

HAVILA SHIPPING ASA

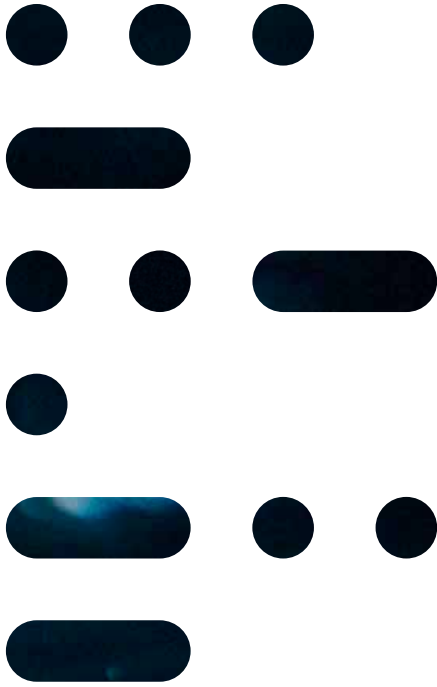
ANNUAL REPORT / ÅRSRAPPORT

2018



CONTENT / INNHOLD

A little larger optimism Litt større optimisme	04
We are Havila Shipping ASA Vi er Havila Shipping ASA	06
Key figures Nøkkeltall	09
Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	10
Articles of association Selskapsvedtekter	15
Health, Environment, Safety and Quality Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet	18
Board of directors report Styrets årsberetning	22
Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse konsern	34
Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern	40
Group notes Noter konsern	43
Parent Company Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse morselskap	94
Parent Company Cash flow statement Kontantstrømoppstilling morselskap	97
Parent Company notes Noter morselskap	99
Auditor's report Revisors beretning	122
Responsibility statement Erklæring fra styret og adm dir	134





A LITTLE LARGER OPTIMISM

2018 was another year in the back ground for Havila Shipping ASA - a fate we share with all the major offshore companies in Norway. When this is written, we know how the first quarter of 2019 has passed. Without advancing anything, I mean to see some better times ahead.

Better times - but I do not expect that 2019 will be the year we have gone and longed for since the crisis began.

When we negotiated a solution with the creditors in October 2016, we were so realistic that we expected a new round of creditors to come within a few years. In February 2019, we started the dialogue with the creditors to put in place a robust agreement that can take us through the crisis.

Most of the offshore companies are either in the same process as us, or just before they have to knock on the same doors.

This time, all parties involved should help create shipping companies that can survive the rest of the crisis. Probably someone will be gone.

Am I more optimistic today than when I analyzed the situation one year ago? Yes I am.

As I wrote last year: All crises have an end. The end did not come in 2018. I do not think it will come in 2019. But I mean to see clearing in sight.

We look aggressively at the process. Since 2016, the Havila Group, which is our majority owner, has strengthened considerably. With a solid majority owner in the back, it can open up opportunities that make Havila Shipping ASA able to become a player in the restructuring of the sector that lies ahead of us.

2018 became a steep year for Havila Shipping ASA.

2019 will be a demanding year for Havila Shipping ASA. I know. Our staff knows it.

Nevertheless: About a year from now I think it is more likely that Havila Shipping ASA is a stronger company than a weaker company.


Njål Sævik, CEO

LITT STØRRE OPTIMISME

2018 ble nok et år i motbakke for Havila Shipping ASA – en skjebne vi deler med alle de store offshore-selskapene i Norge. Når dette skrives vet vi hvordan første kvartal 2019 har gått. Uten å forskuttere noe, mener jeg å se litt bedre tider fremover.

Bedre tider – men jeg regner ikke med at 2019 blir det året vi har gått og lengtet etter siden krisen satte inn.

Da vi forhandlet frem en løsning med kreditorene i oktober 2016 var vi såpass realistiske at vi regnet med at det ville komme en ny runde med kreditorene i løpet av noen år. I februar 2019 startet vi dialogen med kreditorene for å få på plass en robust avtale som kan ta oss gjennom krisen.

De aller fleste offshore-selskapene er enten i den samme prosessen som oss, eller like før de må banke på de samme dørene.

Alle involverte parter bør denne gangen bidra til å skape rederier som kan stå gjennom resten av krisen. Sannsynligvis vil noen bli borte.

Er jeg mer optimistisk i dag enn da jeg analyserte situasjonen for ett år siden? Ja, jeg er det.

Som jeg skrev i fjor: Alle kriser har en slutt. Slutten kom ikke i 2018. Jeg tror ikke at den kommer i 2019. Men jeg mener å se lysning i sikte.

Vi ser offensivt på prosessen. Siden 2016 har Havila-konsernet, som er vår majoritetsseier, styrket seg betydelig. Med en solid majoritetsseier i ryggen kan det åpne seg muligheter som gjør Havila Shipping ASA i stand til å bli en aktør i den restruktureringen av sektoren som ligger foran oss.

2018 ble et bratt år for Havila Shipping ASA.

2019 vil bli et krevende år for Havila Shipping ASA. Jeg vet det. Våre ansatte vet det.

Likevel: Om ett år fra nå tror jeg det er mer sannsynlig at Havila Shipping ASA er et sterkere selskap enn et svakere selskap.


Hilsen Njal

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 the 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, plattformforsyningskip 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





80

70



KEY FIGURES

NØKKELTALL

NOK 1 000

		2018	2017
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	605 388	594 848
Operating result before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	148 185	78 363
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	782	-11 055
EBITDA	EBITDA	148 967	67 307
Profit/(loss) after tax	Resultat etter skatt	-1 140 285	774 630
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	85 782	249 236
Booked equity	Bokført egenkapital	-712 544	423 136
Total booked assets	Totale bokførte eiendeler	3 532 402	4 796 488
Weighted average of total issued shares *	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer *	21 985 206	14 570 925
1 - Earnings per share *	1 - Resultat pr aksje *	-51,87	53,16
2 - Booked equity ratio	2 - Bokført egenkapitalandel	-20 %	9 %
3 - Operating margin before depreciation	3 - Driftsmargin før avskrivning	24 %	13 %
4 - Operating margin after depreciation (EBIT)	4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)	-154 %	-42 %

* See note 23 Earnings per share.

* Se note 23 Resultat pr. aksje.

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

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

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

- Openness
- Accountability
- Equal treatment

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

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

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

Business

Articles of association

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

Objective

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

Equity and dividends

- Havila Shipping ASA shall have equity capital that is appropriate, at all times, to its objectives, risk profile and agreed commitments.
- The company aims to distribute dividends when this is warranted by its equity situation and agreed commitments.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

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

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

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

Havila Shipping ASA sine kjerneverdier er viktige virksomhetsstyringsprinsipper:

- Åpenhet
- Ansvarsbevissthet
- Likebehandling

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

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

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

Virksomheten

Vedtekter

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

Målsetting

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

Selskapskapital og utbytte

- Havila Shipping ASA skal til en hver tid ha en egenkapital som er tilpasset målsetting, risikoprofilen og inngåtte forpliktelser.
- Selskapet har en målsetting om utbetaling av utbytte dersom dette er forsvarlig ut fra egenkapitalsituasjonen og inngåtte forpliktelser.

Equal treatment of shareholders and transactions with close associates

- The company has one class of shares.
- The Group's trading in own shares will take place on the stock exchange.
- No share option scheme exists for executive personnel.
- Board members, executive personnel and closely related parties shall notify the board of directors if they have any material interest in any agreements entered into by the Group, whether directly or indirectly.
- Transactions between closely related parties are dealt with in the notes to the annual accounts for 2018.

Freely negotiable shares

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

General meeting

- The general meeting is Havila Shipping ASA's supreme body. Notice of the annual general meeting is sent to the shareholders, and the case documents will be published on the company's website www.havilashipping.no no later than 21 days before the meeting is scheduled to take place. In 2019, the annual general meeting will be held on 22. May 2019.
- All shareholders that are registered with the Norwegian Central Securities Depository (VPS) receive notice of the general meeting and have the right to submit proposals and cast their vote directly or by proxy. A proxy form shall be prepared and sent together with the notice of the meeting.
- The deadline for registration of one's attendance at the annual general meeting is two days before it is held. Shareholders who have not registered for the meeting can be denied attendance.
- The annual general meeting shall approve the annual accounts, decide on the allocation of any profit/coverage of any loss and consider any other business provided for by law or by Havila Shipping ASA's articles of association.
- The board of directors and management must attend the annual general meeting and the auditor is invited to attend.
- The general meeting elects the chairperson for the meeting.
- The minutes of the general meeting are published in a notice to the stock exchange and are made available on the company's website.

Nomination committee

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

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

- Selskapet har én aksjeklasse.
- Konsernets handel i egne aksjer vil skje over børs.
- Det foreligger ikke opsjonsprogram for ledende ansatte.
- Styremedlemmer, ledende ansatte og nærstående vil rapportere til styret dersom de direkte eller indirekte har vesentlig interesse i avtaler som konsernet inngår.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2018.

Fri omsettelighet

- Alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige.

Generalforsamlingen

- Generalforsamlingen er Havila Shipping ASA's høyeste organ. Innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no senest 21 dager før avholdelse. I 2019 holdes ordinær generalforsamling 22. mai 2019.
- Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til generalforsamling, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt. Fullmaktsskjema utarbeides og sendes sammen med innkalling.
- Påmelding til generalforsamling må skje senest to dager før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke er påmeldt kan nektes å møte.
- Generalforsamlingen skal godkjenne regnskapet, disponere overskuddet/vedta dekning av underskudd og saker angitt i vedtektene for Havila Shipping ASA eller i lov.
- Styret og ledelsen deltar i generalforsamlingen og revisor inviteres til å delta.
- Generalforsamlingen velger møteleder.
- Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i børsmelding og gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Valgkomité

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

The Board of Directors

- The company does not have a corporate assembly as it is exempt from the duty to have a corporate assembly pursuant to regulations.
- The board of directors shall attend to all the shareholders' interests, including through its independent board members. In Havila Shipping ASA, four of the five board members have no commercial or personal links to the company's management or principal shareholder.
- The board of directors consists of two women and three men and none of the board members is a senior executive at the company.
- The board members are elected for a period of one year. The chair of the board is elected by the annual general meeting.
- The backgrounds and periods of service of the board members are stated in the paragraph in the annual report concerning the board of directors.
- Information about remuneration of the board of directors can be found in the notes to the annual accounts for 2018.

The work of the board of directors

- Every year, the board adopts a meeting schedule for the coming year. The schedule for 2019 contains seven meetings and meetings will otherwise be held as required.
- The company has an audit committee consisting of three members, two of whom are independent of the company's principal shareholder. One of the members has accounting expertise.
- The board attends to the overall control and management of the company.
- The board has appointed a deputy chair who fulfils the role of chair of the board when the elected chair is not present.
- The board evaluates its function and expertise on an annual basis in connection with the elections.
- The board receives monthly reports that describe the company's finances, information about its vessels and the market conditions. The company's results are published on a quarterly basis.

Risk management and internal control

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

Styret

- Selskapet har ikke bedriftsforsamling ettersom selskapet etter forskrift er unntatt fra plikten til å ha bedriftsforsamling.
- Styret skal ivareta alle aksjonærenes interesser, blant annet gjennom uavhengige styrerepresentanter. I Havila Shipping ASA er 4 av 5 medlemmer uten kommersielle eller personlige bånd til ledelse og hovedaksjonær.
- I styret er det to kvinner og tre menn og ingen av medlemmene er ledende ansatte i selskapet.
- Styremedlemmer er valgt for en periode på ett år. Styreformann velges av generalforsamlingen.
- Styremedlemmenes bakgrunn og tjenestetid er angitt i avsnitt om styret annet sted i årsrapporten.
- Godtgjørelse til styret er gjengitt i note til årsregnskapet for 2018.

Styrets arbeid

- Styret vedtar hvert år en møteplan for kommende år. Planen for 2019 inneholder 7 møter og møter vil ellers bli avholdt etter behov.
- Selskapet har et revisjonsutvalg bestående av tre medlemmer hvorav to av medlemmene er uavhengig av selskapets hovedaksjonær. Ett av medlemmene har regnskapsmessig kompetanse.
- Styrets ivaretar den overordnede styring og forvaltning av selskapet.
- Styret har oppnevnt nestleder som ivaretar rollen som styreleder når valgt styreleder ikke er til stede.
- Styret evaluerer sin funksjon og kompetanse årlig i forbindelse med valg.
- Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomi, informasjon om fartøyene og markedsforholdene beskrives. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis.

Risikostyring og intern kontroll

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

Remuneration of the board of directors

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

Remuneration of executive personnel

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

Information and communication

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

Take-overs

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

Auditor

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

Godtgjørelse til styret

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

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

Informasjon og kommunikasjon

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

Selskapsovertakelse

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

Revisor

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

BOARD OF DIRECTORS HAVILA SHIPPING ASA

Chairman of the Board - JOSTEIN SÆTRENES

Jostein Sætrenes (born 1964) holds a Siviløkonom degree from BI Norway. He is currently CEO of Shipsinvest AS. He has previously held positions as CFO in Havila Supply ASA and Bourbon Offshore Norway AS and CEO in Bourbon Offshore Norway AS and Aries Offshore AS. He has also been CEO of KredittBanken/Glitrir Bank and had leading positions in Investment banks. Through his positions he has earned extensive international experience. He has also had several positions as director of Boards in shipping Companies, shipyards and Finance institutions. Mr. Sætrenes is a Norwegian citizen and resides in Ulsteinvik, Norway. Mr. Sætrenes has been the chairman since May 2017.

Board member - HEGE SÆVIK RABBEN

Hege Sævik Rabben (born 1971) is now working for Havila AS. She is a trained children's nurse and has worked in a day care centre as a children's nurse. She is a member of several boards in the Havila Group. Ms. Sævik Rabben is a Norwegian citizen and resides in Remøy, Norway. Ms. Sævik Rabben has been a board member since 2003.

Board member - JOGEIR ROMESTRAND

Jogeir Romestrand (born 1961) has been in the oil service business for more than 30 years, holding various senior positions which include several directorships. He is founder and chair for the privately owned Norwegian Investment Company Rome AS. His current directorship and senior management positions include also Impact Engineering AS and Impact Solutions AS, previous directorship in Ecostim Energy Solutions Inc. and Axxis Geo Solutions AS. Mr Romestrand is a Norwegian citizen and resides in Ulsteinvik, Norway. Mr. Romestrand has been a board member since May 2017.

Board member - HELGE AARSETH

Helge Aarseth (born 1947) is a barrister at law and holds a degree in law from the University of Oslo. He has worked in his private law firm since 1978. Previously he has been a consultant for the Finance Ministry and held the position as a lecturer at the University of Oslo. He also has held several board positions, among other chairman of the Norwegian Bar Association, Romsdals Fellesbank and Sparebanken Møre. Mr. Aarseth is a Norwegian citizen and resides in Molde, Norway. Mr. Aarseth has been a board member since 2003.

Board member - NINA SKAGE

Nina Skage (born 1962) is Director Fundraising at the Norwegian School of Economics (NHH) in Bergen, she was managing director at NHH until the school changed the leadership model. From 1988 to 2013 Nina Skage held various positions in the Norwegian food industry group Rieber & Søn ASA, including Director of Personell and Organisational Development, Director of Corporate Communications, Director of Business Unit Food Service and Director of Marketing. Skage has her education in business administration from St. Cloud State University, Minnesota. She is currently at the boards for Festspillene in Bergen, Eiendoms kreditt, Dyrket.no, Podtown and CCT in Bergen. Ms. Skage has been a board member since April 2015.

ARTICLES OF ASSOCIATION

ARTICLES OF ASSOCIATION HAVILA SHIPPING ASA
Changed 15th August 2018

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

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

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

§ 4 The share capital of the company is NOK 23,776,300.00 divided into 23,776,300 shares each with a nominal value of NOK 1.00 per share.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SELSKAPSVEDTEKTER

VEDTEKTER FOR HAVILA SHIPPING ASA
Sist endret 15. august 2018

§ 1 Selskapets navn er Havila Shipping ASA.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Herøy Kommune.

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

§ 4 Aksjekapitalen i selskapet er NOK 23 776 300,00 fordelt på 23 776 300 aksjer hver pålydende NOK 1,00 pr. aksje.

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

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

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

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

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

Generalforsamlingen ledes av styrets leder dersom ikke annen møteleder velges.

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

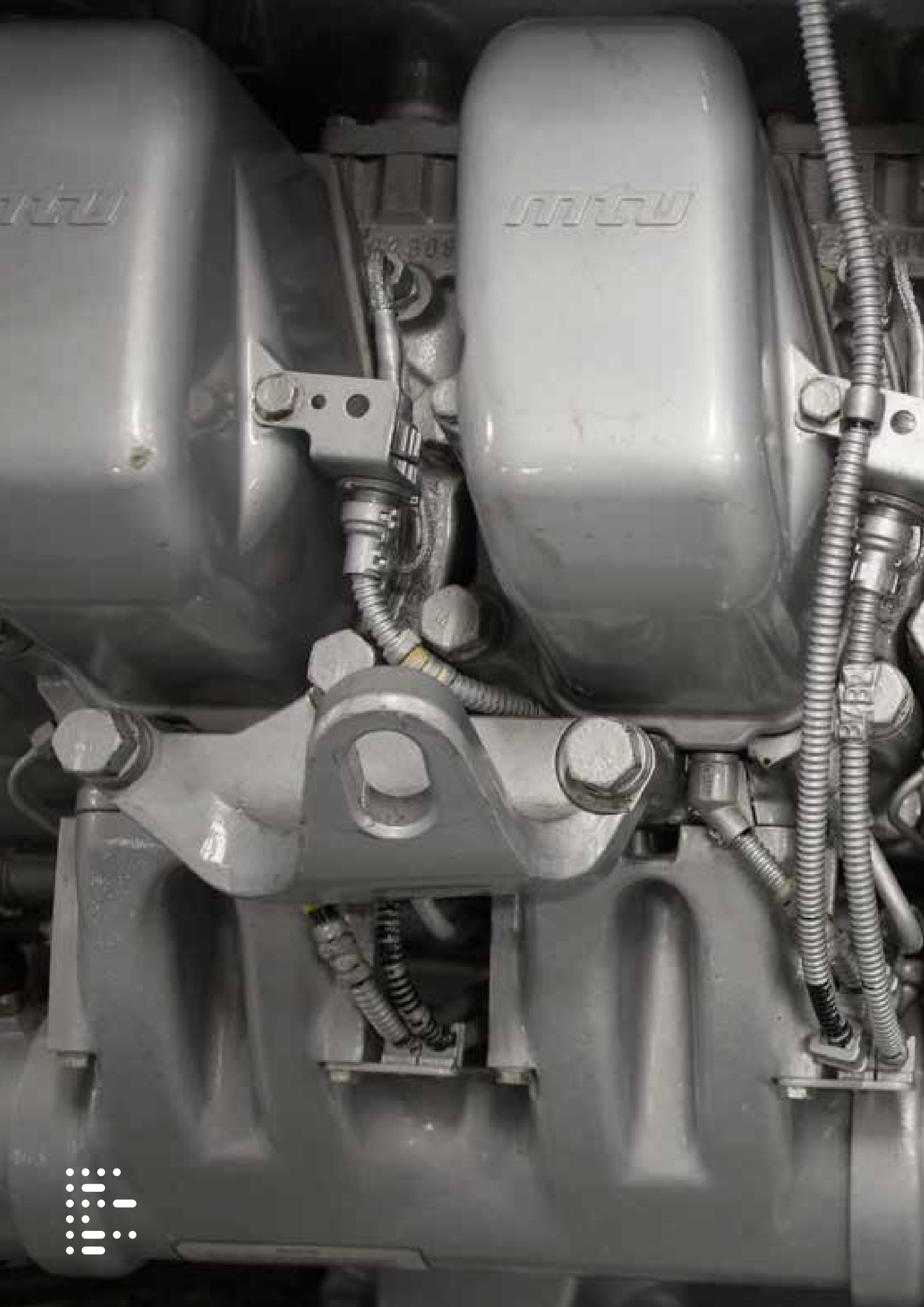
Aksjeeiere som ønsker å delta på generalforsamling plikter å gi melding til selskapet senest 2 dager før møtet. Aksjeeiere som ikke har gitt melding innen fristen kan bli nektet adgang til generalforsamlingen.

§ 8 På den ordinære generalforsamling skal behandles:

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

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

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





HEALTH, ENVIRONMENT, SAFETY AND QUALITY

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

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

Absence

In 2018, the company had a total of 2 injuries which resulted in absence. We did have one Medical treatment case. The table below shows the development and reduction of injuries from 2012 to the end of 2018.

Period/Periode	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Absence due to injury / Fraværsskader	6	2	4	3	2	0	2
LTIF*	1,94	0,64	1,30	0,95	0,86	0,00	0,91
TRCF**	2,91	1,92	3,56	1,89	1,72	0,52	2,26

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

** TRCF: injuries + medical treatment + restricted work capacity pr. 1 000 000 manhours.

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

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

Sick leave among the offshore employees in Norway was 6.9 % in 2018.

HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

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

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

Fravær

I 2018 hadde rederiet totalt 2 personskader som resulterte i fravær. Vi hadde en medisinsk behandlings sak. Tabellen under viser utviklingen fra 2012 til utgangen av 2018.

*LTIF: antall personskader med fravær pr. 1000000 arbeidstimer.

**TRCF: personskader+medisinsk behandling+avgrenset arbeidskapasitet pr. 1 000 000 arbeidstimer.

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

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

Sykefraværet blant de offshore ansatte i Norge var 6,9 % i 2018.

Deviation Reporting

In 2018 we had 3442 HSEQ reports were entered into the in the company's reporting system.

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

In 2018 a project was run to increase the near accidents reports received from the vessels, a vessel specific KPI was set to help with this goal. The reports increased from 214 in 2017 to 317 in 2018 giving HSEQ the tools to further improve the safety of our seafarers and operations.

Quality

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

Environment

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

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

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

In 2018 Havila have invested in equipment to reduce fuel usage and thus reducing air emissions.

Battery Pack

Two vessels have installed battery packs to be able to operate more efficiently and be able to run most operations on one engine instead of two as long as weather and operations permit.

Shore Power System

Three vessel have installed shore power systems and are able to shut down all engines when alongside ports that have the facilities to deliver electrical power to the vessel.

The vessels will have 0 air emissions as long as the vessel is connected to shore power, and the comfort is greatly increased for the persons work on the vessel with reduced noise and vibrations.

Fuel Monitoring Systems

In 2018 a project was initiated to install fuel monitoring systems on nine vessels to further assist the crew in operating the vessel as optimal as possible under the given conditions.

The data will be collected and used to analyse operations and hull conditions with the goal of reducing emissions from the vessels.

Avviksrapportering

I 2018 ble det behandlet 3442 HMSK rapporter i rederiets rapporterings system.

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

I 2018 ble det gjennomført et prosjekt for å øke nesten-ulykke rapporteringen fra fartøyene, en fartøysspesifikk KPI ble lagt til for å hjelpe med dette målet. Rapportene økte fra 214 rapporter i 2017 til 317 rapporter i 2018, noe som gir HSEQ verktøyene for å forbedre sikkerheten til våre sjøfolk og operasjoner.

Kvalitet

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

Miljø

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

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

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

I 2018 har Havila investert i utstyr for å redusere drivstoffbruket og dermed redusere luftutslippene.

Batteri pakke

To fartøyer har installert batteripakker for å kunne operere mer effektivt og kunne kjøre de fleste operasjoner på en motor i stedet for to så lenge vær og drift tillater det.

Landstrøm

Tre fartøy har installert landstrømsystemer og kan stoppe alle motorene når de er ved havner som har landstrøm-anlegg for fartøyet.

Fartøyene vil ha 0 utslipp til luft så lenge fartøyet er koblet til landstrøm, og komfort for personer som arbeider på fartøyet med redusert støy og vibrasjoner er betydelig økt.

Drivstoff overvåkningssystemer

I 2018 ble det påbegynt et prosjekt for å installere drivstoff overvåkings systemer på ni fartøy for ytterligere å hjelpe mannskapet til å operere fartøyet så optimalt som mulig under de gitte forhold.

Dataen som blir samlet inn, brukes til å analysere drift og skrog forhold med formålet å redusere utslipp fra fartøyene.



LN-OQF

CHC HELIKOPTER

IL A SUBSEA

0-21.0



ANNUAL REPORT

The Group, Havila Shipping ASA, achieved an operating income before depreciation of NOK 148 million for 2018, compared with NOK 78 million in 2017. Total income was NOK 605 million in 2018 which was an increase of NOK 10 million on the previous year. In 2018, write-down of vessel values of NOK 709 million was made, compared to no write-down in 2017. In the profit for the previous year, an income of NOK 1,210 million from redemption of debt to discount and conversion of secured debt to shares above par value were included. The profit before tax was NOK -1,139 million for 2018, compared with NOK 765 million for 2017.

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

Havila Shipping ASA is involved in the operation of 23 vessels at the end of 2018, including a leased vessel and five vessels under management agreement.

Expected future income from firm contracts amounted to NOK 1.6 billion at the end of 2018, and including options NOK 3.0 billion. The contract coverage for 2018 and 2019 are 49% and 31%, respectively, which includes one firm contract entered into in 2019.

The market has been weaker than expected and the situation is therefore more challenging than anticipated in the restructuring agreement executed in February 2017. Havila Shipping ASA assumes that the agreed key elements/possible solution of the restructuring agreement are sufficient to solve the challenges, which follows by weak earnings in proportion to the debt of the fleet. An important part of the restructuring agreement was the definition of the fleet into core and non-core vessels. The vessels defined as non-core vessels have been sold. For the core vessels it was agreed a performance test for the 6 months period between 28 August 2018 and 28 of February 2019. Vessels that generate an EBITDA less than 2% of the vessels debt, will fail in this test. Twelve vessels have per 28 February 2019 too low earning to comply with the requirements. For these vessels, payment of interest in accordance with the agreement will be postponed for accrued interest from 1 March 2019 and to the alternative courses of action in the agreement are clarified or alternatively renegotiated. It is expected that the alternative courses of action of the lenders will result in reduced debt either following lenders assuming ownership of vessels with remission of related debt, vessels being sold where any uncovered debt will be converted to shares or the renegotiation of part of the agreement with alternative solutions to obtain debt reductions. Havila Shipping ASA will operate the vessels under existing contracts, in the spot market and offer available vessels for term work. Havila Shipping ASA has informed secured lenders and invited them to discuss the current situation. The main target is to find a long term, sustainable solutions for the company and its fleet. Havila Shipping ASA will continue its operations in a safe and secure manner, and have the intention that the negotiations should not have any impact on clients, employees or suppliers.

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

ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et driftsresultat før avskrivning på NOK 148 million i 2018, mot NOK 78 million i 2017. Totale inntekter var NOK 605 million i 2018 som er NOK 10 million over fjoråret. Det er foretatt nedskrivninger av skipsverdier i 2018 med NOK 709 million, mot ingen nedskrivninger i 2017. I fjorårets resultat er det inkludert inntekt på NOK 1.210 million fra innløsning av usikret gjeld til underkurs og konvertering av sikret gjeld til aksjer til overkurs. Resultat før skatt var på NOK -1 139 million for 2018, mot NOK 765 million i 2017.

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

Havila Shipping ASA er involvert i driften av 23 fartøy ved utgangen av 2018 inkludert ett innleid fartøy og fem fartøy under management avtale.

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter utgjorde NOK 1,6 milliard ved utgangen av 2018, og inkludert opsjoner NOK 3 milliard. Kontraksdekningen for 2019 og 2020 er henholdsvis 49% og 31% som inkluderer en fast kontrakt inngått i 2019.

Markedet har vært svakere enn forventet i 2018, og konsernets situasjon er derfor blitt mer utfordrende enn det som ble lagt til grunn i restruktureringsavtalen som ble gjennomført i februar 2017. Havila Shipping ASA legger til grunn at de avtalte mulige løsningene i restruktureringsavtalen er tilstrekkelig til å finne en løsning på utfordringene som følger av svak inntjening i forhold til gjeldsnivået for flåten. Sentralt i restruktureringsavtalen var inndeling av flåten innenfor og utenfor kjernevirksomhet. Fartøy som var definert utenfor kjernevirksomhet er solgt. For flåten innenfor kjernevirksomhet ble det fastsatt en inntjeningstest for 6 måneders perioden mellom 28. august 2018 og 28. februar 2019. Fartøy som i denne perioden ikke har EBITDA på minst 2% av gjeld, feiler i testen. Per 28. februar 2019 har tolv fartøy for lav inntjening til å oppfylle kravene i testen. For disse fartøyene vil rentebetalingen i henhold til avtalen utsettes for renter påløpt fra 1. mars 2019 og fram til handlingsalternativene i avtalen er avklart eller alternativt reforhandlet. Det forventes at långivernes handlingsalternativer vil medføre redusert gjeld for selskapet ved at långiverne overtar eiendeler med ettergivelse av gjeld, at eiendeler blir solgt med oppgjør for eventuell udekket gjeld i aksjer eller at avtalen reforhandles med alternative løsninger for gjeldsreduksjon. Havila Shipping ASA vil operere fartøyene under eksisterende kontrakter, i spot-markedet og tilby ledige fartøy for faste kontrakter. Havila Shipping ASA har orientert sikrede långivere og invitert disse til å diskutere den foreliggende situasjonen. Målsettingen er å finne en langsiktig bærekraftig løsning for konsernet og flåten. Havila Shipping ASA vil fortsette å operere flåten på sikkert vis, og har intensjon om at forhandlingene ikke skal påvirke klienter, ansatte eller leverandører.

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

Business

Havila Shipping ASA with its subsidiaries is engaged in shipping activities from the company's head office in Fosnavåg. The company's vessels operate world-wide, but have its main operation in the North Sea. The head office presently has 32 employees who are responsible for the operation of the fleet and the management of the company. The number of employees, both at sea and on land, in the Group at the end of the year was approximately 480 in total. The Group's activities are primarily organized through the 100% ship-owning companies, Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Offshore Labuan Ltd, Havila Phoenix AS, Havila Venus AS and Havila Jupiter AS. The seamen are employed by the parent company Havila Shipping ASA and by Havila Marine Guernsey Ltd, and the management is employed by Havila Management AS. The company also has an office in Aberdeen.

