	1 959	0	1 959
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	53 186	-909	54 095	96 331	-5 274	101 605
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:						
Investments	Investeringer	-44 353	0	-44 353	-81 594	0	-81 594
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 515	6 515	0	25 846	25 846	0
Sales of vessel	Salg av fartøy	0	0	0	0	0	0
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-37 839	6 515	-44 353	-55 747	25 846	-81 594
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:						
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-53	0	-53	-3 254	0	-3 254
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-5 606	-5 606	0	-20 572	-20 572	0
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-5 659	-5 606	-53	-23 827	-20 572	-3 254
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	9 689	0	9 689	16 757	0	16 757
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	92 493	0	92 493	85 782	0	85 782
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-1 173	0	-1 173	-1 531	0	-1 531
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	101 009	0	101 009	101 009	0	101 009

The improvement of net cash flow from operating activity and decrease in cash flow from investing activity is mainly due to reclassification of payments related to operating leases under IAS 17. The cash outflow for leases under IFRS 16 is presented under cash flows from financing activity. Interest paid is still classified as cash flow within operating activity.

Bedringen i netto kontantstrømmer fra driften og reduksjon i kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter er hovedsaklig relatert til omklassifisering av betalinger knyttet til leieavtaler i henhold til IAS 17. Kontantbetalinger av leieforpliktelser i henhold til IFRS 16 er presentert under kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter.

Note 11. Events after the balance sheet date

There are no events after the balance sheet date of significance for the assessment of the Group's financial position.

Note 11. Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært noen hendelser etter balansedagen av betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling.

Note 12. Provision related to trade receivables

In the 4th quarter Profit and Loss account it is included in other operating expenses an amount of NOK 30.7 million covering a loss risk related to trade receivables.

The amount has reduced Trade receivables in the Balance Sheet.

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/12/19 was NOK 70.6 million based on a share price of NOK 2.97. 3 223 shareholder owns the company, whereof 108 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.

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 OWN ACCOUNT	ISL	511 370	2,2 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2,1 %
NORDNET BANK AB	SWE	299 394	1,3 %
SPAREBANK1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
LARS CARLMARK	NOR	190 000	0,8 %
MORTEN SKAGE	NOR	160 491	0,7 %
TRIOMAR AS	NOR	140 000	0,6 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	133 101	0,6 %
MATS NORDSTAD	NOR	128 764	0,5 %
KRISTIAN GRØNFUR	NOR	122 460	0,5 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	121 193	0,5 %
VESTVIK PRESERVING A/S	NOR	120 948	0,5 %
ERLING MAGNE HESTHOLM	NOR	103 963	0,4 %
NORDEA BANK ABP	DNK	102 514	0,4 %
MP PENSJON PK	NOR	92 994	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	90 532	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	80 000	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		17 923 240	75,4 %
OTHER/ØVRIG		5 853 060	24,6 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		23 776 300	100 %

Note 12. Avsetning knyttet til fordringer på kunder

I resultatregnskapet for fjerde kvartal 2019 inngår i andre driftskostnader en avsetning på NOK 30,7 million til dekning av risiko for tap på kundefordringer.

Tilsvarende beløp er fratrukket i Kundefordringer og andre fordringer i balansen.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var NOK 70,6 million pr. 31.12.19 basert på en aksjekurs på NOK 2,97. 3 223 aksjonærer eier selskapet hvorav 108 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 største aksjonærer

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP						NOK 1000
		Note	Q4 19	Q3 19	Q2 19	Q1 19	Q4 18
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	188 877	197 186	182 879	139 404	148 874
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-2 862	4 065	-935	2 555	1 681
Other income	Andre inntekter	10	9 763	10 276	9 307	6 587	7 295
Total operating income	Sum driftsinntekter		195 778	211 528	191 251	148 546	157 851
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-78 843	-78 392	-74 600	-73 715	-72 913
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-25 648	-23 558	-25 680	-25 096	-22 527
Hire expenses	Leiekostnader	10	-1 336	-3 486	-4 708	-2 610	-6 402
Other operating expenses	Andre driftskostnader	10	-46 324	-13 205	-10 744	-12 849	-15 527
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-152 150	-118 641	-115 732	-114 270	-117 369
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		43 627	92 887	75 519	34 276	40 482
Depreciation	Avskrivninger	10	-82 186	-81 224	-80 176	-79 869	-95 152
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler		0	0	0	0	-708 700
Operating result	Driftsresultat		-38 559	11 663	-4 656	-45 593	-763 370
Financial items	Finansposter						
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	8	0	0	0	0	0
Financial income	Finansinntekter	8	27 532	175	9 181	10 464	18 706
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-59 636	-110 894	-61 140	-55 745	-87 834
Net financial items	Netto finansposter		-32 104	-110 719	-51 960	-45 282	-69 127
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-881	-967	-836	-1 005	-1 488
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		-71 544	-100 023	-57 452	-91 880	-833 986
Taxes	Skattekostnad		473	-26	-53	-94	-906
Profit / (Loss)	Resultat		-71 070	-100 049	-57 506	-91 973	-834 892
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-71 070	-100 049	-57 506	-91 973	-834 892
Total	Sum		-71 070	-100 049	-57 506	-91 973	-834 892
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-2,99	-4,21	-2,42	-3,87	-35,11
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-2,99	-4,21	-2,42	-3,87	-35,11
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		-71 070	-100 049	-57 506	-91 973	-834 892
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.		-1 620	0	0	0	11 230
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		222	89	-154	33	-10 197
Total comprehensive income	Totalresultat		-72 469	-99 960	-57 660	-91 940	-833 859
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-72 469	-99 960	-57 660	-91 940	-833 859
Total	Sum		-72 469	-99 960	-57 660	-91 940	-833 859