The Group is involved in the operation of 23 vessels, of which 17 are 100% owned. One vessel is leased and five vessels are operated under management agreements, whereof four is external owned and one is 50% owned.

The fleet consists of:

5 anchor handling vessels (AHTS)
14 platform supply vessels (four external owned and one 50% owned) (PSV)
1 rescue recovery vessel (leased) (RRV)
3 subsea vessels (Subsea)

At the end of the year, four vessels were laid-up, whereof three anchor handling vessels and one subsea vessel. The three anchor handling vessels have been laid-up the whole year, and the subsea vessel from 12 December 2018. The subsea vessel is taken out of lay-up and in operation from 21 January 2019.

Of the three PSV vessels, defined as non-core vessels, were two sold in March 2018 and one in August 2018.

Corporate Governance

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

Openness
Accountability
Equal treatment

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

Going concern

On 27 February 2017, Havila Shipping ASA ("Havila") (with subsidiaries) entered into "Global Amendment Agreement" with the banks and bondholders ("Restructuring agreements"). Through these agreements, a restructuring of the Group's debt was agreed with the banks and bondholders. The Restructuring agreements run until 7 November 2020, and are intended to take the Group through a period with difficult market conditions and expected low earnings. The Restructuring agreements have ensured the Havila-Group operations through 2017 and 2018.

Virksomheten

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor i Fosnavåg. Rederiets fartøyer opererer over hele verden, men har sitt hovedvirke i Nordsjøen. Hovedkontoret har i dag 32 ansatte som står for drift av flåten og ledelse av selskapet. Antall ansatte ved utgangen av året for konsernet var totalt omtrent 480 på sjø og land. Virksomheten er organisert gjennom de 100 % skipseiende selskapene Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Offshore Labuan Ltd, Havila Phoenix AS, Havila Venus AS og Havila Jupiter AS. Sjøfolkene er ansatt i morselskapet Havila Shipping ASA og i Havila Marine Guernsey Ltd, og administrasjonen er ansatt i Havila Management AS. Rederiet har også kontor i Aberdeen.

Rederiet er involvert i driften av 23 fartøy hvorav 17 er heleid. Ett fartøy leies inn, og fem fartøy er drevet under managementavtale hvorav fire eies eksternt og ett eies 50 %.

Flåten består av;

5 ankerhåndteringsfartøy (AHTS)
14 plattformforsyningskip (PSV) (hvorav fire eies eksternt og ett eies 50 %)
1 områdeberedskapsfartøy (innleid)(RRV)
3 subsea fartøy (Subsea)

Ved årsskiftet var fire fartøy i opplag, hvorav tre ankerhåndteringsfartøy og ett subsea fartøy. De tre ankerhåndteringsfartøyene har vært i opplag hele året, mens subsea fartøyet har vært i opplag fra 12. desember 2018. Subsea fartøyet er tatt ut av opplag og satt i drift fra 21. januar 2019.

Av de tre PSV fartøyene som var definert utenfor kjernevirksomhet, ble to solgt i mars 2018 og ett i august 2018.

Eierstyring og selskapsledelse

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

Åpenhet
Ansvarsbevissthet
Likebehandling

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

Fortsatt drift

Den 27. februar 2017 inngikk Havila Shipping ASA ("Havila") (m/ datterselskaper) "Global Amendment Agreement" med bankene og obligasjonseierne ("Restruktureringsavtalene"). Gjennom disse avtalene ble det avtalt med de aktuelle bankene og obligasjonseierne en restrukturering av konsernets gjeld. Restruktureringsavtalene løper frem til 7. november 2020 og er tiltenkt å ta rederiet gjennom en periode med vanskelige markedsforhold og forventet lav inntjening. Restruktureringsavtalene har sikret Havila-konsernets drift gjennom 2017 og 2018.

In the first quarter of 2019, the Board of Directors has initiated new discussions with the lenders to negotiate new restructuring agreements. The reason for this is that the Board of Directors is convinced that investments and values of the fleet, especially the non-performing fleet, are best preserved if all vessels are kept within the Havila Shipping fleet. The proposal presented in 2019 assumes, among other things, restructuring of debt and recapitalization with equity. The Board of Directors has considered the probability of a positive outcome of the restructuring the Group now discusses with banks and bondholders, and based on the existing restructuring agreements and the proposals presented in 2019, the Board of Directors has concluded to submit the accounts under the assumption of going concern. However, there is uncertainty associated with this assumption, and the Board of Directors states in this connection the following:

According to the restructuring agreements were all vessels / ship-owned subsidiaries in the period September 2018 through February 2019 subject to assessment of whether they had sufficient earnings during this period to cover interest on associated debt. The performing vessels continue to pay interest as before according to the restructuring agreements' clauses. For the non-performing vessels interest accrued from 1 March 2019 will not be paid, as the interest will be added to the loan principal. Liability for the debt associated with these vessels is also taken over by the relevant banks, and nor repayments are made on these loans. These conditions, together with sale of a total of 8 non-core vessels in the period November 2016 to August 2018, reduce Havila with subsidiaries current operating expenses and financial expenses related to the majority of the fleet.

The Board of Directors is also aware that the lenders' options for action according to the restructuring agreements may lead to reduced debt for Havila with subsidiaries in that (i) the lenders take over the vessels with a remission of debt, or (ii) in that the vessels are sold with settlement for any uncovered debt in shares in Havila. Since this is related to non-performing vessels, this will not affect the Group's ability to serve its ongoing obligations in so far as this has already been ensured as explained above.

The restructuring agreement contains clauses for free liquidity of the Group which should at any time be minimum MNOK 50. Breach on this clause means that the restructuring agreements are in default, and the lenders may then decide to bring the loans to maturity. As of 31 December 2018, the Group had free liquidity of MNOK 75.6. The Havila Group cash forecast indicates that this assumption will not be broken in the coming twelve months period. However, this assumes that the Groups' customers pay on due date and that the analysis of market and market development for the Groups vessels, which the Board of Directors has obtained and builds on its assumptions, do not deviate particularly negatively from Board of Directors' assessments.

The Board of Director will continuously monitor the development of the Groups' liquidity. If the Group is not able to comply with the cash covenant of minimum MNOK 50, there will be a need to apply for waiver for this covenant from the banks and bondholders, or to consider the possibilities for further cost structuring.

The Board of Directors previous assessment of expectations for market development and earnings, have been reassessed according to decrease in the oil price in the fourth quarter of 2018. Decrease in oil price, together with other elements like external vessel valuations, lead to the assumption that the market recovery will be slower than previously expected. Several of the elements included in the calculation of the value in use for the Group's vessels, have been negatively affected by the changes. The calculation of

Styret har i første kvartal 2019 iverksatt nye drøftelser med långiverne for å fremforhandle nye restruktureringsavtaler. Bakgrunnen for dette er at styret er av den oppfatning at de investeringer og verdier som ligger i flåten og da særlig den del av flåten som er betegnet som "non-performing" vil bli bedre ivaretatt dersom flåten holdes samlet under Havilas drift og eierskap. Forslaget som er fremlagt i 2019 forutsetter bl.a. gjeldssanering og tilførsel av ny egenkapital til Havila. Styret har vurdert sannsynligheten for et positivt utfall av restruktureringen konsernet p.t. drøfter med banker og obligasjonseiere, og basert på foreliggende Restruktureringsavtaler og de forslag som er fremlagt i 2019 har styret konkludert med å avlegge regnskapet under forutsetning om fortsatt drift. Det er imidlertid usikkerhet knyttet til denne forutsetningen, og styret fremholder i den forbindelse følgende:

Iht. Restruktureringsavtalene var alle fartøy / skipseiende datterselskap i perioden september 2018 til og med februar 2019 gjenstand for en vurdering om hvorvidt de i denne perioden hadde tilstrekkelige inntekter til å dekke renter på tilknyttet gjeld. For de fartøy som hadde dette ("performing vessels") fortsetter betjening av renter som før iht. Restruktureringsavtalenes bestemmelser. For de fartøy som ikke hadde dette ("non-performing vessels"), opphører rentebetjening fra og med 1. mars 2019, i det renten tillegges lånets hovedstol. Ansvar for gjelden knyttet til disse skipene overtas også av de aktuelle bankene, og det betales heller ikke avdrag på disse lånene. Disse forholdene sammen med salg av i alt 8 skip i perioden november 2016 til august 2018 som ikke er å anse som del av kjernevirksomheten, reduserer Havila m/ datterselskap sine løpende driftskostnader og finansutgifter knyttet til store deler av flåten.

Styret er videre oppmerksom på at långivernes handlingsalternativer etter Restruktureringsavtalene vil kunne medføre redusert gjeld for Havila m/ datterselskaper ved at (i) långiverne overtar skip med ettergivelse av gjeld, eller (ii) ved at skip blir solgt med oppgjør for eventuell udekket gjeld i aksjer i Havila. I og med at dette knytter seg til "non-performing vessels" vil dette ikke få betydning for konsernets evne til å betjene sine løpende forpliktelser i det dette allerede er ivaretatt slik som redegjort for ovenfor.

Det er i Restruktureringsavtalene bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum MNOK 50. Brudd på denne bestemmelsen medfører at Restruktureringsavtalenes bestemmelser er misligholdt, og långiverne kan da velge å bringe lånene til forfall. Konsernet hadde per 31. desember 2018 fri likviditet på MNOK 75,6. Havila-konsernets likviditetsbudsjett tilsier at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at konsernets kunder betaler ved forfall og at de analyser av markedet og markedsutsikter for konsernets skip, som styret har innhentet og bygger sine forutsetninger på, ikke avviker særlig negativt fra styrets vurderinger.

Styret vil fortløpende overvåke likviditetsutviklingen i konsernet. Dersom denne skulle utvikle seg slik at konsernet ikke er i stand til å overholde finansiell forutsetning ("covenant") med en minimum kontantbeholdning på MNOK 50, vil det kunne bli behov for å søke om fritak fra denne forutsetningen ("waiver") fra bankene / obligasjonseierne, eller å se på mulighetene for ytterligere kostnadsstrukturering.

Styrets tidligere vurderinger av forventninger til markedsutvikling og inntjening er revurdert etter fall i oljepris i fjerde kvartal 2018. Fall i oljepris har sammen med andre faktorer som eksterne verdivurderinger medført at antagelsen om bedring i markedet kommer senere enn tidligere antatt. Flere av elementene som inngår i beregningen av bruksverdi for konsernets fartøy har blitt påvirket negativt av endringen. Beregningen av bruksverdier i fjerde kvartal 2018 har medført nedskrivning av verdien på fartøy med

the value in use in the fourth quarter has resulted in impairment of vessel values of NOK 709 million. Together with the Group's negative operating results, the impairment has resulted in a negative equity for the Group of MNOK 713 per 31 December 2018. The existing restructuring agreements with banks and bondholders, as well as further restructuring that initiated in first quarter of 2019, are the specific initiative that have been implemented by the Board of Directors to ensure going concern.

Beyond this the Board of Directors are aware of the maturity date for the restructuring agreements of 7 November 2020 and will, if the restructuring which is initiated in first quarter of 2019 does not bring the expected results, take the necessary measures well in advance of this expiry date to ensure going concern, provided that this is possible.

Environmental reporting

The Group was ISO 14001:2015 certified by Norsk Akkreditering in January 2017. This commits the Group to defining environmental aspects that form the basis for an environmental action plan. This environmental action plan was established in 2007 and renewed for the period 2018, and milestones for every half-year were added. The milestones have been established in order to ensure more frequent updates of status in relation to the plan.

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

The shipping company keeps environmental accounts including all types of chemicals, surface coatings, fuel consumption and destroyed waste. In 2018 the company's fleet consumed a total of 36,614 tons of fuel (Mdo). The company has implemented measures to reduce emissions of environmentally damaging pollutants from diesel and other combustibles which include, among other things, the installation of catalytic converters on new vessels.

Continual focus on the environment and solutions which limit or prevent any emission of exhaust gases and other substances will be the company's key priority in the future. Such measures include catalytic converters on propulsion machinery, hybrid engine configuration, optimal hull designs, incinerators for waste, as well as increased use of environmentally friendly chemicals. The Group has installed a battery package and a solution to use electricity from shore at port on two PSV vessels, which will have considerable environmental effect through reduced fuel consumption in the vessels' operation. Measures at the office are, among other things, the purchase of renewable energy that is produced using equipment that does not generate radioactive waste or CO₂ gas.

Research and development

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

Remuneration of senior executives

In accordance with Section 5-6, 3rd paragraph of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, the Board of Directors has issued a statement about establishing salaries and other remuneration to the senior executives. Guidelines for the company's senior executive salaries policy are to be presented to the general meeting for approval. The salary and other remuneration of the CEO are decided by the Board of Directors. The Board of Directors has delegated the responsibility for determining the salaries of the other senior executives to the CEO. The company does not operate a

MNOK 709. Sammen med negative driftsresultat har nedskrivningen medført at egenkapitalen er negativ med MNOK 713 per 31. desember 2018. Foreliggende Restruktureringsavtaler med banker og obligasjonseiere, samt ytterligere restrukturering som er innledet i første kvartal 2019, er de konkrete tiltak som er satt i verk av styret for å sikre videre drift.

Utover dette er styret oppmerksom på at Restruktureringsavtalene utløper 7. november 2020, og vil dersom den restrukturering som er innledet i første kvartal 2019 ikke fører frem, treffe nødvendige tiltak i god tid før denne utløpsdato for å sikre fortsatt drift, forutsatt at det er mulig.

Miljørapportering

Rederiet ble ISO 14001:2015 sertifisert i januar 2017 av Norsk Akkreditering. Dette forplikter at rederiet skal definere miljøaspekter som danner grunnlaget til en miljøhandlingsplan. Denne miljøhandlingsplanen ble etablert i 2007. Miljøhandlingsplanen ble fornyet for 2018 og milepæler for hvert halvår er lagt inn. Milepælene er etablert for å ha en hyppig oppdatering av status i forhold til planen.

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

Rederiet fører miljøregnskap som inkluderer alle typer kjemikalier, overflatebehandlingsstoff, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2018 forbrukte rederiets flåte totalt 36.614 tonn brennstoff (Mdo). Rederiet har iverksatt tiltak for å redusere utslipp av miljøskadelig stoffer fra diesel og andre forbrenningsstoff, blant annet i form av installasjon av katalysator på nye fartøyer.

Kontinuerlig fokus mot miljøet og løsninger som begrenser eller forbedrer ethvert utslipp av avgasser og andre stoff, er fortsatt rederiets kjernesatsing. Slike tiltak kan være katalysatorer på framdriftsmaskineri, hybride maskinkonfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsovner til avfall samt miljøvennlig kjemikalier. Selskapet har installert batteri og landstrøm på to PSV fartøyer, som medfører en betydelig miljøeffekt og dieselbesparelse i fartøyenes operasjon. Tiltak på kontoret er blant annet kjøp av fornybar energi som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktiv avfall eller CO₂ gass.

Forskning og utvikling

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

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

share option program, bonus agreement, profit sharing or similar, or furnish loans or security to senior executives. The Group bases its main principle for fixing the salaries on the market principle. Further information on remuneration and pay is provided in note number 25 to the accounts.

Working environment and human resources

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

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

Absence due to illness in the company was 6.9% in 2018. The corresponding figure for 2017 was 5.1%. Short-term and long-term absence due to illness was 0.3% and 6.6% respectively in 2018. The company continues to have focus on the sickness absence by a tight dialogue and following up with the once who are reported sick. Absenteeism is also on the agenda at senior management visits on board the vessels where the topic is discussed with officers and crew. In 2018 the company had two injuries which resulted in shorter periods of absence, compared with zero injuries in 2017. The accidents in 2018 have been investigated, and measures have been implemented to avoid similar incidents in the future.

Equal opportunities and discrimination

At the end of 2018 the company had 9 women employed on board our vessels, which is an increase of 1 compared to 2017. The company recruits seafarers from many nations, and discrimination is avoided by giving them equal opportunity independent of sex, age, ethnic origin, skin color, language, religion and philosophy, and by making education, training and qualifications decisive criteria. At the end of 2018 the staff of 33 employees at the head office consisted of 15 women and 18 men.

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

The market and future development

The expected future income from firm contracts was NOK 1.6 billion at the end of the year, and including options NOK 3.0 billion. The contract coverage for 2019 and 2020 are 49% and 31%, respectively, which includes one firm contract entered into in 2019.

The group entered into a contract with Allseas for the PSV vessel Havila Crusader for a fixed period of 10 months with optional periods of up to 7 months.

The PSV-vessel Havila Borg was taken out of lay-up and was on contract with Total E&P UK Ltd for five months in 2018. The Group entered into a contract with Equinor UK for this vessel for a fixed period of approximately 4 months.

hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. Ytterligere informasjon om ytelser er spesifisert i note 25 til regnskapet.

Arbeidsmiljø og personale

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

Rederiet prioriterer å gi sine sjøfolk muligheter til faglig utvikling og internt avansement. Etter at de eldste fartøyene er solgt, har rederiet en flåte med relativt lav gjennomsnittsalder som bidrar til at rederiet blir mer attraktivt for sjøfolkene i form av moderne og miljøvennlige skip som holder en høy standard.

Sykefravær for rederiet var på 6,9% i 2018. Tilsvarende tall for 2017 var 5,1%. Korttids- og langtidssykefraværet utgjør henholdsvis 0,3% og 6,6% i 2018. Sykefraværet har økt med 1,8% poeng sammenlignet med 2017. Selskapet fortsetter å ha fokus på sykefraværet, med tett dialog og oppfølging av de sykmeldte. Sykefravær er på agendaen ved topp ledelsens besøk om bord i fartøyene der temaet blir diskutert med offiserer og mannskap. I 2018 hadde rederiet to skader som resulterte i fravær mot null skader i 2017. Arbeidshellene i 2018 er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå liknende tilfeller i framtiden.

Likestilling

Rederiet hadde ved utgangen av 2018 9 kvinner ansatt på våre fartøyer, hvilket er en oppgang på 1 i forhold til samme tidspunkt i fjor. Selskapet rekrutterer sjøfolk fra mange nasjoner og diskriminering unngås ved at utdanning og kvalifikasjoner er avgjørende kriterier. Av de 33 ansatte ved hovedkontoret var det ved utgangen av året 15 kvinner og 18 menn.

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

Markedet og framtidig utvikling

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter var ved utgangen av året NOK 1,6 milliard, og inkludert opsjoner NOK 3 milliard. Kontraksdekningen for 2019 og 2020 er henholdsvis 49% og 31% som inkluderer en fast kontrakt inngått i 2019.

Konsernet inngikk kontrakt med Allseas for PSV fartøyet Havila Crusader for en fast periode på 10 måneder med opsjonsperioder på inntil 7 måneder.

PSV-fartøyet Havila Borg ble tatt ut av opplag og gikk for Total E&P UK i 5 måneder i 2018. Konsernet inngikk kontrakt med Equinor UK for dette fartøyet for en fast periode på omtrent 4 måneder.

The Group entered into a contract with Axxis Geo Solution AS for the PSV vessel Havila Fortune for a fixed period of 6 months, which later was extended with further 6 months to the end of June 2019.

The Group entered into a three years contract with Reach Subsea AS for the subsea vessel Havila Harmony with optional periods each of one year.

Total E&P UK Ltd has extended the contract for the PSV-vessel Havila Commander with one year to the middle of April 2020.

The PSV-vessels Havila Faith and Havila Favour, defined as non-core vessels, were sold and delivered to new owner in March 2018. The PSV-vessels Havila Fortress, also defined as non-core vessel, was sold in August 2018.

In 2018 two of the company's AHTS vessels traded the spot market. The utilization for one of these vessels was 7%points higher than last year, and the average day rate on hire for this vessel was nearly on the same level as 2017. For the second vessel the utilization was 2%points lower, and the average day rate on contract was 20% lower compared to 2017. Utilization of the fleet (time charter) for 2018 where vessels in lay-up are excluded was 82%, an increase of 4%points compared with 2017.

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

Low demand and overcapacity of vessels have had a considerable negative effect on the offshore market during the past years. This has resulted in low day rates, low utilization and a large number of laid-up vessels. However, the recent increase in the tender activity level gives reason to believe the market has reached the bottom, and that the activity level will continue to grow going forward. It is expected that the activity in 2019 will be higher compared to what has been seen in 2018.

The present oil price, combined with reduced cost, will increase the investments in the oil & gas industry in 2019. It is expected that the rig- and PSV activity will be higher in 2019 which hopefully lead to higher day rates. For the AHTS market it is still expected challenges with respect to utilization and day rates.

FINANCIAL PERFORMANCE 2018

The Group

Total earnings and gains in 2018 amounted to NOK 605 million compared to NOK 595 million in 2017. Operating expenses for the year came to NOK 457 million compared to NOK 516 million in 2017. The operating expenses are reduced because of implementation of cost reducing efforts which include lay-up of vessels.

The operating profit before depreciation finished at NOK 148 million in 2018 compared to NOK 78 million in 2017. Depreciation in 2018 amounted to NOK 370 million compared to NOK 328 million in 2017. In 2018, write-down of vessel values of NOK 709 million was made. No write-down of vessel-values was made in 2017.

Konsernet inngikk kontrakt med Axxis Geo Solution AS for PSV fartøyet Havila Fortune for en fast periode på 6 måneder, som senere ble forlenget med ytterligere 6 måneder til slutten av juni 2019.

Konsernet inngikk 3 års kontrakt med Reach Subsea for subsea fartøyet Havila Harmony med to årlige opsjoner.

Total E&P UK Ltd har forlenget kontrakten for PSV fartøyet Havila Commander med ett år til midten av april 2020.

PSV-fartøyene Havila Faith og Havila Favour, definert utenfor kjernevirksomheten, ble solgt og overlevert til ny eier i mars 2018. PSV-fartøyet Havila Fortress, også definert utenfor kjernevirksomheten, ble solgt i august 2018.

I 2018 opererte to av selskapets ankerhåndteringsfartøy i spotmarkedet. Utnyttelsen for et av disse fartøyene var 7% poeng høyere enn fjoråret, og gjennomsnittlig dagrate på kontrakt omtrent på samme nivå som fjoråret. For det andre fartøyet var utnyttelsen 2% poeng lavere, og gjennomsnittlig dagrate på kontrakt var 20% lavere sammenlignet med 2017. Utnyttelsen av flåten (tidscerteparti) for 2018 hvor fartøy i opplag er ekskludert var på 82 %, en økning på 4% poeng i forhold til 2017.

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

Lav etterspørsel og for mange tilgjengelige fartøy har hatt betydelig negativ effekt på offshore markedet de siste årene. Dette har resultert i lave dagrater, lav utnyttelse og et stort antall fartøy i opplag. Den siste tids økning i tender aktivitetsnivået gir imidlertid grunn til å tro at markedet har passert bunnen, og at aktivitetsnivået vil fortsette å øke framover. Det forventes at aktiviteten i 2019 blir høyere enn det som var tilfellet i 2018.

Dagens oljepris kombinert med reduserte kostnader, vil øke investeringene i olje- og gass-sektoren i 2019. Det forventes høyere rigg- og PSV aktivitet i 2019 som forhåpentligvis slår ut i noe høyere dagrater. For AHTS fartøy forventes det fortsatt utfordringer med tanke på utnyttelse og dagrater.

ØKONOMISKE RESULTATER 2018

Konsernet

Totale inntekter og gevinster ble NOK 605 million for 2018 mot NOK 595 million i 2017. Driftskostnadene for året ble NOK 457 million sammenlignet med NOK 516 million for 2017. Reduksjonen i driftskostnadene er et resultat av arbeid som er iverksatt med kostnadsbesparelser og inkluderer salg av fartøy utenfor kjernevirksomhet.

Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 148 million i 2018 mot NOK 78 million i 2017. Avskrivninger for 2018 utgjør NOK 370 million mot NOK 328 million i 2017. Det er foretatt nedskrivninger av skipsverdier i 2018 med NOK 709 million. I 2017 ble det ikke foretatt nedskrivninger av skipsverdier.

Net financial items in 2018 came to NOK -200 million in comparison to NOK 1,007 million in 2017, of which NOK 1,210 million was redemption of unsecured debt to discount and conversion of secured debt to share above par value in 2017.

There are no restructuring expenses in the financial statements for 2018. The restructuring expenses amounted to NOK 36 million for 2017, whereof NOK 29 million are classified as financial expenses and NOK 7 million as operating expenses.

The result for the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore, which is under liquidation, was a loss of NOK 1 million both in 2018 and 2017. The result for the joint venture company Havila Charisma AS in 2018 and 2017 was NOK -7 million and NOK 8 million, respectively.

The profit before tax ended at NOK -1.139 million for 2018, compared to NOK 765 million for 2017. In 2018 the profit before tax is reduced with NOK 1,904 million mainly as a consequence of write-down of vessel values of NOK 709 million in 2018, and redemption of unsecured debt to discount and conversion of secured debt above par value of NOK 1,201 million in 2017.

Net estimated tax for 2018 amounted to NOK 1 million compared with NOK -10 million in 2017.

Total profit for 2018 amounted to NOK -1,136 million compared with NOK 781 million in 2017.

The parent company

Total income was NOK 337 million in 2018, against NOK 364 million in 2017. The operating expenses for the year were NOK 335 million, a reduction of NOK 29 million compared with 2017. The operating result before depreciation finished at TNOK 1,945 in 2018 compared to TNOK 85 in 2017. Net financial items in 2018 were NOK -1,440 million, compared with NOK -147 million in 2017. Write-down of shares in subsidiaries amounted to NOK 1,442 million, compared with NOK 130 million in 2017. The company's part of liability in a joint venture company amounted to TNOK 522 in 2018 compared to TNOK 783 in 2017. The profit before tax ended at NOK -1,439 million for 2018, compared to NOK -148 million for 2017. The decrease in profit before tax in 2018 of NOK 1,291 million compared with 2017 was primarily due to lower write-down of shares in subsidiaries and intercompany receivables.

ASSETS, LIABILITIES AND LIQUIDITY

The Group

The book value of vessels as per 31/12/2018 was NOK 3,197 million against NOK 4,217 million as per 31/12/2017. In 2018, write-down of vessel values of NOK 709 million was made. No write-down of vessel values was made in 2017. As of 31/12/2018, external indicators state that the Group's assets values have fallen, and impairment testing was therefore performed in accordance with IAS 36. Each vessel is defined as cash generated unit, and each vessel is therefore tested separately for possible impairment. Per 31/12/2018 value in use is used for the impairment testing for core vessels and expected net sales value for non-core vessels. Value in use per vessel is estimated based on cash flow model where rate of return after tax of 9.3% is used. Estimate of the cash flow is based on an expected economic life time of 30 years for the vessels. Assumptions for day rates and utilisation are based on a weak market in 2019, with recovery in 2020 and beyond. Estimated value

Netto finansposter utgjorde i 2018 NOK -200 million sammenlignet med NOK 1.007 million i 2017, herav innløsning av usikret gjeld til underkurs og konvertering av sikret gjeld til aksjer til overkurs på NOK 1.210 million i 2017.

Det er ikke belastet restruktureringskostnader i regnskapet for 2018. Restruktureringskostnader utgjorde NOK 36 million i 2017, hvor NOK 29 million er klassifisert som finanskostnad og NOK 7 million som driftskostnad.

Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore, som er under avvikling, var NOK -1 million både i 2018 og 2017. Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Havila Charisma AS var i 2018 og 2017 på henholdsvis NOK -7 million og NOK 8 million.

Resultat før skatt endte på NOK -1.139 million for 2018, sammenlignet med NOK 765 million for 2017. I 2018 ble resultat før skatt forverret med NOK 1.904 million hovedsakelig som følge av nedskrivning av fartøy i 2018 på 709 million samt innløsning av gjeld til underkurs på NOK 1.210 i 2017.

Beregnet skatt utgjorde for 2018 NOK 1 million mot NOK -10 million i 2017.

Totalresultat for året endte på NOK -1.136 million for 2018 mot NOK 781 million for 2017.

Morselskapet

Totalt inntekter ble NOK 337 million for 2018, mot NOK 364 million i 2017. Driftskostnadene for året ble NOK 335 mill, en reduksjon på NOK 29 million sammenlignet med fjoråret. Driftsresultatet før avskrivning endte på TNOK 1.944 i 2018 mot TNOK 85 i 2017. Netto finansposter utgjorde NOK -1.440 million i 2018, mot NOK -147 million i 2017. Nedskrivning av aksjer i datterselskap og interne fordringer utgjorde NOK 1.442 million i 2018 mot NOK 130 million i 2017. Selskapets andel av forpliktelse i felleskontrollert virksomhet utgjorde TNOK 522 i 2018 mot TNOK 783 i 2017. Resultat før skatt endte på NOK -1.439 million for 2018, sammenlignet med NOK -148 million for 2017. Forverring i resultat før skatt i 2018 på NOK 1.291 million i forhold til 2017 var blant annet på grunn av nedskrivning av aksjer i datterselskap og interne fordringer.

EIENDELER, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernet

Bokførte verdier av fartøy var pr. 31.12.2018 NOK 3 197 million mot NOK 4 217 million pr. 31.12.2017. Det ble foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2018 med NOK 709 million. I 2017 ble det ikke foretatt nedskrivninger av skipsverdier. Pr. 31.12.18 forelå eksterne indikatorer på at konsernets eiendeler har falt i verdi, og det ble derfor foretatt nedskrivningsvurderinger etter IAS 36. Hvert fartøy er definert som en kontantgenererende enhet, og hvert fartøy er dermed testet separat for mulig verdifall. Pr. 31.12.18 er det lagt til grunn bruksverdberegninger ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjernevirksomheten. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9,3%. Estimering av kontantstrømmer baseres på en forventet økonomisk levetid for fartøyene på 30 år. Forutsetninger for dagrater og utnyttelse baseres på et fortsatt svakt marked i 2019, med

in use is sensitive for changes in the rate of return, day rates and utilisation.

Book equity as per 31/12/2018 was NOK -713 million, against equity of NOK 423 million per 31/12/2017. The equity is reduced by NOK 1,136 million in 2018, among other factors due to impairment of vessel values of NOK 709 million. Book equity per share was NOK 0.22 as per 31/12/2017 against -23.19 as per 31/12/2016.

Interest-bearing debt as per 31/12/2018 amounted to NOK 4,088 million, which includes bond loans of NOK 638 million. The bond loans of NOK 161 million and NOK 477 million are secured loans connected to the respective financing of Havila Clipper and Havila Subsea. In 2018 the Group paid ordinary instalments on long term debt of NOK 58 million, compared to NOK 99 million in 2017. Of the total debt, 19.2% is in USD and the remainder is in NOK.

The Group's liquid assets totaled NOK 86 million as per 31/12/2018 compared with NOK 249 million as per 31/12/2017. Net cash flow from operations for 2018 was NOK -35 million against NOK -227 million for 2017. Cash flow from investment activities was NOK -49 million for 2018 compared with NOK 69 million for 2017 and is related to sale of vessels and planned yard work for the vessels in connection with periodic maintenance. Payment of ordinary instalments and repayment of loan constituted a net change from financing activities in 2018 of NOK -79 million against NOK -150 million in 2017.

The parent company

Fixed assets as per 31/12/2018 totaled NOK 504 million compared with NOK 1,677 million as per 31/12/2017 and primarily consist of investments in and loans to subsidiaries. The parent company's liquid assets amounted to NOK 12 million as per 31/12/2018 compared with NOK 46 million as per 31/12/2017.

Book equity as per 31/12/2018 was NOK -235 million against NOK 967 million as per 31/12/2017. Per 31/12/2018 the share capital was NOK 23,776,300, divided into 23,776,300 shares each with a nominal value NOK 1 per shares.

Total liabilities amounted to NOK 841 million as per 31/12/2018 compared with total liabilities of NOK 816 million as per 31/12/2017.

FINANCIAL RISK

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

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

Market risk

The oil price and oil companies' reduction in activities and costs has had considerable negative effect for the offshore market the last years. The Group operates vessels in the spot market and is therefore exposed to fluctuating rates and utilization. In volatile markets the market value of the vessels will also change. The vessels operate internationally, and the Group is exposed to currency fluctuations mainly in USD, EUR and GBP. Currency risk arises when future income, book assets or liabilities are

bedring i 2020 og utover. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2018 var negativ med NOK 713 million, mot egenkapital på NOK 423 million pr. 31.12.17. Egenkapitalen er redusert med NOK 1.136 million i 2018, blant annet som følge av nedskrivning av fartøy på NOK 709 million. Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK -29,86 pr. 31.12.2018 mot NOK 0,22 pr. 31.12.2017.

Rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.2018 NOK 4 088 million som inkluderer obligasjonslån på NOK 638 million. Obligasjonslånene på NOK 161 million og NOK 477 million er sikrede lån knyttet til finansieringen av henholdsvis Havila Clipper og Havila Subsea. I 2018 betalte selskapet ordinære avdrag med NOK 58 million mot NOK 99 million i 2017. Av gjelden er 19,2 % i amerikanske dollar og resterende i norske kroner.

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 86 million pr. 31.12.2018, mot NOK 249 million pr. 31.12.2017. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2018 var NOK -35 million, mot NOK -227 million i 2017. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -49 million for 2018 mot NOK 69 million for 2017, og er relatert til salg av fartøy samt planlagte verkstedopphold for fartøyene i forbindelse med periodisk vedlikehold. Betaling av avdrag og nedbetaling av lån utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -79 million i 2018, mot NOK -150 million i 2017.

Morselskapet

Anleggsmidler pr. 31.12.2018 utgjorde NOK 504 million mot NOK 1 677 million pr. 31.12.2017, og består i hovedsak av investering i og lån til datterselskap. Morselskapets likvide midler utgjorde NOK 12 million pr. 31.12.2018, mot NOK 46 million pr. 31.12.2017.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2018 utgjorde NOK -235 million mot NOK 967 million pr. 31.12.2017. Aksjekapitalen var pr. 31.12.18 NOK 23.776.300, fordelt på 23.776.300 aksjer, hver pålydende NOK 1.

Total gjeld utgjorde NOK 841 million pr. 31.12.2018 mot NOK 816 million pr. 31.12.2017.

FINANSIELL RISIKO

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

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

Markedsrisiko

Oljeprisen samt aktivitets- og kostnadskutt i oljeselskapene har hatt betydelig negativ effekt på offshore markedet de siste årene. Konsernet opererer skip i spotmarkedet og er dermed utsatt for svingende rater og utnyttelse. I volatile markeder vil også markedsverdien på skipene variere. Skipene opereres internasjonalt og konsernet er eksponert for valutarisiko ved endring i norske kroners verdi hovedsakelig i forhold til amerikanske dollar, euro og britiske pund. Valutarisikoen oppstår når framtidige inntekter

nominated in a currency other than NOK which is used as the basis for the Group's accounts. In order to manage the currency risk from future income, book assets and liabilities, the management makes use of loan in foreign currencies, forward exchange contracts and interest rate swaps. To handle the currency risk in the company, the management bases their consideration on guidelines issued by the board. As a consequence of the lacking credit lines, the company has limited opportunity to enter into new foreign exchange contracts and forward rate agreements.

Credit risk

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

Interest rate risk

The Group's interest rate risk is connected to long-term loans secured by mortgages on vessels and bond loans. Loans with floating interest rates entail a risk to the Group's cash flow. The Group normally takes out long-term loans at a floating interest rate. By floating interest rate is meant interest agreements for which the rate is usually set for three to six months ahead. The management continually assesses the interest risk and the effect this may have on the Group's results. Three vessels are mainly financed through loans with fixed rates of interest.

Liquidity risk

The management and the board are focused on managing the liquidity risk. This involves maintaining adequate cash reserves and negotiable securities. The management is responsible for continuously monitoring and reporting on the Group's liquidity position. The management has continuous activities to ensure that the Group is always in compliance with the prevailing requirements. Lack of liquidity as a consequence of falling results was the main reason for the restructuring which were executed in 2017. The development in the liquidity is also essential in the opening of the negotiation with the lenders. Information about the company's restructuring, see the introduction and the section about Going concern.

Social responsibility

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

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

eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er avtalt i en valuta annen enn norske kroner som benyttes som grunnlag i konsernets regnskaper. For å styre valutarisikoen knyttet til framtidige inntekter og balanseførte eiendeler og forpliktelser, benyttes valutalån, valutaterminkontrakter og renteswapkontrakter. For å håndtere valutarisikoen i selskapet, baserer ledelsen seg på retningslinjer vedtatt av styret. Selskapets kredittlinjer begrenser tilgangen på sikringsinstrumenter som valutaterminkontrakter og rentesikringsinstrumenter.

Kreditrisiko

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

Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån pantesikret i skip og obligasjonslån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende rente. Med flytende rente menes renteavtaler hvor renten normalt er fastsatt for tre til seks måneder fram. Ledelsen vurderer renterisikoen og virkningen på konsernets resultater løpende. Tre fartøyer er hovedsakelig finansiert gjennom lån med fast rente.

Likviditetsrisiko

Ledelsen og styret har fokus på styring av likviditetsrisiko. Dette innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig fri beholdning av likvider og omsettelige verdipapirer. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling. Administrasjonen har fortløpende aktiviteter for å sikre at konsernet til enhver tid er innenfor de krav som gjelder. Likviditetsmangel som følge av sviktende resultater var hovedbegrunnelsen for restruktureringen som ble gjennomført i 2017. Likviditetsutviklingen er også sentral i innledningen til nye forhandlinger med långivere. For informasjon om restruktureringen, se innledningen og avsnittet om Fortsatt drift.

Samfunnsansvar

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

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

countries in which the vessels operate and pledges to comply with the laws in the areas where the business activities are carried out.

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

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

In 2018 the company supported different social activities and projects in the local communities.

The company works actively to improve the external environment. The company has installed a battery package and a solution to use electricity from shore at port on two PSV vessels, which will have considerable environmental effect through reduced fuel consumption in the vessels' operation. For more information about external environment, reference is made to the separate section.

i de områder virksomheten utføres.

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

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

Selskapet støttet i 2018 ulike sosiale aktiviteter og tiltak i lokalsamfunnet.

Selskapet arbeider aktivt for forbedring av det ytre miljø. Selskapet har installert batteri og landstrøm på to av PSV fartøyene, som medfører betydelig miljøeffekt og dieselbesparelse i fartøyenes operasjon. For mer informasjon om miljø, vises det til eget avsnitt.

Profit for the year and allocation of profit

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

Årsresultat og disponeringer

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

Allocation of profit	Disponering av resultat	Parent company/Morselskap
Uncovered loss	Udekket tap	-1 438 906
Total allocated	Totalt disponert	-1 438 906

The Board of Directors proposes to the general meeting on 22 May 2019 that no dividend be distributed to shareholders.

Styret foreslår for generalforsamlingen 22. mai 2019 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.

Fosnavåg, 29 April 2019

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

Torgeir Romestrånd
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	note	NOK 1000	
			IFRS 2018	IFRS 2017
Operating income	Driftsinntekter			
Freight income	Fraktinntekter	5, 21	568 622	571 599
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	22	3 678	-2 912
Other income	Andre inntekter	17	33 088	26 162
Total income	Sum driftsinntekter		605 388	594 848
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	19	-280 063	-292 805
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	18	-91 404	-113 404
Hire expenses	Leiekostnader	21	-31 854	-45 410
Other operating expenses	Andre driftskostnader	18	-53 883	-64 867
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-457 203	-516 485
Operating income before depreciation and impairment charge	Driftsresultat før avskrivning og nedskrivning		148 185	78 363
Depreciation	Avskrivninger	6	-370 485	-327 672
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	-708 700	0
Operating result	Driftsresultat		-931 000	-249 309
Financial items	Finansposter			
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs		2 695	1 209 964
Financial income	Finansinntekter	20	19 871	39 625
Financial expenses	Finanskostnader	20	-223 043	-242 512
Net financial items	Netto finansposter		-200 476	1 007 077
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	-7 707	7 135
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		-1 139 183	764 903
Taxes	Skattekostnad	15	-1 102	9 727
Profit / (Loss)	Resultat		-1 140 285	774 630
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Controlling interest	Eier av morforetaket		-1 140 285	774 630
Total	Sum		-1 140 285	774 630
Earnings per share	Resultat pr. aksje	23	-51,87	53,16
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	23	-51,87	50,27

GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT	NOK 1000	
		IFRS 2018	IFRS 2 017
Profit / (Loss)	Resultat	-1 140 285	774 630
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	11 230	-1 449
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	-6 626	7 797
Total comprehensive income / (loss)	Totalresultat	-1 135 681	780 978
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:		
Controlling interest	Eier av morforetaket	-1 135 681	780 978
Total	Sum	-1 135 681	780 978


GROUP BALANCE SHEET / BALANSE KONSERN

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
			IFRS	IFRS
ASSETS	EIENDELER	note	31/12/18	31/12/17
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	15	0	0
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		0	0
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	6	3 196 700	4 216 600
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	6	1 914	2 275
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		3 198 614	4 218 875
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	22 805	29 990
Shares	Aksjer	8	0	1 850
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10	7 300	262
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		30 105	32 103
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 228 719	4 250 977
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	26	19 112	19 716
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	10	198 425	276 188
Derivatives	Derivater	9	364	370
Bank deposit	Bankinnskudd	11	85 782	249 236
Total current assets	Sum omløpsmidler		303 683	545 510
Total assets	Sum eiendeler		3 532 402	4 796 488

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
			IFRS	IFRS
EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	note	31/12/18	31/12/17
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital		23 776	18 908
Share premium	Overkurs		933 704	701 873
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		15 025	15 025
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		37 930	40 411
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	776 216
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap		-1 722 979	-353 080
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-1 722 979	-353 080
Total equity	Sum egenkapital		-712 544	423 136
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelseser			
Deferred tax	Utsatt skatt	15	30 380	36 644
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	16	0	5 410
Other liabilities	Andre forpliktelseser		1 853	2 831
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelseser		32 233	44 886
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	13	4 079 309	4 087 792
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	14	0	14
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 079 309	4 087 806
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 111 542	4 132 692
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		50 054	35 635
Tax payable	Betalbar skatt	15	7 460	12 967
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	7	0	71 495
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	13	26 390	57 453
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	12	49 500	63 110
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		133 403	240 660
Total liabilities	Sum gjeld		4 244 946	4 373 351
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 532 402	4 796 488

Fosnavåg, 29 April 2019

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 Romestrånd
 Board member
 Styremedlem


 Nina Skage
 Board member
 Styremedlem


 Njal Sævik
 CEO
 Administrerende direktør

GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

EQUITY STATEMENT	EGENKAPITALOPPSTILLING									NOK 1000
	2018	Note	Share capital 1)	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
	Note	Aksje-kapital 1)	Overkurs		Konvertibelt aksjonær-lån	Udekket tap	Akkumulert estimat avvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	Total	
Equity per 01/01/18	Egenkapital pr 01.01.18	23	18 908	701 873	40 411	15 025	-360 348	588	6 681	423 136
Profit / (Loss)	Resultat		0	0	0	0	-1140 285	0	0	-1140 285
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap		0	0	0	0	0	11 230	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		0	0	0	0	0	0	-6 626	-6 626
Total comprehensive income	Totalresultat		0	0	0	0	-1140 285	11 230	-6 626	-1135 681
Transactions with owners:	Transaksjoner med eiere:									
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	13	2 388	231 831	0	0	-234 219	0	0	0
Anti-dilution protection loan	"Anti-dilution protection loan"	13	2 481	0	-2 481	0	0	0	0	0
Equity per 31/12/18	Egenkapital pr. 31.12.18	23	23 776	933 704	37 930	15 025	-1734 852	11 818	55	-712 544

1) Share capital	1) Aksjekapital	23 776 300
Par value per share NOK	Pålydende verdi pr. aksje NOK	1,00

See note 13 loans for information about outstanding warrants.

Se note 13 lån for informasjon om utestående tegningsretter.

GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

									NOK 1000
2017		Share capital 1)	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible share holder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksjekapital 1)	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	Total
Equity per 01/01/17	Egenkapital pr 01.01.17	15 090	344 351	0	0	-1 060 300	2 037	-1 117	-699 939
Profit	Resultat	0	0	0	0	774 630	0	0	774 630
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0	0	0	0	-1 449	0	-1 449
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	0	0	7 797	7 797
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	774 630	-1 449	7 797	780 978
Capital reduction	Kapitalnedsettelse	-14 788	0	0	0	14 788	0	0	0
Warrants NCV I and NCV III	Tegningsretter NCV I og NCV III	0	0	0	0	0	0	0	0
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	502	48 712	0	0	-49 214	0	0	0
Exercise of warrants NCV III	Utøvelse tegningsretter NCV III	609	59 144	0	0	-59 753	0	0	0
Warrants unsecured debt	Tegningsretter usikret gjeld	0	0	0	0	19 500	0	0	19 500
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon mot majoritetsierer	6 157	70 801	0	0	0	0	0	76 958
Private placement banks - conversion of interest	Rettet emisjon mot bankene - konvertering av renter	5 613	129 400	0	0	0	0	0	135 014
Subsequent offering	Reparasjonemisjon	2 400	27 600	0	0	0	0	0	30 000
Issue expenses	Emisjonskostnader	0	-6 817	0	0	0	0	0	-6 817
Transactions with owners:	Transaksjoner med eiere:								
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	0	0	0	46 200	0	0	0	46 200
Conversion of shareholder loan	Konvertering av aksjonærlån	2 494	28 681	0	-31 175	0	0	0	0
Anti-dilution protection loan	"Anti-dilution protection loan"	0	0	41 242	0	0	0	0	41 242
Conversion of Anti-dilution protection loan	Konvertering av "Anti-dilution protection loan"	831	0	-831	0	0	0	0	0
Equity per 31/12/17	Egenkapital pr. 31.12.17	18 908	701 873	40 411	15 025	-360 348	588	6 681	423 136
1) Share capital					1) Aksjekapital				18 907 622
Par value per share NOK					Pålydende verdi pr. aksje NOK				1,00

On 28 February 2017 was

- the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.
- private placement of NOK 77 million against majority shareholder executed.
- a private placement of NOK 135 million against the banks by contribution of kind (conversion of interest) executed.

On 22 March 2017 was

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

On 30 March 2017 was

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

Den 28. februar 2017 ble

- aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.
- rettet emisjon gjennomført mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million.
- rettet emisjon gjennomført mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million.

Den 22. mars 2017 ble

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

Den 30. mars 2017 ble

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

GROUP CASH FLOW STATEMENT - KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONERN

		Note	NOK 1000	
			2018	2017
Cash flows from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-1 139 183	764 903
Depreciation	Avskrivninger	6	370 485	327 672
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning		708 700	0
Net financial expenses	Netto finanskostnader	20	200 476	-1 007 077
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	7	7 707	-7 135
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater		78 521	-13 279
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		-68 414	-47 297
Cash flows from operating activity	Kontantstrømmer fra driften		158 292	17 787
Paid interests	Betalte renter	20	-185 158	-233 931
Paid taxes	Betalte skatter	15	-9 638	-12 485
Received Interests	Mottatt renter		1 268	1 500
Net cash flows from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften		-35 237	-227 129
Cash flows from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer		-70 025	-32 585
Sale of vessels	Salg av fartøy	6	21 305	101 399
Net cash flows from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-48 719	68 814
Cash flows from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån		0	87 442
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon majoritets aksjonær		0	100 141
Repayment of borrowings	Nedbetaling av lån		-79 278	-337 897
Net cash flows from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		-79 278	-150 314
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-163 234	-308 628
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse		249 236	554 466
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-220	3 398
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt		85 782	249 236



SWISS
VKA
901
KLÆR



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

ACCOUNTS FOR 2018 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN;
ENGLISH VERSION FOR INFORMATION PURPOSE.

GROUP NOTES (NOK 1000)

1 GROUP INFORMATION

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

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 24 April 2019.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Basis of preparation

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2018 financial year are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations set by the (IFRSIC) International Accounting Standards Board and endorsed by EU.

The consolidated financial statements for Havila Shipping ASA are based on the historical cost principle, except for financial assets and liabilities are measured at fair value through profit and loss.

Preparing the financial statements and accounts in accordance with IFRS requires the use of estimates. The application of the group's accounting principles also requires that the management use their own professional judgment and discretion. Areas requiring an extensive discretionary assessment and bearing a high degree of complexity, or areas where assumptions and estimates are essential to the consolidated financial statement are described in note 4.1 Use of estimation in preparation of the financial statements.

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

Standards that are effective for the fiscal year:

IFRS 9 Financial Instruments replaces IAS 39 Financial Instruments - Recognition and Measurement. See note 2.8 Financial instruments.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. See note 2.6 Accounts receivables.

Standards issued but not yet in effect

IFRS 16 Leases

IFRS 16 was issued in January 2016 and it replaces IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether and Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases - Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

IFRS 16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases. The new in this standard is that almost all rental agreements will be capitalized. The exception is short-term and insignificant

REGNSKAPET FOR 2018 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON.

KONSERNNOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 KONSERNINFORMASJON

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

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 24. april 2019.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2018 er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRSIC), som fastsatt av EU.

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak av finansielle eiendeler og forpliktelser (derivater) til virkelig verdi over resultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper krever at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Standarder som har trått i kraft i regnskapsåret:

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. Se note 2.8 Finansielle instrumenter.

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder. Se note 2.6 Kundefordringer.

Standard utgitt, men ikke trådt i kraft

IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 ble utstedt i januar 2016 og erstatter IAS 17 Leieavtaler, IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale, SIC-15 Operasjonelle leieavtaler - incentiver og SIC-27 Vurdering av innholdet i transaksjoner som har juridisk form av en leieavtale.

IFRS 16 fastsetter prinsippene for innregning, måling og presentasjon av leieavtaler og for opplysninger om disse. Det nye i denne standarden er at tilnærmet alle innleieavtaler vil bli balanseført. Unntaket er kortsiktige og uvesentlige leieavtaler.

leases. At the commencement date of a lease, a lessee will recognise a liability to make lease payments and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term. Lessees will be required to separately recognise the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset.

Lessees will also be required to remeasure the lease liability upon the occurrence of certain events (e.g., a change in the lease term, a change in future lease payments resulting from a change in an index or rate used to determine those payments). The lessees will generally recognise the amount of the remeasurement of the lease liability as an adjustment to the right-of-use assets.

Lessor accounting under IFRS 16 is substantially unchanged from today's accounting under IAS 17. Lessors will continue to classify all leases using the same classification principle as in IAS 17 and distinguish between two types of leases, operational and financial leases.

IFRS 16 also requires lessees and lessors to make more extensive disclosures than under IAS 17. The standard will be effective from financial years starting 1 January 2019 or later for entities outside the EU/EEA.

The group has lease agreements that will be effected of the new standard:

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

See note 21 Assets under financial and operational lease agreements, for estimated accounting effect of the new standard.

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

2.2 Functional currency and presentation currency

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

Functional currencies for the subsidiaries other than NOK are:

Havila Shipping UK LTD	GBP
Havila Management Sdn BHD	MYR

Joint ventures with other functional currencies than NOK is:

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

Exchange differences are recognized in other comprehensive income (OCI).

Transactions in foreign currency are converted to the functional currency exchange rate at the time of transaction. Monetary items in foreign currency are translated to Norwegian Kroner at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items measured at fair value expressed in foreign currency are converted at the exchange rate on balance sheet date. Exchange rate differences are recognized continuously in the profit and loss statement. Net foreign exchange gains and losses related to accounts receivable are recognized as revenue, and accounts payable and other exchange rate differences are included in the financial items.

Ved oppstart av en leieavtale, skal leietaker balanseføre bruksretten for eiendelen og den tilsvarende leieforpliktelsen skal vises i balansen. Leietakere vil bli pålagt å separat regnskapsføre rentekostnaden på leieavtalen og avskrivningskostnaden på eiendomsretten.

Leietakere må foreta nye målinger av leieforpliktelsen dersom det i løpet av leieperioden oppstår vesentlige endringer knyttet til for eksempel endring i leieperioden, endring i fremtidige leieavtaler eller som følge av endring i en indeks eller rate for fremtidige leiebetaling.

For utleiere 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.

IFRS 16 krever at leietakere og utleiere skal gjøre mer omfattende opplysninger enn i IAS 17. Standarden vil ha virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2019 eller senere for regnskapspliktige utenfor EU/EØS.

Konsernet har leieavtaler som vil bli berørt av den nye standarden:

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

Se note 21 Eiendeler under finansiell og operasjonell leasing avtale for estimert regnskapsmessig effekt av den nye standarden.

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

2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

Datterselskap med annen funksjonell valuta enn NOK er:

Havila Shipping UK LTD	GBP
Havila Management Sdn BHD	MYR

Felleskontrollert med annen funksjonell valuta enn NOK er:

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

Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat (OCI).

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende. Netto valutagevinst/-tap knyttet til kundefordringer vises som driftsinntekt, og for leverandørgjeld og øvrige valutakursendringer inngår valutakursendringer i finanspostene.

Exchange rates at the balance sheet date

Applied exchange rates vs NOK at balance sheet date:

	2018	2017
GBP	11,0672	11,1008
USD	8,6885	8,2050
EURO	9,9385	9,8510

2.3 Consolidation principles

The consolidated financial statements include Havila Shipping ASA and companies in which Havila Shipping ASA has a controlling interest. Control is achieved where the Group has power over the entity and may use it to affect the return, is exposed or has rights, to variable returns, and the Group is able to exercise control over the company.

See note 7 which shows an overview of subsidiaries and joint ventures interests included in the group equity capital.

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

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

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

2.4 Joint ventures

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

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

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

Risk elements described for other areas of operations also apply to participation in the operations of joint venture companies. There is no special risk area identified for joint arrangements compared to other operations.

See note 7 investments in Joint venture /subsidiaries.

Valutakurser på balansedato

Anvendte valutakurser vs NOK på balansedato:

	2018	2017
GBP	11,0672	11,1008
USD	8,6885	8,2050
EURO	9,9385	9,8510

2.3 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Havila Shipping ASA og selskaper som Havila Shipping ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet har makt over foretaket og kan bruke den til å påvirke avkastningen, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

Se note 7 som viser en oversikt av datterselskaper, og felles kontrollert beregnes og inngår i konsernets egenkapital.

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

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

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

2.4 Felleskontrollert virksomhet

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

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

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

Risikoelementer beskrevet for virksomheten for øvrig gjelder også deltakelsen i og drift av felleskontrollerte selskaper. Det er ikke spesielle risikoområder avdekket for denne virksomheten i forhold til virksomheten for øvrig.

Se note 7 Investering i felles kontrollert virksomhet/datterselskap.

2.5 Cash and cash equivalents

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

2.6 Accounts receivables

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

Trade receivables which do not contain a significant financing element are measured at fair value at the time of initial recognition. Trade receivables which contain a significant financing component are measured at fair value on initial recognition. The Group's trade receivables are kept in a business model where the purpose is to collect contractual cash flows. Consequently, on subsequent measurement, the trade receivables are amortized at amortized cost less provision for life expectancy losses.

The group's main revenue sources are T/C contracts. T/C contracts contain both a lease and a service agreement. Both of these items are recorded normally during the contract period, so the impact if service element separated and accounted for separately is limited.

2.7 Tangible fixed assets

Fixed assets are stated at cost, less depreciation. When assets are sold or disposed of, the carrying amount is deducted and any gain or loss recognized. Gains and losses on disposal of assets is recognized and included in other income when the sale of vessels considered being part of the regular business operations.

See Note 4.2 Impairment charge of tangible fixed assets - the recoverable amount.

The cost of fixed assets is the purchase price, including duties, taxes, interest and expenses directly attributable to preparing the asset for use. The borrowing costs are capitalized until the time the asset is ready for use. If cost exceeds the asset's fair value, there has been devaluation.

Vessels under construction are recognized at cost at the time of delivery. Advance payments and liabilities during the construction period are capitalized continuously. When the vessel is delivered a part of the vessel's cost price is recognized as capitalized classification expense.

2.7.1 Depreciation

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

2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

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

2.6 Kundefordringer

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

Kundefordringer som ikke inneholder et vesentlig finansieringselement måles til pålydende ved første gangs balanseføring. Kundefordringer som inneholder en vesentlig finansieringskomponent måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Konsernets kundefordringer holdes i en forretningsmodell der formålet er å inndrive kontraktfestede kontantstrømmer. Ved etterfølgende måling vurderes derfor kundefordringene til amortisert kost fratrukket avsetning for forventede livstids tap.

Konsernet har hovedsakelig inntekter fra T/C-kontrakter. T/C-kontraktene inneholder i utgangspunktet både en leieavtale og en serviceavtale. Begge disse elementene regnskapsføres normalt lineært over kontraktperioden, slik at det har mindre betydning om serviceelementet skiller ut og regnskapsføres særskilt.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler bokføres til anskaffelseskost, med fradrag for av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres og inngår i andre driftsinntekter da salg av skip anses å være en del av selskapets ordinære virksomhet.

Se note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp.

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

Fartøy under bygging bokføres til kostpris på leveringstidspunktet. Delbetalinger og forpliktelser underveis i byggeperioden aktiveres fortløpende. Når fartøyet er overlevert blir en gitt andel av kostpris overført til aktivert dokkingkostnad.

2.7.1 Avskrivninger

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

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

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

Vessels under construction will be depreciated when the asset is put into use.

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

2.7.2 Impairment

The book value of tangible assets is reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and the book value exceeds the recoverable amount, the fixed asset's residual value is the higher of net selling price and value in use. As the approach to net selling price normally obtained valuations from independent shipbrokers. Brokers' estimates assume the vessels are without charter contracts, immediately available for sale in the market and that a willing seller and a willing buyer exist. The value in use is calculated by discounting future cash flows to present value at the balance sheet date. Due to reduced liquidity in the market for vessels, there is an increased uncertainty about the estimated ship values in today's market. Per 31/12/18 calculation of value in use is used in the impairment testing for all the core vessels and expected net sales value for non-core vessels.

2.8 Financial instruments

2.8.1 Derivatives

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

2.8.2 Investment in shares

Investment in shares are measured at fair value through profit and loss, with exception of shares in associated companies and joint ventures.

2.8.3 Receivables

The Group keeps its accounts receivables and other receivables in a business model where the purpose is to collect contractual cash flows, so that these are measured at amortized cost.

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

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Skip under bygging avskrives først når før anleggsmiddelet blir tatt i bruk. Konsernnet har et løpende program for vedlikehold og klassing av maskineri, utstyr og skrog. Dokkingsutgifter aktiveres, og avskrives over perioden frem til neste periodiske vedlikehold/dokking, normalt hver 30.måned. Utgiftene aktiveres i balansen under skip og er inkludert i note 6 varige driftsmidler. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold.

2.7.2 Nedskrivning

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Når slike indikasjoner finnes og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Som tilnærming til netto salgspris innhentes normalt verdianslag fra uavhengige skipsmeglere. Meglerens verdianslag forutsetter at skipene er uten befraktningsavtaler, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en villig selger og en villig kjøper. Bruksverdi beregnes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer til en nåverdi på balansedagen. På grunn av redusert likviditet i markedet for skip foreligger det en økt usikkerhet knyttet til estimerte skipsverdier i dagens marked. På den bakgrunn er det pr. 31.12.18 lagt til grunn bruksverdieregning ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjernevirksomhet og forventet netto salgspris for fartøy utenfor kjernevirksomhet.

2.8 Finansielle instrumenter

2.8.1 Derivater

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

2.8.2 Investeringer i aksjer

Investering i aksjer måles til virkelig verdi over resultat, med unntak av aksjer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet.