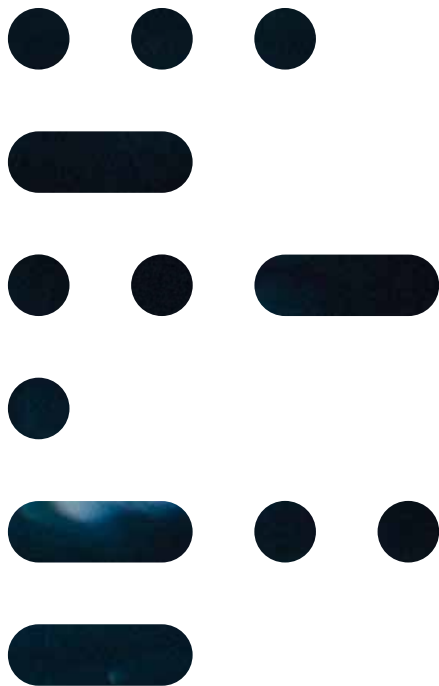
BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	31/12/19	30/09/19	30/06/19	31/03/19	31/12/18
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy		2 958 110	2 995 100	3 070 080	3 138 140	3 196 700
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 752	1 792	1 833	1 873	1 914
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	8 142	8 944	9 219	9 935	0
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 968 004	3 005 837	3 081 132	3 149 948	3 198 614
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		19 115	19 997	20 964	21 800	22 805
Shares	Aksjer		0	0	0	0	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	106 676	111 207	115 635	119 912	0
Long term receivables	Langsiktige fordringer		7 012	7 410	7 354	7 314	7 300
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		132 804	138 614	143 953	149 027	30 105
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 100 808	3 144 451	3 225 085	3 298 975	3 228 719
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		17 166	18 152	19 364	17 463	19 112
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		254 706	268 502	223 195	215 015	198 425
Derivatives	Derivater		0	491	2 275	2 346	364
Bank deposit	Bankinnskudd	2	101 009	92 494	100 410	68 054	85 782
Total current assets	Sum omløpsmidler		372 881	379 638	345 244	302 878	303 683
Total assets	Sum eiendeler		3 473 689	3 524 089	3 570 329	3 601 853	3 532 402



BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	31/12/19	30/09/19	30/06/19	31/03/19	31/12/18
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"		37 930	37 930	37 930	37 930	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025	15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	1 010 435	1 010 435	1 010 435	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Uncovered loss	Udekket tap		-2 045 008	-1 972 540	-1 872 580	-1 814 920	-1 722 979
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-2 045 008	-1 972 540	-1 872 580	-1 814 920	-1 722 979
Total equity	Sum egenkapital		-1 034 573	-962 104	-862 145	-804 485	-712 544
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		24 442	30 380	30 380	30 380	30 380
Other liabilities	Andre forpliktelser		871	1 118	1 365	1 612	1 853
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		25 313	31 499	31 745	31 992	32 233
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2	0	4 181 701	4 102 866	4 071 520	4 079 309
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	95 207	120 293	124 967	129 950	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		95 207	4 301 994	4 227 833	4 201 469	4 079 309
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		120 521	4 333 493	4 259 578	4 233 461	4 111 542
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		67 112	59 805	84 410	74 981	50 054
Tax payable	Betalbar skatt		5 749	1 218	658	3 835	7 460
Other Liabilities	Andre forpliktelser		20 776	981	981	979	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	4 222 093	31 579	21 812	38 505	26 390
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		72 012	59 117	65 034	54 577	48 522
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		4 387 742	152 701	172 895	172 876	133 403
Total liabilities	Sum gjeld		4 508 262	4 486 193	4 432 474	4 406 338	4 244 946
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 473 689	3 524 089	3 570 329	3 601 853	3 532 402

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 September 2020		3x1 months
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to September 2020		3x1 year
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor	Firm to November 2020		4x2 months
Havila Commander	2010	VS 485	Total	Firm to April 2020		
Havila Crusader	2010	VS 485	Shell	Firm to December 2020		2 years
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	Axxis	Firm to February 2020		3x3 months
Havila Borg	2009	Havyard 832		○		
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Axxis	Firm to March 2020		3x3 months
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	Reach	Frame agreement to August 2021		2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	DeepOcean	Firm to May 2023		2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Frame agreement to April 2020		2x1 year
				Contract		
				○ Spot		



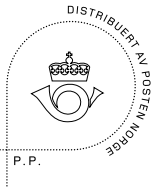
Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