2.8.3 Fordringer

Konsernnet holder sine kundefordringer og andre fordringer i en forretningsmodell der formålet er å innrive kontraktsfestede kontantstrømmer, slik at disse måles til amortisert kost.

Loans and receivables are recognized at amortized cost. They are classified as current assets, except for loans with maturities greater than 12 months after balance sheet date. These are classified as fixed assets. Loans and receivables include trade and other receivables and cash and cash equivalents in the balance. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flow from investments have expired.

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

2.8.4 Borrowings

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

Losses from effective rate changes are recognized in the profit and loss statement unless they have to be capitalized in the purchase / production of a fixed asset or other qualifying asset. Loans are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer payment of debt by more than 12 months from the balance sheet date. First year's installments on long term debt are presented as current liabilities. See note 13 Loans.

2.8.5 Trade payables

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

Agreements that reduce the value of outstanding debt reduce the value of the debt and are recorded as income. In the subsequent calculation of the value of the agreement, changes are made as an adjustment of the liability with a counter item in the income statement.

2.9 Provisions

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

2.10 Equity

Ordinary shares are classified as equity.

Own shares

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

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

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

2.8.4 Lån

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

Effektiv rente resultatføres med mindre det skal balanseføres ved kjøp/tilvirking av et anleggsmiddel eller annen kvalifiserende eiendel. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betalingen av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato. Første års avdrag langsiktig gjeld presenteres som kortsiktig gjeld. Se note 13 Lån.

2.8.5 Leverandørgjeld

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

Ved avtaler som reduserer verdien på utestående gjeld reduseres verdien av gjelden og føres som inntekt. Ved etterfølgende kalkulasjon av verdien av avtalen føres endringer som en justering av gjelden med motpost i resultatregnskapet.

2.9 Avsetninger

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

2.10 Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Egne aksjer

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

Costs relating to equity capital transactions

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

2.11 Taxes payable and deferred income tax

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

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

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

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

The companies which are subject to the rules for the shipping tax regime will not be taxed on net operating result. Net financial income is taxed currently with 23% (22 % in 2019).

Note 15 taxes explain what effect it has on the Group.

2.12 Retirement benefit liabilities

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

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

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

The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

2.11 Betalbar og utsatt inntektsskatt

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

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

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

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

Rederibeskattede selskap blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattlegges løpende med 23 % (22 % i 2019).

Note 15 Skatt forklarer effekten dette har for konsernet.

2.12 Pensjonsforpliktelser

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

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

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved

the estimated future payments by the corporate bond rate. This is based on input from the market, actuarial and group decision is to use OMF rate in 2018.

See note 16 Pension.

2.13 Principles for recognizing income

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

Sales revenues are presented net of VAT and discounts.

Freight revenues are based on contracts with customers. Services are recognized in line with the completion. The Group's vessels are mainly hired out on time charter (TC) and fall under IAS 17 Leases. The TC contracts contains both a lease component that is regulated by IAS 17 and a service component that is regulated by IFRS 15. The service component shall cover crew costs and other operating costs for the vessel, and is recognized as income on a straight-line basis over the contract period. Both the lease component and the service component are recognized together as income in freight income. Lease income for the leasing of vessels are recognized as operating leases and recognized in the income statement on a straight-line basis over the lease period. The lease period commences from the time the ship is made available to the tenant and terminates upon agreed return. In case of off-hire periods as a result of a docking or other unforeseen events, the shipowner bears the risk beyond any accumulated earned maintenance days where this is stipulated in the contract. The Group has entered off-hire insurance to cover major operational interruptions such as damage or other unforeseen maintenance requirements.

Interest income is recognized as it accrues.

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

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

2.14 Government grants

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

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

2.15 Stock and inventory

Stocks are recognized at the lower of cost and net realizable value.

Inventories consist of bunkers, lubeoil and urea.

See note 26 stocks and inventory.

å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med foretaksobligasjonsrente (OMF). Basert på input fra marked, aktuar og konsernets oppfatning benyttes OMF rente i 2018.

Se note 16 Pensjon.

2.13 Prinsipper for inntektsføring

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

Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter.

Fraktinntekter er basert på inngåtte kontrakter med kundene. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Konsernets skip leies i all vesentlighet ut på tidscerteparti (TC) og faller inn under IAS 17 Leieavtaler. TC-kontraktene inneholder både en leiekomponent som reguleres av IAS 17 og en tjenestekomponent som reguleres av IFRS 15. Tjenestekomponenten skal dekke inn mannskapskostnader og øvrige operasjonskostnader for fartøyet, og inntektsføres lineært over avtaleperioden. Både leiekomponenten og tjenestekomponenten inntektsføres samlet som fraktinntekter. Leieinntekter for utleie av skip regnskapsføres som operasjonelle leieavtaler og resultatføres lineært over leieperioden. Leieperioden starter fra det tidspunkt skipet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. I tilfelle off-hire perioder som følge av verkstedopphold eller andre uforutsette hendelser bærer skipseier risikoen utover eventuelt opparbeidet vedlikeholdsdager der dette er nedfelt i kontrakten. Konsernet har tegnet off-hire forsikring som løper ved større driftsavbrudd som følge av havari eller andre større uforutsette reparasjoner.

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

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

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

2.14 Offentlige tilskudd

Tilskudd vedrørende nettolønnsordning og refusjonsordninger for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon i samme år som tilhørende lønnsutgift. Se note 19 mannskap og lønnskostnader og note 27 offentlige tilskudd.

2.15 Beholdninger

Beholdning er balanseført til lavest av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi.

Varelager består av bunkers, smøreolje og urea.

Se note 26 bunkers og annet lager.

2.16 Segments

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

See note 5 segment information.

2.17 Events after the balance sheet date

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

See note 28 events after the balance sheet date.

2.16 Segment

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

Se note 5 segmentinformasjon.

2.17 Hendelser etter balanse dagen

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

Se note 28 hendelse etter balansedagen.

3 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

Market risk
Credit risk
Liquidity risk

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

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

Risk management activities for the group are conducted by the Finance Director and Managing Director in consultation with the Chairman of the Board within the limits set by the Board of Directors. Financial risk is continuously evaluated according to the types of activity the company's vessels are involved in and the currency and credit markets current conditions. The group financial position reduces credit limits available for hedging transactions. This implies increased risk associated with changes in value than normal for the business.

Fair value

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

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

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

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

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

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

3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

Markedsrisiko
Kredittrisiko
Likviditetsrisiko

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

Risikostyringen for konsernet ivaretas av finansdirektør og administrerende direktør i samråd med styreformann og de rammer disse er gitt av styret i selskapet. Den finansielle risikoen blir fortløpende vurdert opp mot den aktiviteten rederiets sine skip utfører og tilstanden i valuta og kredittmarkedene. Konsernets finansielle stilling reduserer kredittrammer tilgjengelig for sikringsforretninger. Det innebærer økt risiko knyttet til verdiendringer enn normalt for virksomheten.

Virkelig verdi

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

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

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

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

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

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

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Specific valuation techniques used to value financial instruments include:

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

Verdsettelsesmetoder som anvendes til å verdsette finansielle instrumenter inkluderer;

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

2018

NOK 1000

The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/18	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.18	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets	Eiendeler				
Trade receivables	Kundefordringer	0	0	198 425	198 425
Trading derivatives	Derivater holdt for handelsformål	0	364	0	364
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	0	0	7 300	7 300
Total assets	Sum eiendeler	0	364	205 725	206 089
Liabilities	Forpliktelser				
Loans *	Lån *	0	0	3 196 700	3 196 700
Total liabilities	Sum forpliktelser	0	0	3 196 700	3 196 700

2017

NOK 1000

The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/17	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.17	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets	Eiendeler				
Shares	Aksjer	0	0	1 850	1 850
Trading derivatives	Derivater holdt for handelsformål	0	370	0	370
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	0	0	262	262
Total assets	Sum eiendeler	0	370	14 113	14 482
Liabilities	Forpliktelser				
Loans *	Lån *	0	403 996	3 856 493	4 260 489
Long-term debt	Langsiktig gjeld	0	0	14	14
Total liabilities	Sum forpliktelser	0	403 996	3 856 507	4 260 503

2018

* The Group has two outstanding bond loans. Last trading for HAVI04 was in June 2018 (price 49,25), and last trading for HAVI07 was in September 2018 (price 65,50). Since the last trades were made long before year end, the transactions have little information value in relation to value at year end. The bond loans are secured by a mortgage of vessels. Most of the Group's vessels are written down to a value below the nominal value of related mortgage-backed debt. The Group therefore consider the balance sheet value of the vessels as the best estimate of the fair value of the debt.

Total book value per 31/12/2018 was for the bond loans NOK 638 million and for the bank debt NOK 3,442 million.

2018

* Konsernet har to utestående obligasjonslån. Siste handel i HAVI04 var i juni 2018 (kurs 49,25), mens siste handel i HAVI07 var i september 2018 (kurs 65,50). Da de siste handlene ble gjort lenge før årsskiftet har transaksjonene liten informasjonverdi i forhold til verdi ved årsskiftet. Obligasjonslånene er sikret med pant i to ulike skip. Tilsvarende er all bankgjeld sikret med pant i skip. Det fleste av konsernets skip er nedskrevet til en verdi under pålydende på tilhørende pantsikret gjeld. Konsernet anser derfor balseført verdi av skipene som beste estimat på virkelig verdi av gjelden.

Samlet bokført verdi pr. 31.12.18 var for obligasjonslånene NOK 638 million og for bankgjelden NOK 3 442 million.

2017

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

- Bond loan HAVI04 has a remaining book value of NOK 162 million and a fair value of NOK 79 million 31/12/2017 (price 49,17 - 31/12/17).
- Bond loan HAVI06 has a remaining book value of NOK 236 million and a fair value of NOK 162 million 31/12/2017 (price 68,13 - 31/12/17).
- Bond loan HAVI07 has a remaining book value of NOK 236 million and a fair value of NOK 162 million 31/12/2017 (price 68,13 - 31/12/17).

* Total book value of the bond loans per 31/12/2017 was NOK 638 million.

The fair value of bank debt will depend on the contract coverage and loan ratio of the relevant vessel, otherwise the fair value of bank debt is assumed to be as for bond debt. They are not taken into account for postponement of debt service, see note 13 loans.

Vessels outside the core business to be sold are recorded as book value equivalent to fair value.

Financial instruments that are not valued at fair value:

Accounts receivable, other receivables, loans and trade payables. The carrying value of accounts receivable and accounts payable approximates fair value, because they are subject to "normal" conditions and have no time to maturity. Loans and other receivables are believed to have fair values approximate carrying value.

3.1 Market risk

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

The offshore market in which the Group operates has experienced a reduction of the activity level which has had a major negative impact on earnings in the Group. The market for offshore vessels is characterized by an offer far exceeding demand. As a consequence of low fleet utilization and prices achieved, many ships have generated revenues lower than operating costs. The group expects the value of the vessels to be lowered by further decline in the market: in this case, it will have a negative effect on the Group's business, financial position, operating profit and cash flow. It is experienced as the activity is increasing in the markets the company's ships operate.

The group has vessels in the spot market that are exposed to rate fluctuations. As of 31/12/2018 there were 5 vessels in the spot market. It is expected that the number of vessels operating in the spot market in the North Sea will vary over time. The group has 31/12/18 a total of 4 vessels in circulation or without missions, of which 3 AHTS and 1 Subsea vessel.

Foreign exchange

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

2017

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

- Obligasjonslån HAVI04 gjenstående NOK 161 million har virkelig verdi NOK 79 million 31.12.2017 (kurs 49,17 - 31.12.17).
- Obligasjonslån HAVI06 gjenstående NOK 238 million har virkelig verdi NOK 162 million 31.12.2017 (kurs 68,13 - 31.12.17).
- Obligasjonslån HAVI07 gjenstående NOK 238 million har virkelig verdi NOK 162 million 31.12.2017 (kurs 68,13 - 31.12.17).

* Samlet bokført verdi av obligasjonslånene pr. 31.12.2017 var NOK 638 million.

Virkelig verdi av bankgjeld vil avhenge av kontraktsdekning og belåningsgrad for det aktuelle fartøy, alt annet like antas virkelig verdi av bankgjeld å være som for obligasjonsgjeld. De er ikke tatt hensyn til utsettelse i betjening av gjeld, se note 13 lån.

Fartøy utenfor kjernevirksomhet som skal selges er tatt inn som balanseført verdi som tilsvarer virkelig verdi.

Finansielle instrumenter som ikke er verdsatt til virkelig verdi:

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

3.1 Markedsrisiko

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

Offshoremarkedet hvor konsernet opererer har opplevd en reduksjon av aktivitetsnivået som har hatt stor negativ effekt for inntjeningen i konsernet. Markedet for offshorefartøy er preget av at tilbud langt overstiger etterspørsel. Som en konsekvens av lav flåteutnyttelse og priser som er oppnådd, har mange skip generert inntekter lavere enn driftskostnader. Konsernet forventer at verdien av fartøyene vil bli lavere ved ytterligere nedgang i markedet: Det vil i tilfelle ha negativ effekt på konsernets virksomhet, økonomiske stilling, driftsresultat og kontantstrøm. Det oppleves som aktiviteten er økende i de markeder selskapets skip opereres.

Konsernet har fartøy i spotmarkedet som er utsatt for ratesvinging. Pr. 31.12.2018 var det 5 fartøy i spotmarkedet. Det forventes at antall fartøy som opereres i spotmarkedet i Nordsjøen vil variere over tid. Konsernet har pr. 31.12.18 totalt 4 fartøy i opplag eller uten oppdrag, herav 3 AHTS og 1 Subsea fartøy.

Valuta

Konsernet sine skip opererer i et internasjonalt marked og er eksponert for valutarisiko i forhold til amerikanske dollar (USD), britiske pund (GBP) og Euro (EUR). Selskapet har norske kroner som funksjonell valuta. Valutakurser kan ha en vesentlig innvirkning på selskapets finansielle resultat. Valutarisiko oppstår når fremtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er i annen valuta enn norske kroner. En vesentlig del av framtidige inntekter fra faste kontrakter for selskapets fartøyer er i USD, GBP og EUR.

GROUP NOTES / NOTER

Changes in the value of the Norwegian kroner compared with the other currencies create changes in balance sheet values and the company's future earnings. The company uses forward exchange transactions that fix the exchange rate between contract currency and the Norwegian kroner to stabilise future cash flows. In the current situation, the group has limited opportunity to reduce currency risk through hedging transactions.

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

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

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

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2018:

Balance sheet items	Balansposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	2 278	1 488	1 481
Receivables	Fordringer	5 462	1 641	832
Derivatives	Derivater	0	0	37
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 554	-279	-90
Long-term loans	Langsiktige lån	-90 368	0	0
Total	Sum	-84 183	2 850	2 260
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,69	11,07	9,94
Result sensitivity - NOK	Resultatsensivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-73 142	3 155	2 247

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2017:

Balance sheet items	Balansposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	3 956	3 921	2 649
Receivables	Fordringer	16 309	1 210	1 747
Derivatives	Derivater	0	0	38
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 517	-114	-13
Long-term loans	Langsiktige lån	-94 553	0	0
Total	Sum	-75 805	5 016	4 420
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,21	11,10	9,85
Result sensitivity - NOK	Resultatsensivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-62 198	5 569	4 354

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

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

Endringer i verdien av norske kroner målt mot disse valutaene gir endringer i balanseførte verdier og selskapets framtidige inntekter. Selskapet har benyttet valutaterminforretninger som fastsetter vekslingskurs mellom kontrakts valuta og norske kroner for å stabilisere framtidige kontantstrømmer. Konsernet har i nåværende situasjon begrenset mulighet til å redusere valutarisiko gjennom sikringsforretninger.

Konsernet har ikke anvendt reglene om sikringsbøkføring og derfor blir terminkontraktene fastsatt til virkelig verdi basert på valutakursene på balansedato.

Endringer i vekslingskurser medfører verdiendringer som påvirker selskapets resultat.

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

Oversikten viser resultatsensivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansestørrelser i 2018:

Oversikten viser resultatsensivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansestørrelser i 2017:

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

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

Floating and fixed interest rate risk

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

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

The group's interest costs for each individual loan will then increase in line with money market rates, and similarly sink with a fall in the money market rate. It will normally take an average of about 3 months before changes to money market rates show their full effect on the company's interest costs. See note 2.8.4 and note 13 Loans.

The management continuously evaluates interest rate developments and the influence these have on company results. Financing for vessels with fixed earnings over a 5 year period are evaluated separately. Short-term interest rate hedging in periods less than 12 months is carried out by management. Interest rate hedging longer than this is undertaken in consultation with the Chairman of the Board, based on current guidelines provided and continuously updated by the Board. The Group does not use hedge accounting. If the company wishes to bind interest for a longer period, the floating interest rate is held for the underlying loan and an interest rate swap agreement is used. By this mean the company receives a floating interest loan interest and pays a fixed interest rate to the bank as counterparty to the interest rate swap agreement.

3.2 Credit risk

Credit risk arises from the Group has assets with a risk for lack of repayment. Credit risk is tied to transactions in derivatives, deposits in banks and financial institutions, as well as claims on clients and advances to suppliers. Risks related to trade debtors/accounts receivable have historically been low, based on our company's experience. The risk has increased as a result of challenge in the markets the Group is operating in, but is still expected to be limited. Credit risk is managed at the corporate level, the group has guidelines to monitor and recover accounts receivable. See note 10 account receivables and other receivables.

3.3 Liquidity risk

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

It has been agreed to postpone the majority of instalments commits sit for a period up to November 2020. The agreements were implemented on 28. February 2017. See Note 4.3 Going concern.

Renterisiko

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

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

Konsernet rentekostnader knyttet til det enkelte lån vil dermed øke med økte pengemarkedsrenter og tilsvarende synke ved fallende pengemarkedsrente. Normalt vil det gjennomsnittlig ta ca. 3 måneder før endring i penge-markedsrentene får fullt utslag for selskapets rentekostnader. Se note 2.8.4 og note 13 Lån.

Ledelsen vurderer fortløpende renteutviklingen og innvirkning på konsernets resultater. Finansieringen for skip med faste inntekter i over 5 år vurderes særskilt. Korte rentesikringer innen 12 mnd. foretas av ledelsen. Rentesyking utover dette behandles i samråd med styreformann ut fra de retningslinjer som til enhver tid er gitt av styret. Konsernet bruker ikke regnskapsmessig sikring ved bokføring. Dersom selskapet ønsker å binde renten for en lengre periode beholdes den flytende renten for det underliggende lån. Det benyttes da en renteswapavtale hvor selskapet mottar flytende rente og betaler en fast rentesats til banken som er motpart i renteswapavtalen.

3.2 Kredittisiko

Kredittisiko oppstår ved at konsernet har fordringer med en risiko for manglende oppgjør. Kredittisiko er knyttet til i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner, fordringer på kunder og forskudd til leverandører. Risiko knyttet til kundefordringer har historisk vært lav basert på erfaringene. Risikoen har i økt som følge av utfordring i markedene som konsernet opererer i, men antas fortsatt å være begrenset. Kredittisiko styres på konsernnivå, konsernet har retningslinjer for å overvåke og innrive kundefordringer. Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

3.3 Likviditetsrisiko

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

Det er avtalt utsettelse av majoriteten av avdragsforpliktene i en periode fram til november 2020. Avtalene ble implementert 28. februar 2017. Se note 4.3 Fortsatt drift.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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

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

2018

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	2020	2021	Total
		< 3mnd	3 mnd-lår			
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	1 046	7 323	4 079 309	0	4 087 679
Loan interest (2)	Lån rente (2)	22 023	178 230	189 633	0	389 886
Trade payable	Leverandørgjeld	50 054	0	0	0	50 054
Tax payable	Betalbar skatt	3 689	3 771	0	0	7 460
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld*	36 920	29 622	0	0	66 542
Total	Sum	113 732	218 946	4 268 942	0	4 601 620

2017

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	2019	2020	Total
		< 3mnd	3 mnd-lår			
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	9 087	23 077	32 164	4 023 463	4 087 792
Loan interest (2)	Lån rente (2)	36 165	168 042	175 646	163 930	543 782
Trade payable	Leverandørgjeld	35 635	0	0	0	35 635
Tax payable	Betalbar skatt	9 532	3 435	0	0	12 967
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld*	46 342	41 079	0	0	87 421
Total	Sum	136 761	235 632	207 810	4 187 393	4 767 596

1) The specified installments are fixed agreed amounts for individual loans as well as calculated quarterly installments based on cash flow. For each quarter, there will be calculated deductions equaled 50% of the positive cash flow for each vessel.

1) Angitte avdrag er faste avtalte beløp for enkelt lån samt kalkulerte kvartalsvis avdrag basert på kontantstrøm. For hvert kvartal vil det bli kalkulert avdrag tilsvarende 50% av positiv kontantstrøm for det enkelte fartøy.

2) Calculated interest rate is based on the last interest rate determination for the individual loan based on known deductions. Payable interest rates will change as a consequence of subsequent interest rate settlements and increased installments due to future calculations of installments.

2) Kalkulerte rente er med utgangspunkt i siste rentefastsettelse for det enkelte lån basert på kjente avdrag. Betalbar rente vil endre seg som følge av senere rentefastsettelser og økte avdrag som følge av framtidige kalkulasjoner av avdrag.

See note 2.8.4 Borrowings and note 13 Loans.

Se note 2.8.4 Lån og note 13 Lån.

3.4 Capital management

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

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

See Note 4.3 Going concern.

3.4 Kapitalforvaltning

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

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

Se note 4.3 Fortsatt drift.

4 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

4.1 Use of estimates when preparing the financial statements

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

4.2 Impairment charge of tangible fixed assets – the recoverable amount

Main financial estimates are uncertain when it comes to the valuation and period of use for the company's vessels. Market development has been weaker in 2018 than expected, despite the fact that in some areas there have shown signs of improvement. In the last part of 2018 the oil price fell following previous increases. The fall in the oil price has together with other factors lead to the assumption that the market recovery will be slower than previously expected. Reduced oil price, market development, external vessel valuations together with the business of the company are indicators of a fall in vessel values. Each vessel is considered as a cash generator and is tested independently against impairment. Value in use is calculated based on existing operating expenses and operating income from a weak market in 2019. Continued slow improvements are anticipated during 2020 and onwards. As with previous bench marks we have re-estimated an economic lifetime of 30 years for each vessel. The estimated value in use is sensitive to changes in return, day rates and utilization.

All vessels defined as non-core vessels in 2017 have been sold during 2018. Core vessels consist of 17 vessels, whereof 5 AHTS, 9 PSV and 3 subsea vessels.

Each vessel is defined as cash generated unit, and each vessel is therefore tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is estimated based on cash flow model where used rate of return after tax is 9.3% (9% in 2017), based on a weighted average cost of capital (WACC) methodology. The cash flow per vessel is calculated until vessel reaches an age of 30 years. For vessels on firm contracts it is assumed day rates according to contract in the firm period, and thereafter it is assumed that day rate and utilisation levels are according to expected market levels. For AHTS and PSV vessels without contract, the calculation of cash flows assumed a weak market in 2019. Thereafter it is assumed slow improvement of day rates from 2020 and onwards.

Average cash flow is calculated based on two scenarios. Scenario 1 is based on the abovementioned assumptions weighted with 80% likelihood to occur. Scenario 2 is based on 15% lower day rates for the whole period the vessels are without contract weighted with 20% likelihood to occur. The calculations of value in use, resulted in impairment of vessel values and accrued maintenance values of NOK 708.7 million in 2018 (NOK 0 million in 2017).

4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER

4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp

Verdsettelsen og brukstiden for selskapets skip er forbundet med usikkerhet. Utviklingen i markedet har gjennom 2018 vært svakere enn forventet selv om det på flere områder har vært tegn til forbedring. Oljeprisen har i slutten av 2018 falt relativt sterkt etter forutgående stigning. Fallet i oljeprisen har sammen med andre faktorer medført antagelse om at bedring i markedet kommer senere enn tidligere antatt. Fall i oljepris, markedsutvikling, innhentede eksterne verddivurderinger samt selskapets utvikling er indikatorer på at selskapets fartøy har falt i verdi. 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 erfarte driftskostnader og for inntekter et fortsatt svakt marked i 2019, med svak bedring fra 2020 og videre. Restverdi av fartøyene etter endt brukstid på 15 år er estimert basert på forutsetningen om forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskrav, dagrater og utnyttelse.

Alle fartøy som var definert utenfor kjernevirksomhet i 2017 er solgt i løpet av 2018. Fartøy innenfor kjernevirksomhet består av 17 fartøy, herav 5 AHTS, 9 PSV og 3 subsea fartøy.

Hvert fartøy er definert som en kontantgenererende enhet, og hvert fartøy er dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9,3% (9% i 2017) basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk. Kontantstrøm pr. fartøy beregnes inntil fartøyet oppnår en alder på 30 år. For fartøy med fast kontrakt er det forutsatt dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter forutsettes nivået på dagrater og utnyttelse i henhold til forventede markedsnivå. For AHTS og PSV fartøy uten kontrakt er det i beregningen av kontantstrømmer lagt til grunn et svakt marked i 2019. Deretter er det forutsatt svak bedring av markedet fra 2020 og utover.

Gjennomsnittlig kontantstrøm er beregnet basert på to scenario. Scenario 1 er basert på forutsetningene nevnt ovenfor vektet med 80 % sannsynlighet for å inntreffe. Scenario 2 er basert på 15 % lavere dagrater i hele perioden fartøyene er uten fast kontrakt vektet med 20 % sannsynlighet for å inntreffe. På bakgrunn av bruksverdivurderingene er det foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2018 med NOK 708,7 million (NOK 0 million i 2017).

Segment	NOK million			
	Nedskrivninger / Impairment charges NOK million		*Gjenvinnbart beløp / Recoverable amount	
	2018	2017	2018	2017
PSV	193	0	981	NA
AHTS	516	0	981	NA
Subsea	0	0	NA	NA
Total	709	0	1 962	NA

*Gjenvinnbart beløp for de fartøyene det er foretatt nedskrivninger /

*Recoverable amount for vessels with impairment charges.

A 1% increase in the rate of return after tax would have resulted in further impairment of NOK 160 million.

A reduced average day rate of 5% at the end of the contract period would have resulted in a further impairment of NOK 266 million.

A reduction in the utilization rate of 5%points after contract period would have resulted in further impairment of NOK 322 million.

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

4.3 Going concern

On 27 February 2017, Havila Shipping ASA ("Havila") (with subsidiaries) entered into "Global Amendment Agreement" with the banks and bondholders ("Restructuring agreements"). Through these agreements, a restructuring of the Group's debt was agreed with the banks and bondholders. The Restructuring agreements run until 7 November 2020, and are intended to take the Group through a period with difficult market conditions and expected low earnings. The Restructuring agreements have ensured the Havila-Group operations through 2017 and 2018.

In the first quarter of 2019, the Board of Directors has initiated new discussions with the lenders to negotiate new restructuring agreements. The reason for this is that the Board of Directors is convinced that investments and values of the fleet, especially the non-performing fleet, are best preserved if all vessels are kept within the Havila Shipping fleet. The proposal presented in 2019 assumes, among other things, restructuring of debt and recapitalization with equity. The Board of Directors has considered the probability of a positive outcome of the restructuring the Group now discusses with banks and bondholders, and based on the existing restructuring agreements and the proposals presented in 2019, the Board of Directors has concluded to submit the accounts under the assumption of going concern. However, there is uncertainty associated with this assumption, and the Board of Directors states in this connection the following:

According to the restructuring agreements were all vessels / ship-owned subsidiaries in the period September 2018 through February 2019 subject to assessment of whether they had sufficient earnings during this period to cover interest on associated debt. The performing vessels continue to pay interest as before according to the restructuring agreements' clauses. For the non-performing vessels interest accrued from 1 March 2019 will not be paid, as the interest will be added to the loan principal. Liability for the debt associated with these vessels is also taken over by the relevant banks, and nor repayments are made on these loans.

En 1% økning i avkastningskrav etter skatt ville medført en ytterligere nedskrivning på NOK 160 million

En gjennomsnittlig redusert dagrate på 5% etter endt kontraktperiode ville medført en ytterligere nedskrivning på NOK 266 million.

En reduksjon i utnyttelsesgraden på 5%poeng etter endt kontraktperiode ville medført en ytterligere nedskrivning på NOK 322 million.

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

4.3 Fortsatt drift

Den 27. februar 2017 inngikk Havila Shipping ASA ("Havila") (m/ datterselskaper) "Global Amendment Agreement" med bankene og obligasjonseierne ("Restruktureringsavtalene"). Gjennom disse avtalene ble det avtalt med de aktuelle bankene og obligasjonseierne en restrukturering av konsernets gjeld. Restruktureringsavtalene løper frem til 7. november 2020 og er tiltenkt å ta rederiet gjennom en periode med vanskelige markedsforhold og forventet lav inntjening. Restruktureringsavtalene har sikret Havila-konsernets drift gjennom 2017 og 2018.

Styret har i første kvartal 2019 iverksatt nye drøftelser med långiverne for å fremforhandle nye restrukturingsavtaler. Bakgrunnen for dette er at styret er av den oppfatning at de investeringer og verdier som ligger i flåten og da særlig den del av flåten som er betegnet som "non-performing" vil bli bedre ivarett dersom flåten holdes samlet under Havilas drift og eierskap. Forslaget som er fremlagt i 2019 forutsetter bl.a. gjeldssanering og tilførsel av ny egenkapital til Havila. Styret har vurdert sannsynligheten for et positivt utfall av restruktureringen konsernet p.t. drøfter med banker og obligasjonseiere, og basert på foreliggende Restruktureringsavtaler og de forslag som er fremlagt i 2019 har styret konkludert med å avlegge regnskapet under forutsetning om fortsatt drift. Det er imidlertid usikkerhet knyttet til denne forutsetningen, og styret fremholder i den forbindelse følgende:

Iht. Restruktureringsavtalene var alle fartøy / skipseiende datterselskap i perioden september 2018 til og med februar 2019 gjenstand for en vurdering om hvorvidt de i denne perioden hadde tilstrekkelige inntekter til å dekke renter på tilknyttet gjeld. For de fartøy som hadde dette ("performing vessels") fortsetter betjening av renter som før iht. Restruktureringsavtalenes bestemmelser. For de fartøy som ikke hadde dette ("non-performing vessels"), opphører rentebetjening fra og med 1. mars 2019, i det renten tillegges lånets hovedstol. Ansvar for gjelden knyttet til disse skipene overtas også av de aktuelle bankene, og det betales heller ikke avdrag på disse

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

These conditions, together with sale of a total of 8 non-core vessels in the period November 2016 to August 2018, reduce Havila with subsidiaries current operating expenses and financial expenses related to the majority of the fleet.

The Board of Directors is also aware that the lenders' options for action according to the restructuring agreements may lead to reduced debt for Havila with subsidiaries in that (i) the lenders take over the vessels with a remission of debt, or (ii) in that the vessels are sold with settlement for any uncovered debt in shares in Havila. Since this is related to non-performing vessels, this will not affect the Group's ability to serve its ongoing obligations in so far as this has already been ensured as explained above.

The restructuring agreement contains clauses for free liquidity of the Group which should at any time be minimum MNOK 50. Breach on this clause means that the restructuring agreements are in default, and the lenders may then decide to bring the loans to maturity. As of 31 December 2018, the Group had free liquidity of MNOK 75.6. The Havila Group cash forecast indicates that this assumption will not be broken in the coming twelve months period. However, this assumes that the Groups' customers pay on due date and that the analysis of market and market development for the Groups vessels, which the Board of Directors has obtained and builds on its assumptions, do not deviate particularly negatively from Board of Directors' assessments.

The Board of Director will continuously monitor the development of the Groups' liquidity. If the Group is not able to comply with the cash covenant of minimum MNOK 50, there will be a need to apply for waiver for this covenant from the banks and bondholders, or to consider the possibilities for further cost structuring.

The Board of Directors previous assessment of expectations for market development and earnings, have been reassessed according to decrease in the oil price in the fourth quarter of 2018. Decrease in oil price, together with other elements like external vessel valuations, lead to the assumption that the market recovery will be slower than previously expected. Several of the elements included in the calculation of the value in use for the Group's vessels, have been negatively affected by the changes. The calculation of the value in use in the fourth quarter has resulted in impairment of vessel values of NOK 709 million. Together with the Group's negative operating results, the impairment has resulted in a negative equity for the Group of MNOK 713 per 31 December 2018. The existing restructuring agreements with banks and bondholders, as well as further restructuring that initiated in first quarter of 2019, are the specific initiative that have been implemented by the Board of Directors to ensure going concern.

Beyond this the Board of Directors are aware of the maturity date for the restructuring agreements of 7 November 2020 and will, if the restructuring which is initiated in first quarter of 2019 does not bring the expected results, take the necessary measures well in advance of this expiry date to ensure going concern, provided that this is possible.

See note 28 Events after the balance sheet date.

lånene. Disse forholdene sammen med salg av i alt 8 skip i perioden november 2016 til august 2018 som ikke er å anse som del av kjernevirksomheten, reduserer Havila m/ datterselskap sine løpende driftskostnader og finansutgifter knyttet til store deler av flåten.

Styret er videre oppmerksom på at långivernes handlingsalternativer etter Restruktureringsavtalene vil kunne medføre redusert gjeld for Havila m/ datterselskaper ved at (i) långiverne overtar skip med ettergivelse av gjeld, eller (ii) ved at skip blir solgt med oppgjør for eventuell udekket gjeld i aksjer i Havila. I og med at dette knytter seg til "non-performing vessels" vil dette ikke få betydning for konsernets evne til å betjene sine løpende forpliktelser i det dette allerede er ivarett slik som redegjort for ovenfor.

Det er i Restruktureringsavtalene bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum MNOK 50. Brudd på denne bestemmelsen medfører at Restruktureringsavtalenes bestemmelser er misligholdt, og långiverne kan da velge å bringe lånene til forfall. Konsernet hadde per 31. desember 2018 fri likviditet på MNOK 75,6. Havila-konsernets likviditetsbudsjett tilsier at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at konsernets kunder betaler ved forfall og at de analyser av markedet og markedsutsikter for konsernets skip, som styret har innhentet og bygger sine forutsetninger på, ikke avviker særlig negativt fra styrets vurderinger.

Styret vil fortløpende overvåke likviditetsutviklingen i konsernet. Dersom denne skulle utvikle seg slik at konsernet ikke er i stand til å overholde finansiell forutsetning ("covenant") med en minimum kontantbeholdning på MNOK 50, vil det kunne bli behov for å søke om fritak fra denne forutsetningen ("waiver") fra bankene / obligasjonseierne, eller å se på mulighetene for ytterligere kostnadsstrukturering.

Styrets tidligere vurderinger av forventninger til markedsutvikling og inntjening er revurdert etter fall i oljepris i fjerde kvartal 2018. Fall i oljepris har sammen med andre faktorer som eksterne verddivurderinger medført at antagelsen om bedring i markedet kommer senere enn tidligere antatt. Flere av elementene som inngår i beregningen av bruksverdi for konsernets fartøy har blitt påvirket negativt av endringen. Beregningen av bruksverdier i fjerde kvartal 2018 har medført nedskrivning av verdien på fartøy med MNOK 709. Sammen med negative driftsresultat har nedskrivningen medført at egenkapitalen er negativ med MNOK 713 per 31. desember 2018. Foreliggende Restruktureringsavtaler med banker og obligasjonseiere, samt ytterligere restrukturering som er innledet i første kvartal 2019, er de konkrete tiltak som er satt i verk av styret for å sikre videre drift.

Utover dette er styret oppmerksom på at Restruktureringsavtalene utløper 7. november 2020, og vil dersom den restrukturering som er innledet i første kvartal 2019 ikke fører frem, treffe nødvendige tiltak i god tid før denne utløpsdato for å sikre fortsatt drift, forutsatt at det er mulig.

Se note 28 hendelse etter balansedagen.

5 Segment information

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

The types of vessels are reported in accordance with:

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

* The Anchor Handling Tug Service vessels in Asia were sold in 2017. Due to this there are no reporting for this segment in 2018.

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

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

Financial income consist primarily of foreign exchange gain on bank deposits and debt, and redemption of debt to discount.

Financial expenses comprise interest expenses / fees associated with the bond of the parent, and foreign exchange loss on bank deposits and debt.

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

5 Segmentinformasjon

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

Fartøytyper det rapporteres etter:

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

* Ankerhåndteringsfartøy i Asia ble solgt i 2017. Det rapporteres derfor ikke for dette segmentet i 2018.

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

Andre driftskostnader består i hovedsak av administrasjonskostnader som honorarer til revisorer/advokater/konsulenter som ikke blir henvist til segment.

Finansinntekter består i hovedsak av agio bankbeholdninger og valutalån, samt innløsning av gjeld til underkurs.

Finanskostnader består av rentekostnader/gebyrer knyttet til obligasjonslån i morselskapet, samt agio bankbeholdninger og valutalån.

** Ledelsen består av Administrerende direktør, Operasjonsdirektør og Finansdirektør.

		NOK 1000					
2018		AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:						
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	74 032	257 321	52 041	185 228	0	568 622
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-393	2 155	0	1 160	756	3 678
Other operating income	Andre driftsinntekter	504	11 739	0	15 071	5 774	33 088
Total operating income	Sum driftsinntekter	74 143	271 215	52 041	201 460	6 529	605 388
Operating expenses	Driftskostnader						
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-43 920	-139 192	-21 205	-75 747	0	-280 063
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-22 241	-43 838	-7 154	-18 171	0	-91 404
Hire expenses	Leiekostnader	-7 795	-55	-23 960	-43	0	-31 854
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-10 599	-23 611	-2 443	-10 338	-6 892	-53 883
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-84 554	-206 697	-54 762	-104 299	-6 892	-457 203
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	-10 411	64 519	-2 721	97 161	-363	148 185
Depreciation	Avskrivninger	-133 572	-124 716	-2 257	-109 579	-361	-370 485
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-515 800	-192 900	0	0	0	-708 700
Operating result	Driftsresultat	-659 783	-253 098	-4 978	-12 418	-723	-931 000
Financial items	Finansposter						
Financial income	Finansinntekter	22	114	0	2 738	40 799	43 674
Financial expenses	Finanskostnader	-55 577	-49 758	0	-77 481	-61 333	-244 150
Net financial items	Netto finansposter	-55 555	-49 643	0	-74 743	-20 535	-200 476
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	0	-7 185	0	0	-522	-7 707
Profit before tax	Resultat før skatt	-715 338	-309 927	-4 979	-87 161	-21 779	-1 139 183

NOK 1000

2017		AHTS	AHTS ASIA	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:							
Operating income	Driftsinntekter							
Freight income	Fraktinntekter	90 492	8 700	281 073	55 265	136 069	0	571 599
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	659	0	-13 445	54	-1 236	11 057	-2 912
Other operating income	Andre driftsinntekter	978	8 474	2 940	2	12 518	1 249	26 162
Total operating income	Sum driftsinntekter	92 128	17 175	270 568	55 321	147 351	12 305	594 848
Operating expenses	Driftskostnader							
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-56 601	-6 775	-138 997	-20 828	-69 605	0	-292 805
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-24 504	-10 962	-43 529	-9 639	-24 771	0	-113 404
Hire expenses	Leiekostnader	-8 026	0	-7 557	-29 796	-31	0	-45 410
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-13 540	-5 689	-30 564	-2 442	-11 604	-1 027	-64 867
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-102 669	-23 425	-220 647	-62 706	-106 011	-1 027	-516 485
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	-10 541	-6 251	49 921	-7 385	41 340	11 278	78 363
Depreciation	Avskrivninger	-107 957	-7 900	-108 652	-219	-102 257	-687	-327 672
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0	0	0	0
Operating result	Driftsresultat	-118 499	-14 151	-58 731	-7 603	-60 917	10 592	-249 309
Financial items	Finansposter							
Financial income	Finansinntekter	0	76	16 551	0	5 744	1 311 271	1 333 641
Financial expenses	Finanskostnader	-60 587	-9 552	-88 327	-759	-75 510	-91 828	-326 564
Net financial items	Netto finansposter	-60 587	-9 476	-71 776	-759	-69 767	1 219 443	1 007 077
Result from associate companies	Andel resultat tilknyttet selskap	0	-783	7 919	0	0	0	7 135
Profit before tax	Resultat før skatt	-179 086	-24 410	-122 589	-8 362	-130 684	1 230 034	764 903

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

Se note 2.7 Varige driftsmidler og note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler - gjennvinnbart beløp.

Segment assets and liabilities at 31 December 2018 and capital expenditure for the year: Segmenteieendeler og -gjeld pr. 31. desember 2018 og investeringsutgifter for året:

2018		AHTS	AHTS Asia	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000 TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	Segment eiendeler	981 000	0	1 137 700	11 700	1 066 300	1 914	3 198 614
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	0	24 805	0	0	0	24 805
Joint assets	Felles eiendeler	0	0	0	0	0	308 983	308 983
Total assets	Sum eiendeler	981 000	0	1 162 505	11 700	1 066 300	310 897	3 532 402
Segment liabilities	Segment gjeld	1 242 118	0	1 407 031	0	1 438 530	0	4 087 679
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	0	0	0	0	0	0
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	0	0	0	157 267	157 267
Total liabilities	Sum gjeld	1 242 118	0	1 407 031	0	1 438 530	157 267	4 244 946
Investment in tangible fixed assets in 2017	Investering i varige driftsmidler i 2017	5 772	0	47 516	8 057	8 679	0	70 025
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	5 772	0	47 516	8 057	8 679	0	70 025

Segment assets and liabilities at 31 December 2017 and capital expenditure for the year: Segmenteieendeler og -gjeld pr. 31. desember 2017 og investeringsutgifter for året:

2017		AHTS	AHTS Asia	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000 TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	Segment eiendeler	1 624 600	0	1 418 900	5 900	1 167 200	2 275	4 218 875
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	0	29 990	0	0	0	29 990
Joint assets	Felles eiendeler	0	0	0	0	0	547 623	547 623
Total assets	Sum eiendeler	1 624 600	0	1 448 890	5 900	1 167 200	549 897	4 796 488
Segment liabilities	Segment gjeld	1 248 775	0	1 439 788	0	1 431 393	0	4 119 956
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	71 495	0	0	0	0	71 495
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	0	0	0	181 901	181 901
Total liabilities	Sum gjeld	1 248 775	71 495	1 439 788	0	1 431 393	181 901	4 373 351
Investment in tangible fixed assets in 2016	Investering i varige driftsmidler i 2016	3 457	0	9 552	6 119	13 457	0	32 585
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	3 457	0	9 552	6 119	13 457	0	32 585

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

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

Investment costs comprise increases in tangible fixed assets.

See note 6 Tangible fixed assets.

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

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

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler.

Se note note 6 Varige driftsmidler.

Geographical segments

The group's five operating segments have operated mainly in the following geographical areas in 2018:

- The Norwegian, British and Danish sectors of the North Sea
- Belgium and Netherlands

The parent company and the group's main offices are registered in Norway. The company is engaged in the management and operation of offshore service vessels. The main part of the group's income stems from customers in Norway, UK and Denmark. The freight income are distributed geographically based on the customers location.

Geografiske segmenter

Konsernets fem driftssegmenter har operert hovedsakelig innenfor følgende geografiske områder i 2018:

- Nordsjøen på norsk, britisk og dansk sektor
- Belgia og Nederland

Hjemlandet som også er morselskapets og konsernets vesentligste driftssted er Norge. Selskapet beskjeftiger seg med drift og administrasjon av fartøy. Den vesentligste delen av konsernets inntekter er fra kunder i Norge, Storbritannia og Danmark. Fraktinntekter er fordelt geografisk ut fra kundenes lokalisering.

Freight income	Fraktinntekter	2018	2017
Norway	Norge	186 894	139 555
United Kingdom	Storbritannia	271 999	243 039
Denmark	Danmark	111 671	176 370
Asia	Asia	0	8 700
United Arab Emirates	De Forente Arabiske Emirater	6 168	0
Belgium	Belgia	11 740	0
Netherlands	Nederland	15 344	3 934
Iceland	Island	1572	0
Total	Sum	605 388	571 599

The group has income from three customers in 2018 exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 23.61 % (NOK 142.9 million) - SUBSEA segment
- 2) 14.87 % (NOK 90.0 million) - PSV/AHTS/RRV segments
- 3) 13.36 % (NOK 80.9 million) - PSV segment

Corresponding figures for 2017 was three customers exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 29,26 % (NOK 174,1 million) - PSV segment
- 2) 20,84 % (NOK 124,0 million) - SUBSEA segment
- 3) 17,87 % (NOK 106,3 million) - AHTS/PSV/RRV segments

The Group's vessels are operating in various jurisdictions depending on where they receive contracts.

Konsernet har inntekter fra 3 kunder i 2018 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 23,61 % (NOK 142,9 million) - SUBSEA segmentet
- 2) 14,87 % (NOK 90,0 million) - PSV/AHTS/RRV segmentene
- 3) 13,36 % (NOK 80,9 million) - PSV segmentet

Tilsvarende tall for 2017 var 3 kunder som utgjorde mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 29,26 % (NOK 174,1 million) - PSV segmentet
- 2) 20,84 % (NOK 124,0 million) - SUBSEA segmentet
- 3) 17,87 % (NOK 106,3 million) - AHTS/PSV/RRV segmentene

Konsernet sine fartøy opererer i ulike jurisdiksjoner avhengig av hvor de får kontrakter.

6 Tangible fixed assets

6 Varige driftsmidler

Financial year 2018	Regnskapsåret 2018	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Fixtures and fittings/ Driftsløsøre	NOK 1000 Total/Sum
Balance sheet value 01/01/18	Balanseført verdi 01.01.18	2 075	4 216 600	199	4 218 875
Additions	Tilgang	0	70 025	0	70 025
Disposals	Avgang	0	-11 100	0	-11 100
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-370 125	-199	-370 485
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-708 700	0	-708 700
Balance sheet value 31/12/18	Balanseført verdi 31.12.18	1 914	3 196 700	0	3 198 615
As at 31. December 2018	Pr. 31. desember 2018				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	9 652 720	14 219	9 670 613
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-1 760	-6 456 020	-14 219	-6 471 999
Balance sheet value 31/12/18	Balanseført verdi 31.12.18	1 914	3 196 700	0	3 198 614

Financial year 2017	Regnskapsåret 2017	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Fixtures and fittings/ Driftsløsøre	Total/Sum
Balance sheet value 01/01/17	Balanseført verdi 01.01.17	2 237	4 597 100	2 542	4 601 879
Additions	Tilgang	0	32 585	0	32 585
Disposals	Avgang	0	-86 100	-1 818	-87 918
Depreciation for the year	Avskrivning	-161	-326 985	-525	-327 671
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0
Balance sheet value 31/12/17	Balanseført verdi 31.12.17	2 075	4 216 600	199	4 218 876
As at 31. December 2017	Pr. 31. desember 2017				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	9 593 796	14 219	9 611 688
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-1 599	-5 377 196	-14 020	-5 392 814
Balance sheet value 31/12/17	Balanseført verdi 31.12.17	2 075	4 216 600	199	4 218 874

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

Kolonnen "fartøy" inkluderer balanseført vedlikehold med følgende tall:

		2018	2017
Recognised in balance sheet at 01/01	Balanseført pr. 01.01	48 200	33 700
Increase this year	Tilgang i år	70 025	32 585
Depreciation	Avskrivning	-33 825	-18 085
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning	0	0
Recognised in balance sheet at 31/12	Balanseført pr. 31.12	84 400	48 200

See note 2.7 Tangible fixed assets, note 4.2 Impairment charge of fixed assets.

Se note 2.7 Varige driftsmidler og note 4.2 Nedskrivning av anleggsmidler.

7 Investments in joint ventures/Subsidiaries

7 Investeringer i felleskontrollert virksomhet / datterselskap

Joint ventures

Felleskontrollert virksomhet

		NOK 1000			
		Posh Havila PTE Ltd	Havila Charisma IS	Posh Havila PTE Ltd	Havila Charisma IS
		2018	2018	2017	2017
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi 01.01	-71 495	29 991	-74 504	22 072
Share of result	Andel av resultat	0	-7 185	-783	7 919
Additions this year	Tilgang i året	0	0	0	0
Currency translation differences	Omregningsdifferanser	3 208	0	3 793	0
Disposals	Avgang	68 287	0	0	0
Balance sheet value at 31/12.	Balanseført verdi 31.12.	0	22 804	-71 495	29 991

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

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

Posh Havila Pte Ltd has USD as functional currency and Havila Charisma IS has NOK as functional currency in their accounts.
Posh Havila Pte Ltd is under liquidation.

Posh Havila Pte Ltd har USD som funksjonell valuta og Havila Charisma IS har NOK som funksjonell valuta i sitt regnskap.
Posh Havila Pte Ltd er under avvikling.

Havila Shipping ASA operates one vessel owned by Havila Charisma IS.

Havila Shipping ASA opererer et fartøy eid av Havila Charisma IS.

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

		NOK 1000					
	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ * Egenkapital	Non -current liabilities/ Langsiktig gjeld	Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
2018							
Posh Havila Pte LTD (100%)	Singapore	0	9	4 184	4 089	0	104
Posh Havila Pte LTD (50%)	Singapore	0	5	2 092	2 042	0	52
Havila Charisma IS (100%)	Norway	218 367	6 629	5 745	45 610	180 935	4 196
Havila Charisma IS (50%)	Norway	109 184	3 315	2 872	22 805	90 467	2 098
Total/Totalt		109 184	3 319	4 964	24 847	90 467	2 150

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

		NOK 1000					
	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/Av- skrivning/nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expen- ses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	Ownership in % / Eierandel i %
2018							
Posh Havila Pte LTD (100%)	0	0	0	0	0	0	
Posh Havila Pte LTD (50%)	0	0	0	0	0	0	50 %
Havila Charisma IS (100%)	32 365	-27 186	-10 694	36	-8 893	-14 371	
Havila Charisma IS (50%)	16 182	-13 593	-5 347	18	-4 446	-7 185	50 %
Total/Totalt	16 182	-13 593	-5 347	18	-4 446	-7 185	50 %

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ *Egenkapital	Non-current liabilities/ Langsiktig gjeld	NOK 1000 Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
2017							
Posh Havila Pte LTD (100%)	Singapore	0	2 865	1 787	-142 983	147 537	98
Posh Havila Pte LTD (50%)	Singapore	0	1 433	894	-71 495	73 769	49
Havila Charisma IS (100%)	Norway	213 620	9 950	21 792	59 980	181 300	4 082
Havila Charisma IS (50%)	Norway	106 810	4 975	10 896	29 990	90 650	2 041
Total/Totalt		106 810	6 407	11 790	-41 503	164 419	2 090

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

	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/Av- skrivning/nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expen- ses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	NOK 1000 Ownership in % / Eierandel i %
2017							
Posh Havila Pte LTD (100%)	23 690	-20 955	-4 331	31	0	-1 565	
Posh Havila Pte LTD (50%)	11 845	-10 477	-2 166	16	0	-783	50 %
Havila Charisma IS (100%)	60 384	-26 129	-8 489	92	-10 021	15 837	
Havila Charisma IS (50%)	30 192	-13 065	-4 244	46	-5 011	7 919	50 %
Total/Totalt	42 037	-23 542	-6 410	62	-5 011	7 136	50 %

Subsidiaries

The consolidated accounts include the following subsidiaries and tier-subsubsidiaries:

Datterselskap

Følgende datterselskap og datterdatterselskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Company/Selskap	Ownership in %/ Eierandel i %	Registered in/ Registrert in	Business activity/ Forretningsvirksomhet
Havila Offshore AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Offshore Labuan Ltd	100 %	Malaysia	Ship/Skip
Havila Shipping (UK) Ltd	100 %	UK	Management
Havila Marine Guernsey Ltd	100 %	UK	Management
Havila Subcon AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Phoenix AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Chartering AS	100 %	Norway/Norge	Operation/Drift
Havila Management AS	100 %	Norway/Norge	Management
Havila Ships AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Shipping Pte Ltd	100 %	Singapore	Ship/Skip
Havila Venus AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Jupiter AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Harmony AS	100 %	Norway/Norge	Investment/Investering
Havila Charisma AS	100 %	Norway/Norge	Investment/Investering
Havila Management Sdn Bhd	100 %	Malaysia	Management

8 Financial instruments by category

8 Finansielle instrumenter etter kategori

As at 31.December 2018	Pr. 31. desember 2018	Financial assets at amortised cost/ Finansielle eiendeler til amortisert kost	Financial assets at fair value through profit&loss/Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Total / Sum NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	0	0
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	198 425	0	198 425
Derivatives	Derivater	364	0	364
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	85 782	0	85 782
Total	Sum	284 571	0	284 571

		Financial liabilities at fair value through profit & loss/Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Financial liabilities at amortised cost/Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Total / Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	0	4 087 679	4 087 679
Trade payables	Leverandørgjeld	0	50 054	50 054
Total	Sum	0	4 137 733	4 137 733

As at 31.December 2017	Pr. 31. desember 2017	Financial assets at amortised cost/ Finansielle eiendeler til amortisert kost	Financial assets at fair value through profit&loss/Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Total / Sum NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	1 850	1 850
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	276 188	0	276 188
Derivatives	Derivater	0	370	370
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	249 236	0	249 236
Total	Sum	525 424	2 220	527 645

		Financial liabilities at fair value through profit & loss/Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Financial liabilities at amortised cost/Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Total / Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	0	4 119 956	4 119 956
Trade payables	Leverandørgjeld	0	35 635	35 635
Total	Sum	0	4 155 591	4 155 591

9 Derivatives

9 Derivater

		2018		2017		NOK 1000	
		Assets/ Eiendeler	Liabilities / Forpliktelser	Assets/ Eiendeler	Liabilities / Forpliktelser	2017	
Short term derivatives	Kortsiktige derivater	364	0	370	0		
Long term derivatives	Langsiktige derivater	0	0	0	0		
Total	Sum	364	0	370	0		

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

Forward exchange contracts

The nominal amount in NOK of outstanding forward exchange contracts was at 31. December 2018 NOK 92.5 million (2017 NOK 59.6 million).

The agreements are linked to fixed contractual income and sale flows on the company's vessel and other contractual foreign currency cash flows. Gains and losses on foreign currency forward contracts are measured at fair value at the end of the accounting period and value in the profit and loss account.

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

Valutaterminkontrakter

Nominell motverdi i norske kroner på valutaterminkontrakter var pr. 31. desember 2018 NOK 92,5 million (2017 NOK 59,6 million).

Avtalene er knyttet opp mot kontraktsfestede inntekter og salg for rederiets fartøyer samt andre kontraktfestede kontantstrømmer i fremmed valuta. Gevinster og tap på valutaterminkontrakter måles mot virkelige verdi ved utgangen av regnskapsperioden og verdiendringer resultatføres.

10 Accounts receivables and other receivables

		NOK 1000	
		2018	2017
Loan to associated companies	Lån til tilknyttet selskaper	2 000	0
Net pension assets	Netto pensjonsmidler	4 938	0
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	362	262
Total Long-term receivables	Sum Langsiktige fordringer	7 300	262
Accounts receivables	Kundefordringer	106 306	191 462
Advance payments	Forskuddbetalinger	37 663	22 636
Earned income	Opptjente inntekter	37 468	45 433
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	16 989	16 657
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	198 425	276 188

Age composition of account receivables:

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

		2018	2017
Not overdue	Ikke forfalt	67 214	81 635
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	39 032	906
3-6 months	3-6 måneder	60	12 387
Past 6 months *)	over 6 måneder *)	0	96 533
Total	Sum	106 306	191 462

See note 3.2 Credit risk

10 Kundefordringer og andre fordringer

		NOK 1000	
		2018	2017
Loan to associated companies	Lån til tilknyttet selskaper	2 000	0
Net pension assets	Netto pensjonsmidler	4 938	0
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	362	262
Total Long-term receivables	Sum Langsiktige fordringer	7 300	262
Accounts receivables	Kundefordringer	106 306	191 462
Advance payments	Forskuddbetalinger	37 663	22 636
Earned income	Opptjente inntekter	37 468	45 433
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	16 989	16 657
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	198 425	276 188

Aldersfordeling kundefordringer:

Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kundefordringer

		2018	2017
Not overdue	Ikke forfalt	67 214	81 635
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	39 032	906
3-6 months	3-6 måneder	60	12 387
Past 6 months *)	over 6 måneder *)	0	96 533
Total	Sum	106 306	191 462

Se note 3.2 Kreditrisiko

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

* The amount is related to the joint venture company and must be seen in the context of the liabilities to joint ventures in the balance.

Accounts receivables that have fallen due for payment are not deemed to have fallen in value. Receivables are linked to oil and oil service companies that hire the company's vessels.

It is not made any provisions for bad debts against customers in 2018 or in 2017. The company has not discounted accounts receivables and non-current receivables.

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

* Beløpet er knyttet til joint venture selskapet og må ses i sammenheng med forpliktelsen til felleskontrollert virksomhet i balansen .

Kundefordringer som har forfalt til betaling anses ikke å ha falt i verdi. Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskap som leier selskapets fartøyer. Det ikke foretatt noen tapsavsetning i 2018 eller i 2017.

Konsernet har ikke neddiskontert kundefordringer og langsiktige fordringer.

11 Cash and cash equivalents

		NOK 1000	
		2018	2017
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	85 782	249 236
Total	Sum	85 782	249 236

Restricted cash related to withholding tax was 10.2 million in 2018 and NOK 10.7 million in 2017.

11 Kontanter og kontantekvivalenter

		NOK 1000	
		2018	2017
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	85 782	249 236
Total	Sum	85 782	249 236

Bundne innskudd knyttet til skattetrekk utgjør NOK 10,2 million i 2018 og NOK 10,7 million i 2017.

12 Other current liabilities

		NOK 1000	
		2018	2017
Social security, VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	17 235	20 422
Accrued costs	Påløpte kostnader	32 265	42 689
Total	Sum	49 500	63 110

12 Annen kortsiktig gjeld

		NOK 1000	
		2018	2017
Social security, VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	17 235	20 422
Accrued costs	Påløpte kostnader	32 265	42 689
Total	Sum	49 500	63 110

13 Loans

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

13 Lån

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

				NOK 1000	
Non-current interest bearing debt:	Langsiktig rentebærende gjeld:	Maturity / Løpetid	2018	2017	
Bond-loan, floating interest (secured)	Obligasjonslån, flytende rente (sikret)	2017-2020	637 739	637 739	
Debt to credit institutions without reduction for warrants (secured)	Banklån uten reduksjon for tegningsretter (sikret)	2017-2020	3 441 570	3 669 269	
Warrants NCV *	Tegningsretter NCV *		0	-217 103	
Capitalized loan issuance expenses	Aktiverte etableringsomkostninger		0	-2 113	
Total non-current interest-bearing debt	Sum langsiktig rentebærende gjeld		4 079 309	4 087 792	
Current interest-bearing debt:	Kortsiktig rentebærende gjeld:				
Debt to credit institutions (secured)	Banklån (sikret)	2017-2020	8 370	32 164	
Capitalized loan issuance expenses	Aktiverte etableringsomkostninger		0	-2 164	
Accrued interests	Påløpte renter		18 020	25 289	
Total current interest-bearing debt	Sum kortsiktig rentebærende gjeld		26 390	55 289	
Total non-current and current interest-bearing debt	Sum kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld		4 105 699	4 143 080	
Total interest-bearing debt excl. warrants and loan issuance expenses	Sum rentebærende gjeld ekskl. tegningsretter og etableringsomkostninger		4 105 699	4 364 461	
Net interest-bearing debt:	Netto rentebærende gjeld:				
Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter		-85 782	-249 236	
Total net interest-bearing debt	Sum netto rentebærende gjeld		4 019 917	3 893 844	
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK		3 302 517	3 563 363	
Proportion of loans USD	Andel lån i USD		785 162	775 809	
Total loan mortgaged in vessel	Sum lån pantesikret i fartøy		4 087 679	4 339 172	
Book value vessels 31/12	Bokført verdi fartøy 31.12		3 196 700	4 216 600	

* Warrants NCV are debts that are denied and new expected financial liabilities are recognized as liabilities.

Fair value of financial assets and liabilities is presented in note 3. The specification of the maturity structure of loans are disclosed in note 3.3 Liquidity risk.

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

Loans in USD is valued at balance sheet date. The average effective rate in 2018 is at 5.7%. The average effective rate in 2017 is at 4.2%.

Secured debt is classified as long term debt, except from the first year installment which is classified as short term debt.

First year installments are fixed agreed amounts for individual loans as well as calculated quarterly installments based on cash flow. For each quarter, there will be calculated deduction equivalent to 50% of the positive cash flow for each vessel.

* Tegningsretter NCV er gjeld som er fraregnet og ny forventet finansielle forpliktelser er innregnet som gjeld.

Virkelig verdi av finansielle eiendeler og gjeld fremkommer i note 3. Spesifikasjonen av forfallstruktur på lån fremkommer av note 3.3 Likviditetsrisiko.

En renteøkning på 1 % for ett år vil medføre en økt rentekostnad på NOK 43 million. Kortsiktig gjeld i balansen inkluderer påløpte rentekostnader.

Lån i USD er vurdert til balansedagens kurs. Gjennomsnittlig effektiv rente i 2018 er på 5,7%. Gjennomsnittlig effektiv rente i 2017 er på 4,2%.

Sikret gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra første års avdrag som er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Første års avdrag er faste avtalte beløp for enkeltlån samt kalkuleerte kvartalsvis avdrag basert på kontantstrøm. For hvert kvartal vil det bli kalkulert avdrag tilsvarende 50% av positiv kontantstrøm for det enkelte fartøy.

Following changes in capital with effect on loans were executed in 2018:

- On 21 March 2018 was a capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of two PSV's, and partly conversion of shareholder loan. Exercise notices for totally 3,196,178 subscription rights with par value NOK 1 gives new share capital of NOK 22,103,800.
- On 22 August 2018 was a capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of one PSV, and partly conversion of shareholder loan. Exercise notices for totally 1,672,500 subscription rights with par value NOK 1 gives new share capital of NOK 23,776,300.

After sale of none core vessels in March and August 2018 the share capital has increased with a total of NOK 2,388 million as a consequence of exercise of warrants NCV I, and NOK 2,481 million by conversion of "Anti-Dilution protection loan":

The conversion right is related to residual debt that can arise if lenders of non-performing vessels require sale of vessels and the sales price does not cover the entire debt. Residual debt can then be converted into shares at a subscription price per share of NOK 98.10 after the splice was completed. (NOK 0.981 before splice). Havila Holding AS has the right to convert shareholder loan into shares in order to maintain its shareholding of 50.96 % of the company at a subscription price of NOK 12.50. (NOK 0.125 before splice). It is not possible to say how much debt may be relevant to convert under this provision.

The subscription rights that are available are unsecured debt warrants, which amount to 4,999,964 warrants at a price of NOK 15.60 per share.

As of 31/12/18 the Group fulfils the loan agreements minimum liquidity requirement of NOK 50 million.

See note 4.3 Going concern.

2018

Loans	Lån	Bond-loan, floating rate (secured) / Obligasjonslån, flytende rente (sikret)	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Capitalized loan issuance exp. / Aktiverte etableringskostn.	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest-bearing debt / Sum rentebærende gjeld
Balance as of 01/01/18	Balanse pr. 01.01.18	637 739	3 484 330	-4 278	25 289	4 143 080
Changes with effect on Cash flow:	Endringer med kontanteffekt:					0
Instalments	Avdrag	0	-79 278	0	0	-79 278
Paid interests	Betalte renter	0	0	0	-185 118	-185 118
Total changes with effect on cash flow	Sum endringer med kontanteffekt	0	-79 278	0	-185 118	-264 395
Changes without cash effect:	Endringer uten kontanteffekt:					
Amortization of loan issuance expenses	Amortisering etableringsgebyr	0	0	4 278	0	4 278
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	0	-2695	0	0	-2 695
Exchange differences	Valutajusteringer	0	47 583	0	0	47 583
Interests expensed	Kostnadsførte renter	0	0	0	177 849	177 849
Total changes without cash effect	Sum endringer uten kontanteffekt	0	44 888	4 278	177 849	227 015
Balance as of 31/12/18	Balanse pr. 31.12.18	637 739	3 449 940	0	18 020	4 105 699

Det ble gjennomført følgende kapitalendringer i 2018 med innvirkning på lån:

- Den 21. mars 2018 ble en kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av to PSVer, samt delvis konvertering av aksjonærlån. Utøvelse av tegningsretter på til sammen 3.196.178 til pålydende NOK 1 gir ny aksjekapital på NOK 22.103.800.
- Den 22. august 2018 ble en kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av en PSV, samt delvis konvertering av aksjonærlån. Utøvelse av 1 672 500 tegningsretter til pålydende NOK 1 gir ny aksjekapital på NOK 23 776 300 bestående av 23 776 300 aksjer pålydende NOK 1.

Etter salg av fartøy utenfor kjernevirksomheten i mars og august 2018 har aksjekapitalen økt med totalt NOK 2 388 million som følge av utøvelse av tegningsretter NCV I, og NOK 2 481 million som følge konvertering av "Anti-Dilution protection loan":

Konverteringsretten knytter seg til restgjeld som kan oppstå dersom långivere til «non-performing vessels» krever salg av fartøy og salgssummen ikke dekker hele gjelden. Restgjeld kan da konverteres til aksjer til tegningskurs per aksje på NOK 98,10 etter at spleis ble gjennomført. (NOK 0,981 før spleis). Havila Holding AS har hvis slik konvertering skjer rett til å konvertere shareholder loan til aksjer for å opprettholde sin eierandel på 50,96% av selskapet til en tegningskurs på NOK 12,50. (NOK 0,125 før spleis). Det er ikke mulig å si hvor mye gjeld som kan være aktuelt å konvertere etter denne bestemmelsen.

De tegningsretter som fins er «unsecured debt warrants» som utgjør 4 999 964 tegningsretter til kurs NOK 15,60 per aksje.

Pr. 31.12.18 oppfylte konsernet kravet i låneavtalene om minimumslikviditet på NOK 50 million.

Se note 4,3 fortsatt drift.

2017		NOK 1000						
Loans	Lån	Bond-loan, floating rate (secured) / Obligasjonslån, flytende rente (sikret)	Bond-loan, floating rate (unsecured) / Obligasjonslån, flytende rente (usikret)	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Debt to credit institutions (unsecured) / Banklån (usikret)	Capitalized loan issuance exp. / Aktiverte etableringskostn.	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest-bearing debt / Sum rentebærende gjeld
Balance as of 01/01/17	Balanse pr. 01.01.17	634 219	500 000	4 026 460	450 000	-14 094	317 291	5 913 877
Changes with effect on Cash flow:	Endringer med kontanteffekt:							0
Instalments	Avdrag/Tilbakekjøp	-3 031	-75 000	-192 366	-67 500	0	0	-337 897
Paid interests	Betalte renter	0	0	0	0	0	-233 912	-233 912
Total changes with effect on cash flow	Sum endringer med kontanteffekt	-3 031	-75 000	-192 366	-67 500	0	-233 912	-571 809
Changes without cash effect:	Endringer uten kontanteffekt:							
Amortization of loan issuance expenses	Amortisering etableringsgebyr	0	0	0	0	9 816	0	9 816
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs		-414 737	-326 070	-373 263		-95 894	-1 209 964
Warrants	Tegningsretter	0	-10 263	0	-9 237	0	0	-19 500
Debt converted to shares	Gjeld konvertert til aksjer	0	0	0	0	0	-135 014	-135 014
Exchange differences	Valutajusteringer	0	0	-48 545	0	0	0	-48 545
Added interests to debt	Renter tillagt hovedstol lån	6 551	0	24 849	0	0	-31 400	0
Interests expensed	Kostnadsførte renter	0	0	0	0	0	204 218	204 218
Total changes without cash effect	Sum endringer uten kontanteffekt	6 551	-425 000	-349 766	-382 500	9 816	-58 090	-1 198 989
Balance as of 31/12/17	Balanse pr. 31.12.17	637 739	0	3 484 330	0	-4 278	25 289	4 143 080

Financial restructuring

The financial restructuring of the group was executed on 28 February 2017.

Main elements of the restructuring:

- NOK 77.0 million of new equity, NOK 41.2 million of "Anti-Dilution Protection loan" and NOK 46.2 million of convertible shareholder loan.
- Secured creditors have converted NOK 135.0 million of accrued interests to shares.
- Subsequent offering of NOK 30 million.
- Unsecured debt amounting to NOK 950 million and accrued unpaid interest related to the debt were repaid in full by 15% cash payment and certain warrants. 500,000,000 warrants were issued related to redemption of unsecured debt calculated to an equity value of NOK 19.5 million. The subscription rate per share for each warrant was NOK 0.156 compared to NOK 0.125 which was the subscription rate for the private placement in the restructuring. The value of the warrants was determined by 50% volatility based on 5 years interest rate of 1.12% and a calculated dilution effect by complete exercise of 21%.
- Vessels were divided into core and non-core vessels, where non-core vessels are decided sold.
- The agreement implies that debt which is not covered by the sales amount for the vessels will be converted to shares to a fixed subscription rate. Estimated value of debt conversion through sale of non-core vessels is NOK 322.3 million, and was booked as reduction of the relevant debt and increase of equity accordingly at implementation of the restructuring. Existing debt was deducted and replaced by a new expected obligation based on the sales values of the vessels.
- Reduced amortisation obligations for the next four years. Minimum fixed amortisation is reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019.

Finansiell restrukturering

Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 28. februar 2017.

Hovedelementer i restrukturingsløsningen:

- NOK 77,0 million i ny egenkapital, NOK 41,2 million i «Anti-Dilution Protection loan» og NOK 46,2 million i konvertibelt aksjonærlån.
- Sikrede kreditorer har konvertert NOK 135,0 million av påløpte renter til aksjer.
- Reparasjonsemisjon på NOK 30 million.
- Usikret gjeld på NOK 950 million med tillegg av påløpte ikke betalte renter ble innløst med 15 % kontant betaling pluss tegningsretter. Det ble utstedt 500.000.000 tegningsretter i forbindelse med innløsning av usikret gjeld beregnet til en egenkapitalverdi på NOK 19,5 million. Tegningskurs per aksje for hver tegningsrett var NOK 0,156 sammenlignet med NOK 0,125 som var tegningskursen i kontantemisjonen i restruktureringen. Verdien av tegningsrettene ble fastsatt ved 50% volatilitet basert på 5 års rente på 1,12% og en kalkulert utvanningseffekt ved full utøvelse på 21%.
- Fartøy ble delt i to grupper innenfor og utenfor kjernevirksomhet, hvorav de utenfor er besluttet solgt.
- Avtalen innebærer at gjeld som ikke dekkes av netto salgssum for fartøyene konverteres til aksjer til fastsatt tegningskurs. Estimert verdi av gjeldskonvertering ved salg av fartøy utenfor kjernevirksomhet er NOK 322,3 million, og ble bokført som reduksjon i relatert gjeld med tilsvarende økning i egenkapitalen ved implementering av restruktureringen. Her ble eksisterende gjeld fraregnet og erstattet med ny forventet forpliktelse basert på salgsværdien av skipene.
- Reduserte avdragsforpliktelser knyttet til selskapets gjeld for de neste fire år. Minimum faste avdrag er redusert til omtrent NOK 67 million for perioden 2017-2019.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

- Total amortisation is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels.
- Suspended financial covenants save for minimum cash of NOK 50 million until 7 November 2020.

Summary of direct effects of the restructuring:

- Increase in equity inclusive convertible shareholder loans of NOK 1,529 million.

- Totale avdrag begrenses til 50% av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm.
- Suspensjon av finansielle covenants med unntak av minimum kontantbeholdning på NOK 50 million fram til 7. november 2020.

Oppsummering av umiddelbar effekt ved restruktureringen:

- Økning i egenkapital inklusiv konvertible aksjonærlån med NOK 1 529 million.

Cash Private Placement majority shareholder	Rettet emisjon majoritetsaksjonær	NOK	77 million
Anti-Dilution Protection Loan	Anti-Dilution Protection Loan	NOK	41 million
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	NOK	46 million
Conversion interests Private Placement banks	Konvertering av renter – rettet emisjon banker	NOK	135 million
Unsecured debt warrants	Tegningsretter usikret gjeld	NOK	20 million
Accrued interest unsecured debt	Påløpte renter usikret gjeld	NOK	100 million
Settled unsecured debt (cash and warrants)	Oppgjør usikret gjeld (kontanter og tegningsretter)	NOK	788 million
Estimated value of debt conversion Non-core vessels I	Estimert verdi av gjeldskonvertering "Non-core vessels I"	NOK	266 million
Estimated value of debt conversion Non-core vessels III	Estimert verdi av gjeldskonvertering "Non-core vessels III"	NOK	56 million
Total increase in equity inclusive convertible shareholders loan	Total økning i egenkapital inklusiv konvertible aksjonærlån	NOK	1 529 million

- Reduction in debt to secured and unsecured creditors of total NOK 1, 285 million.
- Reduction in other short term debt NOK 356 million.
- Reduction in cash of NOK 112 million.

- Reduksjon i gjeld til sikrede og usikrede kreditorer med totalt NOK 1 285 million.
- Reduksjon i annen kortsiktig gjeld med NOK 356 million.
- Reduksjon i likviditeten med NOK 112 million.

2018

As of 31/12/18, the Group had outstanding subscription rights that did not affect the diluted number of shares. The subscription rights can lead to dilution in later periods, and are related to the following conditions.

a) Potential shares for lenders, by sale of ships at lower prices than outstanding loans.

As part of the refinancing agreement entered into in 2017, it was agreed that a performing test for all remaining vessels was to be carried out in the period 28 August 2018 to 28 February 2019. Vessels which during this period had an EBITDA lower than the conditions set in the loan agreement will after the test considered to be non-performing. This means that the lenders can demand sale of the vessels. If any future sales price is lower than outstanding debt including accrued interest at the time of sale, the difference shall be converted into equity in Havila Shipping ASA at a price of NOK 98.10 per share. (NOK 0.981 per share before split).

After the performing test was completed in February 2019, 12 ships were considered as non-performing. The particular vessels have a book value of NOK 2,614 million as of 31/12/18. Associated debt amounted to NOK 2,750 million. Interest accruing after February 28, 2019 will be added to the principal, which will mean that the debt will be higher at a possible future sales date.

Any sale of all vessels that are considered non-performing at a price corresponding to the book value as of 31/12/18, will result in an undercoverage of debt of NOK 136 million compared to outstanding debt at 31/12/18. If all the vessels are sold and all lenders choose to demand settlement in shares, the estimated loss could be converted into 1,386,340 new shares to the banks.

If the total sales price is NOK 100 million lower, this will result in the issuance of an additional 1,019,368 new shares.

2018

Pr. 31.12.2018 hadde konsernet utestående tegningsretter som ikke påvirker utvannet antall aksjer. Tegningsrettene kan føre til utvanning i senere perioder, og er knyttet til følgende forhold.

a) Potensielle aksjer til långivere, ved salg av skip til lavere pris enn utestående lån.

Som del av refinansieringsavtalen inngått i 2017 ble det avtalt at det skulle gjennomføres en inntjeningstest for alle gjenværende skip i perioden 28. august 2018 til 28. februar 2019. Skip som i denne perioden hadde en EBITDA lavere enn vilkår satt i låneavtalen, blir etter testen ansett for å være "non-performing". Dette medfører at långiverne kan kreve at skipene blir solgt. Dersom en eventuell fremtidig salgspris blir lavere enn utestående lån inkludert påløpte renter på salgstidspunktet, skal differansen konverteres til egenkapital i Havila Shipping ASA til kurs NOK 98,10 pr. aksje (NOK 0,981 pr. aksje før spleis).

Etter at inntjeningstesten var gjennomført i februar 2019 ble 12 skip ansett for å være "non-performing". De aktuelle skipene har en balanseført verdi på NOK 2 614 million pr. 31.12.2018. Tilhørende gjeld utgjorde NOK 2 750 million. Renter som påløper etter 28. februar 2019 vil bli lagt til på hovedstol, noe som vil medføre at gjelden vil være høyere på et eventuelt fremtidig salgstidspunkt.

Et eventuelt salg av samtlige skip som anses som "non-performing" til en pris tilsvarende balanseført verdi pr. 31.12.2018 vil gi en underdekning på NOK 136 million sammenlignet med utestående lån pr. 31.12.2018. Om alle fartøyene selges og alle långiverne velger å kreve oppgjør i aksjer vil det anslåtte tapet kunne konverteres til 1 386 340 nye aksjer til bankene.

Om samlet salgssum blir NOK 100 million lavere vil dette føre til at det blir utstedt ytterligere 1 019 368 nye aksjer.

The relationship between vessel value and outstanding debt varies between the different vessels. Interest added to principal after February 28, 2019 increases the debt, and thus the number of shares that can be issued.

At the time of presentation of the accounts, the Group has not received any requirement that any of the vessels in question should be sold.

b) Potential shares for principal shareholder - anti-dilution protection loan

If the situation described under a) occurs, the main shareholder Havila Holding AS will have the right to convert a proportionate share of the anti dilution protection loan (classified as equity) to maintain its ownership interest. At 31/12/18, the loan amounted to NOK 37.9 million, which can be converted at a price of NOK 12.50 per share. Full conversion of the anti-dilution protection loan will result in the issue of 3.03 million new shares.

In case of any conversion of debt under this provision, Havila Holding AS has the right to convert all or part of the remaining convertible shareholder loan into shares at a subscription price of NOK 12.50 per share. The conversion right is limited to the number of shares necessary for Havila Holding AS to maintain its ownership of 50.96% of the company. Havila Holding AS can maximum convert debt corresponding to 1,156,657 shares according to this provision.

c) Warrants granted to unsecured creditors on restructuring in 2017

As part of the restructuring in 2017, unsecured creditors were granted 5 million subscription rights with a subscription price of NOK 15,60 per share. (after stock split). The subscription rights expire on 28.02.2022, and are per 31/12/18 not exercised..

Forholdet mellom skipsverdi og utestående lån varierer mellom de ulike skipene. Renter som legges til hovedstol etter 28. februar 2019 øker gjelden, og dermed antall aksjer som kan bli utstedt.

På tidspunkt for avleggelse av regnskapet har konsernet ikke mottatt krav om at noen av de aktuelle skipene skal selges.

b) Potensielle aksjer til hovedaksjonær – “anti-dilution protection loan”

Dersom forholdet beskrevet under a) inntreffer, vil hovedaksjonær Havila Holding AS ha rett til å konvertere en forholdsmessig andel av anti dilution protection loan (klassifisert som egenkapital) for å opprettholde sin eierandel. Pr. 31.12.2018 utgjorde lånet NOK 37,9 million som kan konverteres til kurs NOK 12,50 pr. aksje. Full konvertering av “anti-dilution protection loan” vil medføre at det blir utstedt 3,03 millioner nye aksjer.

Ved eventuell konvertering av gjeld etter denne bestemmelsen har Havila Holding AS rett til å konvertere hele eller deler av gjenværende konvertibelt aksjonærlån til aksjer til tegningskurs på NOK 12,50 pr. aksje. Konverteringsretten begrenses til det antall aksjer som er nødvendig for at Havila Holding AS opprettholder sitt eierskap på 50,96% av selskapet. Maksimalt kan Havila Holding AS konvertere gjeld tilsvarende 1 156 657 aksjer etter denne bestemmelsen.

c) Tegningsretter tildelt usikrede kreditorer ved restrukturering i 2017

Som del av restrukturering i 2017 ble usikrede kreditorer tildelt 5 millioner tegningsretter med en tegningskurs på NOK 15,60 pr. aksje (etter aksjespleis). Tegningsrettene utløper 28.02.2022 og er pr. 31.12.2018 ikke utøvd.

14 Other non-current liabilities

14 Annen langsiktig gjeld

		NOK 1000	
		2018	2017
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	0	14
Total	Sum	0	14

15 Taxes

15 Skattekostnad

		NOK 1000	
		2018	2017
Taxes payable	Betalbar skatt	7 365	3 867
Changes in deferred taxes	Endring utsatt skatt	-6 263	-13 594
Taxes	Skattekostnad	1 102	-9 727

Tax on the group's pre-tax profit differs from the amount that would have shown if tax rate of 23% (24% in 2017) had been used. The difference is clarified as follows:

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom skattesats på 23% (24% i 2017) hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

		2018	2017
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-1 149 474	764 903
Tax expense 23% in 2018 / 24% in 2017	Skattekostnad 23% i 2018 / 24% i 2017	-264 379	183 577
Recognised tax expense	Resultatført skattekostnad	1 102	-9 727
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	265 481	-193 304
Effect of shipping tax regime	Effekt av rederibeskatningsordning	257 226	77 921
Foreign taxes	Utenlandsk skatt	70	569
Fixed differences *)	Permanente forskjeller *)	90	-290 063
Reversal of accrued taxes previous years	Tilbakeført avsatt skatt tidligere år	0	-6 480
Deferred tax assets not entered	Ikke oppført utsatt skattefordel	9 364	26 335
Effect on change of tax rate to 23%	Effekt ved endring av skattekostnad til 23%	-1 269	-1 586
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	265 481	-193 304

*) Mainly related to not taxable income (redemption of debt to discount).

*) Hovedsakelig knyttet til ikke skattepliktig inntekt (innløsning av gjeld til underkurs).

		2018	2017
Payable taxes short term	Betalbar skatt kortsiktig		
Balance sheet value at 01/01	Balansført verdi pr. 01.01	12 967	16 085
Tax cost	Skattekostnad	7 364	9 366
Paid	Betalt	-12 872	-12 484
Balance sheet value at 31/12	Balansført verdi pr. 31.12	7 460	12 967

		2018	2017
Deferred taxes tonnage taxed regime	Utsatt skatt rederiordning		
Gain on entry	Inntredelsesgevinst	116 463	145 579
Gain-/loss account related to sale of vessel	Gevinst-/tapskonto knyttet til salg av fartøy	42 114	52 642
Taxable income tonnage taxed	Skattepliktig rederiinntekt	158 577	198 221
Allocation for tax liability 22% in 2018 / 23% in 2017	Avsetninger skatteforpliktelse 22% i 2018 / 23% i 2017	35 205	45 988
Whereof:	Herav:		
Tax payable	Betalbar skatt	7 295	9 515
Deferred tax 22% in 2018 / 23% in 2017	Utsatt skatt 22% i 2018 / 23% i 2017	27 910	36 473

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

Deferred tax	Utsatt skatt	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Participant like company / Deltakerlignet selskap	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred taxes at 01/01/17	Utsatt skatt pr. 01.01.2017	0	0	-2 664	0	0	-2 664
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	2 664	0	0	2 664
Deferred taxes at 31/12/17	Utsatt skatt pr. 31.12.2017	0	0	0	0	0	0
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	2 471	0	0	2 471
Deferred taxes at 31/12/18	Utsatt skatt pr. 31.12.2018	0	0	2 471	0	0	2 471

Total deferred taxes	Total utsatt skatt	2018	2017
Deferred taxes tonnage tax regime - taxable income	Utsatt skatt rederiordning - rederiinntekt	27 910	36 473
Deferred taxes tonnage tax regime - temporary differences	Utsatt skatt rederiordning - midlertidige forskjeller	0	171
Deferred taxes related to ordinary tax scheme	Utsatt skatt knyttet til ordinær skatteordning	2 471	0
Total	Total	30 381	36 644

Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Accrued liability / Avsetning forpliktelse	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred tax assets at 01/01/17	Utsatt skattefordel pr. 01.01.2017	202	0	324	0	13 737	14 263
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	58	0	369	0	26 769	27 196
Deferred tax assets at 31/12/17	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2017	260	0	693	0	40 506	41 459
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-1	0	-7	0	4 963	4 955
Deferred tax assets at 31/12/18	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2018	259	0	686	0	45 469	46 414

Deferred tax assets are not entered into the balance sheet, due to uncertainty related to future use and other uncertainty related to the tax losses carried forward.

The Group is organized according to the rules for shipping companies in Norway. Not ship owning companies are taxed ordinary. The shipping tax regime involves no income tax or tax on dividends from companies within the scheme. Net finance, allowed for some special regulations, are taxed on an ongoing basis by 23% (22% from 2019).

Utsatt skattefordel er ikke oppført i balansen på grunn av usikkerhet til framtidig utnyttelse og andre usikkerheter knyttet til skattemessig framførbart underskudd.

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge. Ikke skipseide selskap beskattes ordinært. Rederibeskatningen medfører ingen overskuddbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortløpende med 23% (22% fra 2019).

16 Pensions and similar liabilities

Employees on the company's vessels participate in a defined benefit pension scheme. The main terms are agreed through tariff negotiations with employee associations and constitute of 60% of the employee's final salary with 30 year's contribution time. Age of retirement for the employees is 60 year, and the pension scheme gives the right to benefits from 60 years to 67 years.

The pension obligation is calculated on a straight-line basis. Actuarial gains and losses are recognized in other comprehensive income.

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

The year's effect of IAS 19R is recognized in the comprehensive income with a gain of NOK 11.2 million.

Pension costs are calculated as follows:

		NOK 1000	
		2018	2017
Service cost for the year	Årets pensjonsopptjening	6 409	6 837
Net interest costs / interest income	Netto rentekostnader / renteinntekter	204	157
Administration cost	Administrasjonskostnad	330	366
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	925	989
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	7 867	8 349
Net liability (-) / assets at beginning of the year	Netto pensjonsforpliktelse (-) / midler i periodens begynnelse	-5 410	-2 422
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	-7 867	-8 349
Employer contributions	Innbetalinger	6 986	6 810
Actuarial gain / loss (-)	Aktuariell gevinst / tap (-)	11 230	-1 449
Net pension asset / obligation (-) at end of the year	Netto pensjonsmidler / forpliktelse (-) ved årets slutt	4 938	-5 410
Change in pension assets:	Endring i pensjonsmidlene:		
Fare value of pension assets at beginning of the year	Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets begynnelse	63 676	62 286
Actuarial gains / losses (-)	Aktuariell gevinst / tap (-)	-415	-3 263
Employer contribution incl. payroll tax	Innbetalinger inkl. arbeidsgiveravgift	6 123	5 968
Benefits paid	Pensjonsutbetalinger	-2 582	-2 653
Expected return	Forventet avkastning	1 278	1 337
Fare value of pension assets at end of year	Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets slutt	68 080	63 676
Change in Defined Benefit Obligation (DBO) incl. payroll tax:	Endring i pensjonsforpliktelsene (DBO) inkl. arbeidsgiveravgift:		
DBO at beginning of the year	DBO ved årets begynnelse	69 086	64 708
Service cost for the year	Årets pensjonsopptjening	7 488	8 004
Interest cost on the pension obligations	Rentekostnader på pensjonsforpliktelsene	1 658	1 683
Payroll tax of employer contribution, assets	Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-863	-842
Benefits paid	Pensjonsutbetalinger	-2 582	-2 653
Actuarial gain (-) / loss	Aktuariell gevinst (-) / tap	-11 645	-1 814
DBO at end of the year	DBO ved årets slutt	63 141	69 086

16 Pensjoner og lignende forpliktelser

Ansatte på selskapets skip deltar i en ytelsepensjonsordning. Hovedbetingelsen er tariff festet og utgjør 60 % pensjon av sluttlønn ved 30 års opptjeningstid. Pensjonsalder for de ansatte er 60 år, og pensjonsordningen gir rett til ytelser fra 60 år til 67 år.

Pensjonsforpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Aktuarielle gevinster og tap blir regnskapsført i utvidet resultat.

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

Årets effekt av IAS 19 R er ført over utvidet resultat med en gevinst på NOK 11,2 million.

Pensjonskostnad er beregnet som følger:

Estimate on expected employer contribution including payroll tax in 2019 is calculated to NOK 7.9 million.

Estimat på forventet innbetaling inkludert arbeidsgiveravgift i 2019 er beregnet til 7,9 million.

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

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

Financial assumptions used to determine benefit obligations at end of the year:

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelsen ved årets slutt:

		2018	2017
Discount rate	Diskonteringsrente	2,60 %	2,40 %
Return of pension fund	Avkastning på pensjonsmidler	2,60 %	2,40 %
Rate of compensation increase	Årlig forventet lønnsvekst	2,75 %	2,50 %
Rate of pension increase	Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,80 %	0,50 %
Increase of social security base amount (G)	Årlig forventet G- regulering	2,50 %	2,25 %
Payroll tax rate	Arbeidsgiveravgift sats	14,10 %	14,10 %

Demographic assumptions:

Demografiske forutsetninger:

		2018	2017
Mortality table	Dødelighetstabell	K2013 BE	K2013 BE
Disability table	Uføretabell	IR02	IR02
Withdrawal rates before retirement age	Frafall før pensjonsalder	0,00 %	0,00 %
Turnover	Frivillig avgang	8%-0%	8%-0%

Number of individuals in the plan:

Antall personer omfattet av ordningen:

		2018	2017
Active	Aktive	262	282
Retired	Pensjonister	62	56
Total	Sum	324	338

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

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

Plan assets is invested in a diversified equity portofolio and the rest in bonds an property with high credit ratings. There is moderate risk.

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

The major categories of plan assets as a percentage of the fair value of total plan assets:

Prosentvis sammensetning av pensjonsmidler:

		2018	2017
Shares	Aksjer	12,80 %	10,60 %
Alternative investments	Alternative investeringer	0,00 %	0,00 %
Bonds	Omløpsobligasjoner	12,50 %	13,20 %
Money market	Pengemarked	10,20 %	13,50 %
Hold to maturity bonds	Anleggsobligasjoner	30,60 %	26,70 %
Loans and receivables	Utlån og fordringer	23,90 %	26,20 %
Real estate	Eiendom	9,10 %	8,80 %
Other	Annet	0,90 %	1,00 %

In Norway it is common to use percentages by allocating information. This also for foreign companies operating in Norway. One reason is the high level of domestic conditions, where the actual use of return will be finally confirmed per April / May. It is thus for example not possible to reconcile the estimate per 31/12/2018 where the numbers are first completed in May.

I Norge er det vanligst å benytte prosentsetninger ved allokering av opplysninger. Dette gjelder også utlandske selskaper som opererer i Norge. Noe av bakgrunnen er særnorske forhold, der faktisk benyttelse av avkastning først blir endelig stadfestet pr. april/mai. Det er dermed for eksempel ikke mulig å avstemme estimat pr. 31.12.2018 der tallene er først ferdig i mai.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

The pension calculation is sensitive in relation to the number of employees included in the calculation and the variations that are in the various assumptions.

The pension is based on the employee's final salary.

IAS19 deposit Scheme:

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

The scheme covers all employees and amounts to between 7% (0-71G) and 25,1% (71-12G).

The average amount of the National Insurance base amount (G) for 2018 was NOK 95,800. As at 31/12/2018 the scheme included 33 members, compared to 30 members as at 31/12/2017.

Expensed pension contribution including charges amounted to NOK 2,776,691 in 2018 and NOK 3 141 215 in 2017.

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

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

Pensjonen er basert på sluttlønnen til den ansatte.

Innskuddsplan IAS19:

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

Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør mellom 7% (0-71G) og 25,1% (71-12G).

Gjennomsnittlig grunnbeløp i folketrygden (G) var NOK 95 800 i 2018.

Pr. 31.12.2018 var det 33 medlemmer i ordningen, sammenlignet med 30 medlemmer pr. 31.12.17.

Kostnadsført innskudd inkludert omkostninger utgjorde NOK 2 776 691 i 2018, og NOK 2 893 204 i 2017.

Se note 19 Mannskap og lønnskostnader og note 2.15 Pensjonsforpliktelser.



17 Other income

Income from management services are related to the management of one vessel which is 50 % owned by Group, and fee for management of vessels for external owners.

See note 25 Related parties.

Other income	Andre inntekter	NOK 1000	
		2018	2017
Income from management services	Disponenthonorar	5 907	1 832
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer ombord	16 157	13 414
Other income	Andre inntekter	11 024	10 916
Total other operating income	Sum andre driftsinntekter	33 088	26 162

17 Andre driftsinntekter

Disponenthonorar er knyttet til et fartøy som konsernet eier 50 %, samt til honorar for drift av fartøy for eksterne eiere.

Se note 25 Nærstående parter.

18 Specification of operating expenses

Vessel operating expenses	Driftskostnader skip	NOK 1000	
		2018	2017
Bunkers and lubricating oil	Bunkers og smørolje	9 165	21 200
Maintenance and other expenses	Vedlikehold og andre kostnader skip	82 239	92 204
Total vessel operating expenses	Sum Driftskostnader skip	91 404	113 404
Hire expenses ship and equipment	Leie skip og utstyr	31 854	45 410

18 Spesifikasjon av driftskostnader

Other operating expenses	Andre driftskostnader	NOK 1000	
		2018	2017
Subscription and stock exchange fee	Kontingenter og børsavgifter	1 846	1 791
Auditor`s fee and other fee *	Revisjonshonorar og andre tjenester *	2 128	1 031
Consultant`s and lawyer`s fee	Konsulent og advokathonorarer	3 721	13 901
IT-expenses	IT-kostnader	2 549	2 622
Travelling expenses	Reisekostnader	2 024	1 335
Leasing expenses offices	Leiekostnader lokaler	3 797	4 155
Corporate gifts and entertainment	Gaver og representasjon	95	79
Payroll and related expenses administration **	Lønn og lønnsrelaterte kostnader administrasjon **	34 612	35 699
Other expenses	Andre kostnader	37 723	39 953
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	53 883	64 867

*** Specification of auditor`s fees**

Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	NOK 1000	
		2018	2017
Audit other countries	Revisjon andre land	171	180
Other attest services	Andre attestasjonstjenester	129	52
Other services	Andre tjenester	146	767
Total auditor`s fee and other services	Sum revisjonshonorar og andre tjenester	2 403	1 851

*** Spesifikasjon av honorar til revisor**

Lovpålagt revisjon	Revisjon andre land	NOK 1000	
		2018	2017
Andre attestasjonstjenester	Andre tjenester	146	767
Sum revisjonshonorar og andre tjenester		2 403	1 851

The Group had a change of Auditor in 2018. The numbers above include expenses to both old and new Auditor.

** See note 19

Konsernet skiftet revisor i 2018. Tallene over inneholder kostnader til både gammel og ny revisor.

** Se note 19

19 Crewing and Payroll expenses

19 Mannskap og lønnskostnader

NOK 1000

2018 2017

Crew expenses	Mannskapskostnader	2018	2017
Basic pay incl. holiday pay and earned sparetime	Hyre inkl. feriepenger og opptjent fritid	263 414	282 989
Government grant *	Offentlige tilskudd *	-50 190	-52 183
Travel expenses	Reisekostnader	25 839	24 905
Groceries	Proviant	18 416	14 911
Pension expenses **	Pensjonskostnad **	7 867	8 349
Insurances	Forsikringer	2 422	2 254
Training/courses	Kurs	1 890	1 588
Other crewing expenses	Andre mannskapskostnader	10 406	9 992
Total crew expenses	Totale mannskapskostnader	280 063	292 805
Total number of employees (average)	Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte	453	450

* see note 27 Government grant

* se note 27 offentlig tilskudd

** see note 16 Pension

** se note 16 pensjon

Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	2018	2017
Wages incl. payroll tax for office personnel	Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorphonørar	29 952	31 050
Director's fees	Styrehonørar	1 228	1 225
Pension Contributions	Pensjonsinnkudd	2 777	2 893
Other payroll costs	Andre lønnsrelaterte kostnader	656	531
Total Other payroll expenses	Sum andre lønnskostnader	34 612	35 699
Total number of administrative personnel (average)	Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen	33	32

20 Financial income and expenses

20 Finansinntekter og kostnader

NOK 1000

2018 2017

Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	2 695	1 209 964
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnkudd og langsiktige fordringer	1 273	1 678
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinst	0	33 751
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	308	4 195
Income settlement of foreign operations	Inntektsføring oppgjør utenlandsk virksomhet	18 290	0
Total financial income	Sum finansinntekter	22 566	1 249 588
Interest on loans	Rentekostnad på lån	182 172	212 274
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	37 990	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	25	0
Write-down shares	Nedskrivning aksjer	1 850	0
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	10	29 320
Other financial expenses	Andre finanskostnader	996	917
Total financial expenses	Sum finanskostnader	223 043	242 512
Net financial items	Netto finansposter	-200 476	1 007 077

21 Assets under operation lease agreements

Operation lease agreements

Havila Ships AS leases a vessel from Sydvestor Troll AS. The lease was for 8 years from 30/06/2010. A new lease agreement for 7 years has been entered into with effect from 23/11/17. Rental expense for 2018 NOK 24 million and for 2017 NOK 30 million.

Summary of the future lease expenses	Sum av fremtidig leiekostnader	2018	2017
Within 1 year	Innen 1 år	25 846	24 408
1 to 5 years	1-5 år	103 455	97 698
5 years and later	5 år og senere	23 722	46 810

Operational lease agreement - Rent vessels

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

The vessel hired from Sydvestor Troll AS is hired out to customer. The part of freight income that reflects rental expense is recognized as income on a continuous basis with the same profile as the rental expense.

Summary of the future lease income from TC contracts	Sum av fremtidige leieinntekter fra TC kontrakter	2018		2017	
		Service/ Tjeneste	Lease/ leie	Service/ Tjeneste	Lease/ leie
Within 1 year	Innen 1 år	196 076	229 162	191 762	168 174
1 to 5 years	1-5 år	334 765	586 507	445 032	656 424
5 years and later	5 år og senere	27 576	22 919	76 555	85 488

IFRS 16 - Leases

With effect from 01/01/19 the group will be implementing the new standard IFRS 16 Leases. This will replace IAS 17 Leases, and removes the distinction between operating and financing leases for lessees. All substantial lease agreements will be recognized in the Balance Sheet as a lease liability based on the present value of future lease payments, and the right-to-use asset will be recognized as fixed asset. For hired vessels with timecharterparties (T/C contracts) with external customers the right-to-use will be recognized as a financial asset.

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 entire lifetime of the right of use is rented out, 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 will be effected of the new standard:

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

21 Eiendeler under operasjonell leasing avtale

Operasjonell leasing avtale

Havila Ships AS leier et fartøy fra Sydvestor Troll AS. Leieavtalen var på 8 år fra 30.06.2010. Ny leieavtale for 7 år er inngått med virkning fra 23.11.17. Leiekostnaden for 2018 utgjorde NOK 24 million og i 2017 NOK 30 million.

Sum av fremtidig leiekostnader	2018	2017
Innen 1 år	25 846	24 408
1-5 år	103 455	97 698
5 år og senere	23 722	46 810

Operasjonell leiekontrakter - Utleie av fartøy

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

Fartøyet som er innleid fra Sydvestor Troll AS er utleid til kunde. Andel av fraktinntekt som gjenspeiler leiekostnader inntektsføres fortløpende med samme profil som leiekostnaden.

Sum av fremtidige leieinntekter fra TC kontrakter	2018		2017	
	Service/ Tjeneste	Lease/ leie	Service/ Tjeneste	Lease/ leie
Innen 1 år	196 076	229 162	191 762	168 174
1-5 år	334 765	586 507	445 032	656 424
5 år og senere	27 576	22 919	76 555	85 488

IFRS 16 - Leieavtaler

Konsernet vil med virkning fra 01.01.2019 implementere den nye standarden IFRS 16 Leieavtaler. Denne erstatter IAS 17 Leieavtaler, og fjerner skillet mellom operasjonelle og finansielle leieavtaler for leietakere. Alle vesentlige leieavtaler skal balanseføres ved at nåverdien av fremtidige leiebetalinger balanseføres som forpliktelse, og bruksretten for eiendelen balanseføres som driftsmiddel. For Havila Troll er det inngått en TC-avtale med kunde som har samme varighet som bareboat-innleieavtalen. Da hele levetiden for bruksretten er utleid 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 kontantstrømsoppstillingen vil bareboat-elementet av mottatte leiebetalinger bli presentert som kontantstrøm fra investeringsaktivitet.

Følgende leieavtaler vil bli berørt av den nye standarden:

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

The implementation will have the following estimated effect on the accounts for 2019:

- Lease liabilities in the Balance Sheet NOK 135 million
- Right-to-use assets in the Balance Sheet NOK 11 million
- Financial lease receivables in the Balance Sheet NOK 124 million
- Operating Result / EBITDA will increase with approximately NOK 12 million
- Profit before tax will decrease with approximately NOK 0,2 million

Estimert effekt av implementeringen vil for 2019 regnskapet være:

- Leieforpliktelser balanseføres med NOK 135 million
- Bruksrett driftsmidler balanseføres med NOK 11 million
- Finansiell fordring leieavtaler balanseføres med NOK 124 million
- Driftsresultat/EBITDA vil øke med ca. NOK 12 million
- Resultat før skatt vil bli redusert med ca NOK 0,2 million

22 Net foreign currency gains/loss -result

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

22 Netto valutagevinster/tap- resultatført

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

		NOK 1000	
		2018	2017
Included in net foreign currency gain/loss:	Inngår i netto valutagevinst/tap:		
Realised forward currency exchange contracts	Realisert valutaterminkontrakter	1 718	-14 486
Unrealised forward currency exchange contracts	Urealisert valutaterminkontrakter	-6	11 102
Realised agio accounts receivable	Realisert agio kundefordringer	1 191	518
Unrealised agio accounts receivable	Urealisert agio kundefordringer	776	-47
Total	Sum	3 678	-2 912

23 Earnings per share

Earnings per share is calculated by dividing the part of the annual profit allocated to the company's shareholders by a weighted average of total shares.

23 Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer.

		NOK 1000	
		2018	2017
Profit allocated to the company's shareholders	Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	-1 140 285	774 630
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	18 907 622
Weighted average of total issued shares	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	21 985 206	14 570 925
Weighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	21 985 206	15 409 282
Earnings per share	Resultat pr. aksje	-51,87	53,16
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	-51,87	50,27

See note 13 loans for information about outstanding subscription rights that may affect the number of shares in the future.

Se note 13 lån for informasjon om utestående tegningsretter som kan påvirke antall aksjer i fremtiden.

24 Dividend per share and repayment to the shareholders

There were no dividends paid to the shareholders for 2017.

The Board of directors proposes to the ordinary general meeting that no dividends be paid to the shareholders in 2018.

24 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2017.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2018.

25 Related parties

Havila Shipping ASA group has implemented different transactions with related parties. Havila Holding AS owns 51% of the shares in Havila Shipping ASA. The most important transactions in 2018 are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS

a) Havila Holding AS owns 35.2 % of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2020.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. There is two lease agreements related to this lease. The first agreement expires 28/02/2023 and the second agreement 06/09/2020.

The group has been involved in transactions with the following close associates: See note 18 Specification of operating expenses and note 9 Shareholders in parent company.

25 Nærstående parter

Havila Shipping ASA konsernet, har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Havila Holding AS eier 51% av aksjene i Havila Shipping ASA. De vesentligste transaksjonene som er foretatt i 2018 er som følger:

- a) Leie av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leie av lokaler med Havila Holding AS

a) Havila Holding AS eier 35,2 % av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lager lokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2020.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Det er to leieavtaler knyttet til dette leieforholdet. Den første avtalen utløper 28.02.2023 og den andre utløper 06.09.2020.

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter: Se note 18 Spesifikasjon av driftskostnader og note 9 Aksjonæroversikt i morselskapet.

2018		NOK 1000		
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2018/ Mellomværende pr. 31.12.2018	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av skip/design
Havila Holding AS		-69	2 411	0
Havila Ariel AS		0	49	0
Siva Sunnmøre AS		0	285	0
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 40,35 % av Havyard Group ASA			
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	428
Hayvard Design&Solutions AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	150
Norwegian Control System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	35
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	5 932
MMC First Process AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	1
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	4 126	0	0

2017		NOK 1000		
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2017/ Mellomværende pr. 31.12.2017	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av skip/design
Havila Holding AS		0	2 472	0
Havila Ariel AS		0	209	0
Siva Sunnmøre AS		0	283	0
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 57,2 % av Havyard Group ASA			
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	145
Hayvard Design&Solutions AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	15
Norwegian Control System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	4 147	0	128
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	8 325
MMC Green Technology AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	22

Remunerations to close associates

Godtgjørelse til nærstående parter

		NOK 1000			
		2018		2017	
Payments to leading personnel	Ytelser til ledende personer	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret
Salary	Lønn	2 074		2 051	
Pension contributions	Pensjonsinnskudd	165		161	
Other remunerations	Annen godtgjørelse	274		239	
Chairman Per Sævik	Styreformann Per Sævik		0		315
Chairman Jostein Sætrenes	Styreformann Jostein Sætrenes		315		0
Board member Helge Aarseth	Styremedlem Helge Aarseth		190		190
Board member Hege Sævik Rabben	Styremedlem Hege Sævik Rabben		190		180
Board member Janicke W. Driveklepp	Styremedlem Janicke W. Driveklepp		0		190
Board member Nina Skage	Styremedlem Nina Skage		180		180
Board member Jogeir Romestrand	Styremedlem Jogeir Romestrand		180		0
Total	Sum	2 513	1 055	2 451	1 055

The Managing Director has an agreement whereby termination of employment by the company will payment of salary for 9 months are the end of his period of notice. There are no bonus or profit sharing or similar benefit for the Managing Director. The Managing Director has an indirect ownership interest in Havila Shipping ASA through majority owner Havila Holding AS in which he has a 30% share.

Board member Hege Sævik Rabben owns 30 % of Havila Holding AS.

Declaration on salaries and other compensation to senior executives. The Board of Directors has made a statement regarding § 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act:

Establishing salaries and other benefits to senior executives at Havila Shipping ASA shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group. The company's executive salary policy is based on ordinary salaried compensation for work performed; no share option program exists for employees.

Senior executives include the Managing Director, Deputy Managing Director, Finance Director and Operations Director. The company has no share option schemes for senior executives or other employees. No loan guarantees have been granted to the senior executives.

Administrerende direktør har en avtale der oppsigelsen fra selskapets side vil gi etterlønn for 9 måneder etter endt oppsigelsestid. Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdelinger og lignende til fordel for administrerende direktør. Administrerende direktør har indirekte eierinteresse i Havila Shipping ASA gjennom majoritets-eier Havila Holding AS hvor han eier 30 %.

Styremedlem Hege Sævik Rabben eier 30 % i Havila Holding AS.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Styret har avgitt erklæring i jfr. allmennaksjeloven § 6-16a:

Fastsettelse av lønn og andre ytelser til ledende ansatte i Havila Shipping ASA skal skje på markedsmessige vilkår som reflekteres gjennom naturlig sammenlignbare selskaper i Norge. Dette er nødvendig for å sikre kompetanse og kontinuitet i ledergruppen. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer ordinært lønnsvederlag for arbeidsytelsen, og det foreligger ikke aksjeopsjonsprogram til ansatte.

Med ledende ansatte definerer konsernet administrerende direktør, viseadministrerende direktør, finans direktør og operasjonsdirektør. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordning til ledende ansatte eller øvrige ansatte i konsernet. Det er ikke ytt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte.

Payments to leading personnel:

Ytelser til ledende personer:

					NOK 1000
2018		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 074	165	274	2 513
Deputy Managing Director	Viseadministrerende direktør	800	70	6	876
Operation Director	Operasjonsdirektør	1 358	151	10	1 519
Finance Director	Finansdirektør	1 450	165	148	1 763
Total	Sum	5 683	552	437	6 672

					NOK 1000
2017		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 051	160	238	2 449
Operation Director	Operasjonsdirektør	1 520	160	8	1 688
Finance Director	Finansdirektør	1 434	160	161	1 755
Total	Sum	5 005	480	407	5 892

The pension contributions are the same for all administrative personnel, see note 16 pension.

Tilskudd til pensjonsordningen er lik for alle i administrasjonen, se note 16 pensjon.

Other remunerations consist of benefits from company cars, insurance schemes and telephone/internet allowance.

Annen godtgjørelse består av fordeler ved fri bil, forsikringsordninger og elektronisk kommunikasjon.

26 Stocks and inventory

Stocks of bunkers, lube oil and urea are recognised and stated at the lower of cost and net realizable value.

		NOK 1000	
		2018	2017
Fuel	Bunkers	12 251	12 599
Lube oil	Smøreolje	6 452	6 740
Urea	Urea	409	378
Total	Totalt	19 112	19 716

26 Bunkers og annet lager

Beholdingen av bunkers, smøreolje og urea er balanseført til laveste av anskaffelskost og netto realisasjonsverdi.

27 Government grants

Grants received
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate
Reimbursement for trainees
Grant from Enova
Total government grants

The government grant received is recognized as a reduction of crew costs, expect from the grant from Enova. This is related to investment in a battery package, and is recognized as reduction of the capitalized investment in fixed assets.

27 Offentlig tilskudd

		NOK 1000	
		2018	2017
Mottatte tilskudd	Nettolønnsordning for sjøfolk	47 987	50 759
	Lærlingstilskudd	2 204	1 424
	Støtte fra Enova	4 147	0
Sum offentlige tilskudd		54 337	52 183

Tilskudd som er mottatt er bokført som en reduksjon av mannskapskostnader, med unntak av støtten fra Enova. Denne er knyttet til investering i batteripakke og er bokført som reduksjon av aktivert påkostning.

28 Events after the balance sheet date

On 1. March 2019 the company informed about the result of the performance test from the restructuring term sheet from 28/02/2017. For the core vessels it was agreed a performance test for the 6 months period between August 2018 and last day of February 2019. Vessels that generate an EBITDA less than 2% of the vessels debt, will fail in this test. A preliminary calculation of the Core Vessel Performance shows that twelve vessels will fail to comply with the requirement. Vessels that per 28. February 2019 fails the test are: Havila Neptune, Havila Mars, Havila Mercury, Havila Jupiter and Havila Venus. Havila Aurora, Havila Borg, Havila Clipper, Havila Commander and Havila Foresight. Havila Harmony and Havila Subsea. The company will continue to operate the vessels under existing contracts, in the spot market and offer available vessels for term work. The company has informed bank lenders Nordic Trustee and invited them to discuss the current situation. The main target is to find a long term, sustainable solutions for the company and its fleet. The company will continue its operations in a safe and secure manner, and these negotiations will not have any impact on clients, employees or suppliers. The company has appointed Arctic Security as financial advisor and Wikborg Rein as legal advisor.

28 Hendelser etter balansedagen

Den 1. mars 2019 informerte selskapet om resultatet av den fastsatte inntjeningstesten skissert i restruktureringsavtalen av 28.02.2017. Der ble det fastsatt en inntjeningstest for flåten innenfor kjerneområdet for en 6 måneders periode mellom 28 august 2018 og 28 februar 2019. Fartøy som i denne perioden ikke har EBITDA på minst 2% av gjeld, feiler i testen. Kalkulasjon av inntjeningen viser at tolv fartøy har for lav inntjening til å oppfylle kravene i testen. Fartøy som per 28. februar 2019 ikke oppfyller kravene er: Havila Neptune, Havila Mars, Havila Mercury, Havila Jupiter, Havila Venus og Havila Aurora, Havila Borg, Havila Clipper, Havila Commander og Havila Foresight. Havila Harmony og Havila Subsea. Selskapet vil fortsatt operere fartøyene under eksisterende kontrakter, i spot- markedet og tilby ledige fartøy for faste kontrakter. Selskapet har orientert bank långivere og Nordic Trustee og invitert disse til å diskutere den foreliggende situasjonen. Målsettingen er å finne en langsiktig bærekraftig løsning for selskapet og flåten. Selskapet vil fortsette å operere flåten på sikkert vis, og forhandlingene vil ikke påvirke klienter, ansatte eller leverandører. Selskapet har utpekt Arctic Securities som finansiell rådgiver og Wikborg Rein som juridisk rådgiver i saken.





PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP


PROFIT AND LOSS ACCOUNTS	RESULTATREGNSKAP	note	NOK 1000	
			2018	2017
Operating income	Driftsinntekter			
Other income	Andre inntekter	12	337 194	363 931
Total operating income	Sum driftsinntekter		337 194	363 931
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	13	-283 291	-297 183
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy		-339	-10 173
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	13	-1 625	-1 759
Other operating expenses	Andre driftskostnader	14	-49 996	-54 731
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-335 251	-363 846
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		1 944	85
Depreciation	Avskrivninger	4	-352	-678
Operating result	Driftsresultat		1 593	-593
Financial items	Finansposter			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap	7	1 063	1 093
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	14	34 670	32 505
Other interest income	Andre renteinntekter	14	118	195
Other financial income	Andre finansinntekter	14	4 146	4 445
Impairment of shares/receivables	Nedskrivning av aksjer/fordringer	14	-1 443 666	-130 014
Other interest expenses	Andre rentekostnader	14	-34 673	-41 365
Other financial expense	Andre finanskostnader	14	-1 634	-13 194
Net financial items	Netto finansposter		-1 439 976	-146 333
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	14	-522	-783
Profit before tax	Resultat før skatt		-1 438 905	-147 709
Tax	Skatt	11	-1	6 480
Profit	Resultat		-1 438 906	-141 229
Transferred to uncovered loss	Overtført til udekket tap		-1 438 906	-141 229
Total allocated	Sum anvendelse		-1 438 906	-141 229

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
		note	2018	2017
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4	1 914	2 265
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 914	2 265
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	5	14 450	496 996
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	6,17	485 434	1 175 413
Loan to joint venture/associated company	Lån til fellesregistrert/tilknyttet selskap	6	2 000	0
Shares and other long term investments	Investering i aksjer og andeler		0	1 850
Other long term receivables	Andre langsiktige fordringer		50	0
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		501 935	1 674 260
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		503 848	1 676 525
Current assets	Omløpsmidler			
Accounts receivables	Kundefordringer		2 571	188
Other receivables	Andre fordringer	6	18 575	17 699
Other receivables in group company	Andre fordringer i samme konsern	6	68 808	42 787
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	8	11 752	45 981
Total current assets	Sum omløpsmidler		101 705	106 655
Total assets	Sum eiendeler		605 553	1 783 180

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP


BALANCE SHEET	BALANSE	Note	2018	NOK 1000 2017
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	3,9	23 776	18 908
Other paid in equity	Annen innskutt egenkapital	3	376 943	376 943
Share premium	Overkurs	3	933 704	701 873
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 334 424	1 097 724
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap	3	-1 569 550	-130 644
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-1 569 550	-130 644
Total equity	Sum egenkapital		-235 127	967 080
Liabilities	Gjeld			
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Other non-current liabilities in group company	Lån fra foretak i samme konsern		630	609
Bond loan	Obligasjonslån	6	637 739	637 739
Unsecured bank loans	Usikret bank lån	6	0	0
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld		0	14
Other non-current liabilities in group company	Annen langsiktig gjeld i samme konsern		52 955	55 436
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelser	10	3 118	3 012
Other non-current liabilities	Andre avsetninger for forpliktelser		1 853	2 831
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		696 295	699 641
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		15 142	3 743
Public charges payable	Skyldige offentlige avgifter		17 055	20 078
Other current liabilities in group company	Annen kortsiktig gjeld i samme konsern	7	96 222	6 575
Other liabilities	Andre forpliktelser		979	979
Liabilities in joint venture company	Forpliktelse i felleskontroller virksomhet	5	0	71 495
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		14 987	13 590
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		144 385	116 459
Total liabilities	Sum gjeld		840 680	816 100
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		605 553	1 783 180

Fosnavåg, 29 April 2019
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA


Jostein Sætrenes
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

CASH FLOW STATEMENT

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK 1000

	Note	2018	2017
Cash flow from operating activity:			
Profit before tax		-1 438 905	-147 709
Depreciation	4	352	678
Change in accounts receivables		-2 383	4
Change in trade payables		11 399	-710
Change in net pension assets	10	106	1 664
Interests income		113	195
Paid interests		-34 700	-44 463
Change in other accruals		1 557 998	268 873
Net cash flow from operating activity		93 981	78 531
Cash flow from investment activity:			
Investment in subsidiaries		-5 565	-19 836
Buying shares		0	0
Net cash flow from investment activity		-5 565	-19 836
Cash flow from finance activity:			
Repayment long-term loans		0	-145 531
Conversion of shareholder loan		2 388	87 442
Private placement majority shareholder		0	100 141
Exercise of warrants		231 831	0
Change in non-current receivables		-50	0
Drawdown on long-term loans in group company		22	29
Change in non-current loans to companies in the group		-356 835	-75 261
Net cash flow from finance activity		-122 645	-33 181
Net change in cash and cash equivalents		-34 230	25 514
Cash and cash equivalents at beginning of period	8	45 981	20 467
Cash and cash equivalents at end of period		11 752	45 981



NOTES		NOTER TIL REGNSKAPET	PAGE/SIDE
1	Parent company information	Morselskapsinformasjon	100
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipp	100-102
3	Equity	Egenkapital	104
4	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	107
5	Subsidiaries, associated companies	Datterselskap/felleskontrollert virksomhet	108 -109
6	Receivables and liabilities	Fordringer og gjeld	110
7	Receivables and payables to companies in the same group and associated companies	Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap	111
8	Cash, and cash equivalentst	Kontanter og kontantekvivalenter	111
9	Share capital and shareholders information	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	112-113
10	Pensions	Pensjoner	114
11	Taxes	Skatt	115
12	Other income	Andre driftsinntekter	116
13	Payroll expenses	Lønnskostnader	117
14	Specification of items in the account	Spesifikasjon av poster i regnskapet	120
15	Contingent results	Betinget utfall	121
16	Environmental conditions	Miljøforhold	121
17	Close associates	Nærstående parter	121 - 123
18	Financial instruments and market risk	Finansielle instrumenter og markedsrisiko	123
19	Government grant	Offentlig tilskudd	123
20	Guarantees	Garantier	124
21	Going Concern	Fortsatt drift	124
22	Event after the balance sheet date	Hendelse etter balansedagen	124

ACCOUNT FOR 2018 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN, TRANSLATION INTO ENGLISH IS ONLY FOR INFORMATION.

NOTES PARENT COMPANY (NOK 1000)

1 PARENT COMPANY INFORMATION

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting practices.

Havila Shipping ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Subsidiaries/joint venture companies

Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts.

Investments are valued at acquisition cost for the shares unless impairment charge have been required.

There is an impairment charge to fair value when the decline is not deemed to be temporary and when considered necessary under generally accepted accounting principles. Impairment charges are reversed when the basis for the impairment no longer exists.

Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on investments in subsidiaries/associated companies.

Dividends/group contributions and other distributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividends/group contributions exceeds the ratio of retained earnings after acquisition, the excess amount represents reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

2.2 Sales revenues

The company's operating income consists of management fees from companies within the group and this is entered on an ongoing basis as income as per the agreements between the companies. In addition the company has management fee income related to operation of four vessels for external companies.

2.3 Classification and assessment of balance sheet items

Current assets and current liabilities include items that fall due for payment within one year after the date of procurement, as well as items related to the circulation of goods. Remaining items are classified as long-term assets/long-term liabilities.

Current assets are assessed at the lower of procurement cost and fair value.

REGNSKAPET FOR 2018 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON

NOTER MORSELSKAP TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 MORSELSKAPINFORMASJON

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Havila Shipping ASA er morselskap i konsern, men konsernet presenteres separat med årsoppgjør etter IFRS reglene.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Datterselskap/felleskontrollert virksomhet

Datterselskap og felleskontrollert virksomhet vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Avgitt konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og utbytte resultatføres som inntekt på investering i datterselskap/ tilknytt selskap.

Utbytte/konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapene.

Overstiger utbytte/ konsernbidrag andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringsverdi i balansen til morselskapet.

2.2 Salgsinntekter

Selskapets driftsinntekter består av disponenthonorar fra selskaper i konsernet og inntektsføres i fortløpende i henhold til avtaler med selskapene. I tillegg har selskapet disponenthonorar relatert til drift av fire fartøyer eid av eksterne selskaper.

2.3 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred.

Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair value when the decline in value is not expected to be temporary long-term liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

2.4 Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses. Provisions for losses are made based on individual analyses of each receivable.

2.5 Foreign exchange

Transactions in foreign currencies are converted to the rate on the transaction date. Monetary items in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historic rate expressed in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the transaction date. Non-monetary items that are measured at fair value expressed in foreign currencies are converted to the exchange rate stipulated on the balance sheet date. Changes in the exchange rate are entered in the profit and loss account on an ongoing basis during the accounting period.

2.6 Short-term investments

Short-term investments (shares and shares assessed as current assets) are assessed at fair value on the balance sheet date. Dividends received and other disbursements from the companies are recorded as other financial income.

2.7 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the expected lifetime of the asset. Direct maintenance of capital equipment is recorded as an ongoing expense as operating expenses, while enhancements or improvements are added to the asset's cost price and depreciation along the lifetime of the asset. If recoverable amounts of capital assets are lower than the balance sheet value, impairment charge will be made on the recoverable amount. The recoverable amount is the highest amount of the net market value and the value in use. Value in use is the present value of future cash flows the asset will generate.

2.8 Derivatives

The company uses forward contracts for foreign currencies to ensure a future exchange rate for existing receivables and liabilities entered in the balance sheet or to reasonably ensure future payments/disbursements in foreign currencies. In accounting terms, forward contracts are classified as hedging instruments. The forward contracts are entered at fair value in the balance sheet. Changes to fair value for forward contracts that hedge balance sheet items are recorded in the profit and loss account.

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

2.4 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

2.5 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

2.6 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

2.8 Derivater

Selskapet bruker terminkontrakter på utenlandsk valuta for å sikre en framtidig vekslingskurs på eksisterende balanseførte fordringer og gjeld, eller på å rimelig sikre framtidige inn-/utbetalinger fremmed valuta. Regnskapsmessig klassifiseres terminkontraktene som sikringsinstrumenter. Terminkontraktene regnskapsføres til virkelig verdi i balansen. Endringer til virkelig verdi på terminkontrakter som sikrer balanseposter føres over resultatregnskap.

2.9 Pensions

The employee of the company participates in a defined benefit plan. The pension costs and the pension obligations are calculated in accordance with linear earnings based on assumptions reading discount interest, future adjustment of wages, pensions and benefits from the National Insurance, future yields from pension funds and actuarial assumptions relating to mortality, voluntary redundancies etc. The Pension funds are appraised at fair value and deducted in net pension obligations in the balance sheet. Modifications to these obligations to changes in pension plans are distributed across the expected remaining contribution time. Modifications to obligations and pension reserves due to changes and deviations in the bases for calculation (estimated changes) are distributed across the expected average remaining contribution time if deviations at the beginning of the year exceed 10% of the largest of the gross pension obligations and pension reserves. Linear earnings profiles and expected terminal pay are the basis for earnings when recording pensions in the accounts. Changes to pension plans are amortised across expected remaining contribution time. The same applies to estimate differences if they exceed 10% larger of the pension obligations and pension reserves. See note 10 Pension.

2.10 Taxes

Tax expenses in the profit and loss account include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22% (23% in 2017) based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

2.11 Costs for new loans

Issuance costs for new loans are recognised in the balance sheet and expended over the lifetime of the loan.

2.12 Cash flow statement

The company uses the indirect model for presenting its cash flow statement. This includes cash, bank deposits and securities.

2.13 Use of estimates

The preparation of the annual accounts in accordance with good accounting principles requires that the management uses estimates and assumptions that influence the profit and loss account and the valuation of assets and liabilities, as well as information about uncertain assets and liabilities on the balance sheet date. Conditional losses that are probable and quantifiable are recorded as expenses on an ongoing basis.

2.9 Pensjoner

De ansatte i selskapet er med i en ytelsesbasert pensjonsordning. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid.

Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler. Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene. Se note 10 Pensjon.

2.10 Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% (23% i 2017) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

2.11 Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

2.12 Kontantstrømoppstilling

Selskapet benytter den indirekte modellen ved presentasjon av kontantstrømoppstillingen. Den omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapir.

2.13 Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingede tap som er sannsynlige kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

3 Equity / Egenkapital

2018		Share capital/ Aksjekapital)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	NOK 1000 Total/Sum
Equity per 01/01/18	Egenkapital pr. 01.01.18	18 908	701 873	376 943	-130 644	967 080
Profit for the year	Årets resultat	0	0		-1 438 906	-1 438 906
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	2 388	231 831		0	234 219
Conversion of Anti-dilution protection loan	Konvertering av " Anti-dilution protection loan"	2 481	0		0	2 481
Equity per 31/12/2018	Egenkapital pr 31.12.2018	23 776	933 704	376 943	-1 569 550	-235 127

*) Share capital

Number of shares 23 776 300
Par value per share 1.00

*) Aksjekapital

Antall aksjer 23 776 300
Pålydende verdi pr. aksje NOK 1,00

2017		Share capital/ Aksjekapital)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	Other equity/ Annen EK	NOK 1000 Total/Sum
Equity per 01/01/17	Egenkapital pr. 01.01.17	15 090	344 351	362 155	-892 809	0	-171 213
Reclassify IB uncovered loss to other equity	Omklassifiser IB udekket tap til annen egenkapital				892 809	-892 809	0
Profit for the year	Årets resultat	0	0		-130 644	-10 585	-141 229
Redemption of unsecured debt to discount	Innløsning av usikret gjeld til underkurs	0	0			788 000	788 000
Redemption of interest to unsecured debt	Innløsning av renter til usikret gjeld	0	0			95 894	95 894
Capital reduction	Kapitalnedsettelse	-14 788	0	14 788			0
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	502	48 712			0	49 214
Exercise of warrants NCV III	Utøvelse tegningsretter NCV III	609	59 144			0	59 753
Warrants unsecured debt	Tegningsretter usikret gjeld	0	0			19 500	19 500
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon mot majoritetseier	6 157	70 801			0	76 958
Private placement banks - conversion of interest	Rettet emisjon mot bankene - konvertering av renter	5 613	129 400			0	135 014
Subsequent offering	Reparasjonsemisjon	2 400	27 600			0	30 000
Issue expenses	Emisjonskostnad	0	-6 817				-6 817
Conversion of shareholder loan "Anti-dilution protection loan"	Konvertering av aksjonærlån "Anti-dilution protection loan"	2 494				0	2 494
Conversion of Anti-dilution protection loan	Konvertering av " Anti-dilution protection loan"	831	28 681			0	29 512
Equity per 31/12/2017	Egenkapital pr 31.12.2017	18 908	701 873	376 943	-130 644	0	967 080

*) Share capital

Number of shares 18 907 622
Par value per share 1.00

*) Aksjekapital

Antall aksjer 18 907 622
Pålydende verdi pr. aksje NOK 1,00

Following changes in capital were executed in 2018:

- On 3 January 2018 was it in an Extraordinary General Meeting resolved a reverse split of the shares in the ratio 100: 1. The share capital was unchanged at NOK 18,907,622, divided into 18,907,622 shares par value of NOK 1.
- On 21 March 2018 was a capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of two PSV's, and partly conversion of shareholder loan. Exercise notices for totally 3,196,178 subscription rights with par value NOK 1 gives new share capital of NOK 22,103,800.
- On 22 August 2018 was a capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of one PSV, and partly conversion of shareholder loan. Exercise notices for totally 1,672,500 subscription rights with par value NOK 1 gives new share capital of NOK 23,776,300.

Financial restructuring

The financial restructuring of the group was executed on 28 February 2017. For details on the effect of the restructuring, reference is made to the annual report for 2017.

All vessels defined as non-core have been sold at end of 2018.

Det ble gjennomført følgende kapitalendringer i 2018:

- Den 3. januar 2018 ble det i ekstraordinær generalforsamling besluttet å gjennomføre aksjespleis i forholdet 100:1. Aksjekapitalen var deretter uforandret på NOK 18 907 622, fordelt på 18 907 622 aksjer pålydende NOK 1.
- Den 21. mars 2018 ble kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av to PSVer, samt delvis konvertering av aksjonærlån. Utøvelse av tegningsretter på til sammen 3.196.178 til pålydende NOK 1 gir ny aksjekapital på NOK 22.103.800.
- Den 22. august 2018 ble kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av en PSV, samt delvis konvertering av aksjonærlån. Utøvelse av 1 672 500 tegningsretter til pålydende NOK 1 gir ny aksjekapital på NOK 23 776 300 bestående av 23 776 300 aksjer pålydende NOK 1.

Finansiell restrukturering

Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 28. februar 2017. Det vises til årsrapporten for 2017 for detaljer vedrørende effekten av restrukturering.

Alle fartøyene som var definert utenfor kjernevirksomhet er solgt ved utgangen av 2018.

4 Tangible fixed assets / Varige driftsmidler

2018				NOK 1000
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Total tangible assets/Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/8	Anskaffelseskost pr 01.01.18	3 674	7 247	10 921
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Purchase cost 31/12/18	Anskaffelseskost 31.12.18	3 674	7 247	10 921
Accumulated depreciation 31/12/18	Akkumulerte avskrivninger 31.12.18	-1 760	-7 247	-9 007
Balance sheet value 31/12/18	Balanseført verdi pr. 31.12.18	1 914	0	1 914
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	190	352

2017				NOK 1000
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Total tangible assets/Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/17	Anskaffelseskost pr 01.01.17	3 674	7 247	10 921
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Purchase cost 31/12/17	Anskaffelseskost 31.12.17	3 674	7 247	10 921
Accumulated depreciation 31/12/17	Akkumulerte avskrivninger 31.12.17	-1 599	-7 057	-8 655
Balance sheet value 31/12/17	Balanseført verdi pr. 31.12.17	2 075	190	2 265
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	516	678

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:

Buildings: 20 years
Machinery and equipment: 3-5 years
Vehicles: 3 years

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Bygninger: 20 år
Maskiner og Inventar: 3-5 år
Transportmidler: 3 år

5 Subsidiaries, associated companies etc / Datterselskap, felleskontrollert selskap m v

	Acquired/ Ervervet	Office/Kontor	Ownership/ Eierandel	Voting share/ Stemmeandel
Havila Chartering AS	16.09.2005	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Management AS	05.04.2005	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Harmony AS	13.07.2012	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Shipping UK Ltd	31.07.2003	Aberdeen	100 %	100 %
Havila Shipping Pte Ltd	13.09.2006	Singapore	100 %	100 %
Posh Havila Pte. Ltd	05.10.2006	Singapore	50 %	50 %
Havila Charisma AS	22.09.2011	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Offshore AS	10.11.2014	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Management Sdn Bhd	28.05.2013	Malaysia	100 %	100 %

Investments in subsidiaries are recognised according to the cost method with markup of deposits from the owner.

Investeringen i datterselskapene vurderes etter kostmetoden med påslag av innskudd fra eier.

Havila Shipping Pte Ltd was established in connection with the Joint Venture cooperation with the Pacific Carriers group in Singapore.

Havila Shipping Pte Ltd ble etablert i forbindelse med Joint Venture samarbeidet med Pacific Carriers gruppen i Singapore.

The two Singapore companies is under liquidation.

De to Singapore selskapene er under avvikling.

Investments in subsidiaries accounted according to the cost method / Investering i datterselskap bokført etter kostmetoden

Company name/ Selskapets navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Face value/ Pålydende	Impairment of booked value/ Nedskrivning bokført verdi	NOK 1000
					Booked value/ Bokført verdi
Havila Offshore AS	45 000	1 000	45 000	482 547	0
Havila Chartering AS	100	100	1 000	0	0
Havila Management AS	100	100	1 000	0	100
Havila Harmony AS	200	100	2 000	5 565	0
Havila Shipping UK Ltd	0	2	12	0	0
Havila Shipping PTE Ltd	270	50 000	5	0	0
Havila Charisma AS	36 100	361 000	100	0	13 792
Havila Management Sdn Bhd	558	300 000	2	0	558
Total shares in subsidiaries/ Totalt aksjer i datterselskap	82 328			488 112	14 450

Overview of items in subsidiaries' accounts / Oversikt over regnskapsposter i datterselskap

NOK 1000					
Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Offshore AS	3	194	-191	0	-157 871
Havila Chartering AS	73 670	202 328	-128 657	196 176	-36 665
Havila Management AS	8 441	7 237	1 203	35 098	778
Havila Harmony AS	4	44 665	-44 661	11 392	-47 933
Havila Shipping UK Ltd	3 951	2 856	1 095	1 539	36
Havila Shipping Pte Ltd	0	0	0	323	190
Havila Management Sdn Bhd	1 312	577	735	129	31
Total/Totalt	87 381	257 858	-170 477	244 656	-241 435

Overview of items in tier-subsiidiaries' accounts / Oversikt over regnskapsposter i datterdatterselskap

NOK 1000					
Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Ships AS	1 732 611	2 923 669	-1 191 058	318 065	-1 062 384
Havila Subcon AS	361 600	476 933	-115 332	14 600	-62 848
Havila Offshore Labuan LTD	222 058	228 523	-6 465	4 915	-108 256
Havila Marine Guernsey Limited	4 581	4 581	0	28 875	0

Investments in Joint Venture companies accounted according to cost method / Investering i felleskontrollert selskap bokført etter kost metoden

NOK 1000				
Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Equity/ Egenkapital	Book value/ Bokført verdi	
Share in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap Posh Havila Pte Ltd	50 %	0	0	
Share in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap Havila Charisma IS	50 %	22 805	22 805	

Overview of items in joint venture company accounts / Oversikt over regnskapsposter i felleskontrollerte selskap.

NOK 1000					
Company/ Selskap	Share assets/ Andel av eiendeler	Share Liabilities/ Andel Gjeld	Share Equity/ Andel egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Posh Havila Pte LTD	2 097	52	2 045	0	-866
Havila Charisma IS	115 370	92 566	22 805	16 182	-7 185
Total/Totalt	117 467	92 618	24 849	16 182	-8 051

6 Receivables and liabilities / Fordringer og gjeld

		NOK 1000	
		2018	2017
Receivables with due date later than one year:	Fordringer med forfall senere enn ett år:		
Loans to companies in the same group *	Lån til foretak i samme konsern *	485 434	1 175 413
Loan to joint venture company Havila Charisma IS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma IS	2 000	0
Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	50	0
Other long term receivables	Andre langsiktige fordringer	50	0
Receivables with due date within one year:	Fordringer med forfall innen ett år:		
Current receivables from companies in the same group	Kortsiktig mellomværende med konsernselskap	67 745	41 694
Other receivables:	Andre fordringer:		
Receivable from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønn til gode	7 902	7 908
Group contribution receivable	Mottatt konsernbidrag	1 063	1 093
Other short term receivables and accruals	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	9 610	8 697
Total other receivables	Sum andre fordringer	18 575	17 699
Liabilities with due date later than one year:	Gjeld med forfall senere enn et år:		
Bond loan	Obligasjonslån	637 739	637 739
Total	Totalt	637 739	637 739
Repayment profile	Avdragsprofil		
Ballon bond-loan	Ballong obligasjon lån	0	0
Total	Totalt	0	0
Effect refinancing	Effekt refinansiering	0	0
Total loan after refinancing	Total gjeld etter refinansiering	637 739	637 739

* In 2018, the company has impairment of loans to companies in the same group with a total of NOK 954 million.

See group note 13 Loans

* Selskapet har i 2018 nedskrevet lån til foretak i samme konsern med til sammen NOK 954 million.

Se konsernnote 13 lån

7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies / Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

		NOK 1000	
		2018	2017
Receivables	Fordringer		
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag	1 063	1 093
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	67 745	41 643
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	487 434	1 175 413
Total	Totalt	555 179	1 218 150

Payables	Gjeld		
Long term liabilities group companies	Langsiktig gjeld på konsernselskap	53 585	56 044
Current liabilities group companies	Kortsiktig gjeld på konsernselskap	96 222	6 575
Total	Totalt	149 807	62 619

8 Cash and cash equivalents / Kontanter og kontantekvivalenter

		NOK 1000	
		2018	2017
Restricted bank deposits are:	Bundne bankbeholdning utgjør:	8 941	9 525
Cash and cash equivalents consist of:	Kontanter og kontantekvivalenter består av:		
Bank deposits	Bankinnskudd	11 752	45 981
Total	Totalt	11 752	45 981

9 Share capital and shareholders' information / Aksjekapital og aksjonærinformasjon

The share capital consists of / Aksjekapitalen består av:

2018	Number / Antall	Par value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	23 776 300	1,00	23 776 300
Total/Totalt	23 776 300	1,00	23 776 300

An Extraordinary General Meeting in January 2018 resolved a reverse split of the shares in the ratio 100: 1. The share capital are unchanged at NOK 18 907 622, divided into 18 907 622 shares value of NOK 1.

Ekstraordinær generalforsamling besluttet i januar 2018 å gjennomføre aksjespleis i forholdet 100:1. Aksjekapitalen var deretter uforandret på NOK 18 907 622, fordelt på 18 907 622 aksjer pålydende NOK 1.

In March 2018 was a capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of the vessels Havila Faith and Havila Favour, and partly conversion of shareholder loan. Exercise notices for totally 3,196,178 subscription rights with par value NOK 1 gives new share capital of NOK 22,103,800.

I mars 2018 ble det gjennomført en kapitalutvidelse som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av fartøyene Havila Faith og Havila Favour, samt delvis konvertering av aksjonærlån. Ny aksjekapital etter utøvelse av tegningsretter på til sammen 3.196.178 til pålydende NOK 1 var deretter NOK 22.103.800.

In August 2018 was a new capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of the vessel Havila Fortress, and partly conversion of shareholder loan. Exercise notices for totally 1,672,500 subscription rights with par value NOK 1 gives new share capital of NOK 23,776,300.

I august 2018 ble en ny kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av fartøyet Havila Fortress, samt delvis konvertering av aksjonærlån. Etter utøvelse av 1 672 500 tegningsretter til pålydende NOK 1 er ny aksjekapital på NOK 23 776 300 bestående av 23 776 300 aksjer pålydende NOK 1.

Overview of the largest shareholders / Oversikt over de største aksjonærene - 2018

Shareholders/Aksjonærer	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 NOR BANK ASA	NOR	1 203 732	5,1 %
ISLANDSBANKI HF	ISL	645 468	2,7 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	487 369	2,1 %
GUNVALDSEN SVEN	NOR	372 343	1,6 %
NORDNET BANK AB	SWE	332 145	1,4 %
SPAREBANKI SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
SKAGE MORTEN	NOR	175 028	0,7 %
AARNES FRANK IVAR	NOR	127 443	0,5 %
VESTVIK PRESERVING A/S	NOR	110 000	0,5 %
NORDEA BANK ABP	DNK	107 609	0,4 %
HESTHOLM ERLING MAGNE	NOR	103 963	0,4 %
GRØNNING KJELL HÅVARD	NOR	103 193	0,4 %
TRIOMAR AS	NOR	95 000	0,4 %
MP PENSJON PK	NOR	92 994	0,4 %
MORGAN STANLEY & CO	GBR	90 204	0,4 %
GRUER GUNNAR GODTFRED	NOR	90 000	0,4 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	80 292	0,3 %
NORDSTAD MATS	NOR	68 193	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		18 106 760	76,2 %
OTHER/ØVRIG		5 669 540	23,9 %
Total number of shares/Totalt antall aksjer		23 776 300	100,0 %

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

Indirekte eierskap i Havila Shipping ASA i Havila Holding AS; Styremedlem eier 30%, og Administrerende Direktør eier 30%.

At 31/12/2018 and 31/12/2017 the company has no own shares.

Pr. 31.12.2018 og 31.12.2017 har selskapet ingen egne aksjer.

The share capital consists of / Aksjekapitalen består av:

2017	Number / Antall	Face value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares/Ordinære aksjer	1 890 762 200	0,01	18 907 622
Total/Totalt	1 890 762 200	0,01	18 907 622

On 28 February 2017 was
 - the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.
 - private placement of NOK 77 million against majority shareholder executed.
 - a private placement of NOK 135 million against the banks by contribution of kind (conversion of interest) executed.

Den 28. februar 2017 ble
 - aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.
 - rettet emisjon gjennomført mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million.
 - rettet emisjon gjennomført mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million.

On 22 March 2017 was
 capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Havila Princess on 1 November 2016, and partly conversion of shareholder loan.

Den 22. mars 2017 ble
 kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Havila Princess 1. november 2016, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

On 30 March 2017 was
 the subsequent offering of NOK 30 million executed, and partly conversion of shareholder loan.

Den 30. mars 2017 ble
 reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

Number of shares after the subsequent offering	1 766 555 850	Antall aksjer etter reparasjonsemisjonen	1 766 555 850
Par value per share NOK	0,01	Pålydende verdi pr. aksje NOK	0,01

Overview of the largest shareholders / Oversikt over de største aksjonærene - 2017.

Shareholders/Aksjonærer	Country/Land	Aksjer/Shares	Andel/Interest
HAVILA HOLDING AS	NOR	9 635 444	51,0 %
DNB NOR BANK ASA	NOR	1 203 732	6,4 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	969 754	5,1 %
BOX TOPCO AS	NOR	647 217	3,4 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	635 651	3,4 %
SPAREBANK1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,3 %
NORDNET BANK AB	SWE	171 928	0,9 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	120 136	0,6 %
HESTHOLM	NOR	103 963	0,5 %
GUNVALDSEN	NOR	102 999	0,5 %
PANA HOLDING AS	NOR	100 000	0,5 %
MP PENSJON PK	NOR	92 994	0,5 %
NORDEA BANK AB	DNK	86 031	0,5 %
HÅHEIM	NOR	76 945	0,4 %
NORLAKS HOLDING AS	NOR	52 454	0,3 %
GRUER	NOR	50 000	0,3 %
VESTVIK PRESERVING A/S	NOR	50 000	0,3 %
MSIP EQUITY	UK	49 630	0,3 %
DUNVOLD INVEST AS	NOR	40 000	0,2 %
BAKKELY INVEST A/S	NOR	35 000	0,2 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		14 474 216	76,6 %
OTHER/ØVRIG		4 433 406	23,4 %
Total number of shares/Totalt antall aksjer		18 907 622	100,0 %

10 Pensions

The Company has a pension scheme which includes a total of 262 active seamen. This scheme provides defined future benefits. The benefits depend primarily on the total number of years of service, salary levels at retirement, and the extent of benefits from the National Insurance scheme. These obligations are insured by an insurance company.

10 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 262 aktive sjøfolk. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra Folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap.

		NOK 1000	
		2018	2017
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6 562	7 015
Interest costs of pension obligation	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 611	1 640
Expected return on pension scheme capital	Avkastning på pensjonsmidler	-2 605	-1 908
Amortisation of difference in estimates loss/(gain)	Amortisering av estimatavvik tap/ (gevinst)	0	0
Administration costs	Administrasjonskostnader	647	680
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	876	1 047
Net pension costs	Netto pensjonskostnad	7 092	8 473
Calculated pension obligation per 31/12	Beregnete pensjonsforpliktelse pr. 31.12	-63 752	-68 417
Pension funds (at market value) per 31/12	Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12	68 080	63 676
Non-expended effect of difference in estimates (loss)/gain	Ikke resultatført virkning av estimatavvik (tap) / gevinst	-8 057	2 398
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	610	-669
Under/(over) financed pension obligation	Under/ (over) finansiert pensjonsforpliktelse	-3 118	-3 012
Economic assumptions:	Økonomiske forutsetninger:		
Discount rate	Diskonteringsrente	2,60 %	2,40 %
Expected wage adjustment	Forventet lønnsregulering	2,75 %	2,50 %
Expected adjustment of Nat. Ins. base amount	Forventet G-regulering	2,50 %	2,25 %
Pension adjustment	Regulering av løpende pensjon	0,80 %	0,50 %
Expected return of pension fund	Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,30 %	4,00 %
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Number of active employees	Antall yrkesaktive	262	282
Number of retired persons	Antall pensjonister	62	56

The actuarial assumptions are based on ordinary used assumptions within insurance when it comes to demographic factors.

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

11 Taxes

11 Skatt

		NOK 1000	
		2018	2017
Taxes for the year are divided into:	Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Taxes payable	Betalbar skatt	1	-6 479
Changes in deferred taxes	Endring i utsatt skatt	0	0
Total taxes in the profit and loss accounts	Sum skattekostnad i resultatet	1	-6 479

Calculation of taxable basis for the year:	Beregning av årets skattegrunnlag:		
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-1 438 905	-147 709
Permanent differences *	Permanente forskjeller *	1 444 857	131 324
Changes in temporary differences	Endring i midlertidige forskjeller	151	1 953
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til framføring	-6 103	0
Taxable basis for the year	Årets skattegrunnlag	0	-14 432
Taxes payable in the balance sheet	Betalbar skatt i balansen	0	0

Overview of temporary differences:	Oversikt over midlertidige forskjeller:		
Fixed assets	Anleggsmidler	-1 176	-1 131
Pension obligation	Avsetning for pensjonsforpliktelse	-3 118	-3 012
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til fremføring	-65 568	-71 671
Total	Sum	-69 863	-75 814
Deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet **	Utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse **	-15 370	-17 437

Clarification on why taxes for the year different from 23% (24% in 2017) of profit before tax	Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 23% (24% i 2017) av resultat før skatt:		
Tax of profit before tax 23% in 2018/24% in 2017	Skatt av resultat før skatt 23% i 2018/24% i 2017	-330 948	-35 450
Foreign tax	Utenlandsskatt	1	0
Deferred tax assets not entered into the balance sheet **	Ikke oppført utsatt skattefordel **	-1 369	3 933
Reversed accrued tax liabilities	Tilbakeført avsatt skatteansvar	0	-6 479
Permanent differences 23% in 2018/24% in 2017	Permanente forskjeller 23% i 2018/24% i 2017	332 317	31 518
Calculated taxes	Beregnet skattekostnad	1	-6 479

* Permanent differences consist of:	* Permanente forskjeller består av:		
None tax deductible entertainment expenses and gifts	Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver	50	25
None tax deductible subscription	Ikke fradragsberettiget kontingenter	618	502
None tax deductible write-down of financial assets	Ikke fradragsberettiget nedskrivning av finansielle eiendeler	1 443 666	130 014
Liabilities joint venture company	Forpliktelse felleskontrollert virksomhet	522	783
Total permanent differences	Sum permanente forskjeller	1 444 857	131 324

** Deferred tax assets are not entered into the balance sheet, due to uncertainty related to future use and other uncertainty related to the tax losses carried forward.

** Utsatt skattefordel er ikke oppført i balansen på grunn av usikkerhet til framtidig utnyttelse og andre usikkerheter knyttet til skattemessig framførbart underskudd.

12 Other income / Andre driftsinntekter

		NOK 1000	
		2018	2017
Per area of operations	Pr. virksomhetsområde		
Management fee	Administrasjonshonorar	337 194	363 931
Other operating income	Andre driftsinntekter	1	0
Total	Sum	337 196	363 931

Geographical allocation	Geografisk fordeling		
Norway	Norge	332 448	353 590
Belgium	Belgia	3 285	0
Singapore	Singapore	0	8 809
Iceland	Island	1 572	1 532
Total	Sum	337 304	363 931

13 Payroll expenses / Lønnskostnader

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other personell costs	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og andre personalkostnader	NOK 1000	
		2018	2017
Specification of payroll expenses:	Spesifikasjon av lønnskostnad:		
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	163	163
Director's fee	Styrehonorar	1 055	1 055
Other remuneration	Andre ytelser	100	100
Other personnel costs	Andre personalkostnader	308	441
Total	Sum	1 625	1 759
Average number of shore-based employees	Gjennomsnittlig antall ansatte på land	0	0

Wages of administrative staff including the CEO is paid in Havila Management AS. Otherwise, refer to the Group note 19 Crewing and Payroll expenses.

As of 31/12/18 the Company has no loans to employees.

Lønnen til ansatte i administrasjonen inkludert daglig leder er utbetalt i Havila Management AS. For øvrig henvises det til konsernnote 19 Mannskap og lønnskostnader.

Selskapet har ingen lån til ansatte pr. 31.12.18.

NOK 1000

Specification of crewing expenses:	Spesifikasjon av mannskapskostnad:	NOK 1000	
		2018	2017
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	265 542	276 981
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	29 273	32 594
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning	-47 987	-50 759
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del	8 228	8 592
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad	9 528	9 932
Travel expenses	Reiseutgifter	25 074	24 526
Groceries	Proviant	1 554	210
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner	-7 922	-4 893
Total	Sum	283 291	297 183
Number of employees at the end of period	Antall ansatte ved slutten av perioden	446	429

Remuneration to senior executives:	Ytelser til ledende personer	Managing Director /	Managing Director /
		Administrerende Direktør	Administrerende Direktør
Wages	Lønn	2 074	2 051
Pension contributions	Pensjoninnskudd	165	161
Other remuneration	Annen godtgjørelse	274	239
		Board of Directors / Styret	Board of Directors / Styret
Wages	Lønn	1 055	1 415
Other remuneration	Annen godtgjørelse	100	100

Salaries and remuneration to the Managing Director is charged in Havila Management AS. There are no bonus agreements, profit sharing or similar benefits for the Managing Director.

Lønnen og godtgjørelse til Administrerende Direktør er kostnadsført i Havila Management AS. Det foreligger ingen bonus avtaler, overskuddsdeling og lignende fordeler for Administrerende Direktør.

Auditor's fee	Revisjonshonorar	NOK 1000	
		2018	2017
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 321	514
Other qualified services	Særattestasjoner	129	52
Other service	Andre tjenester	0	510
Tax consultancy	Skatterådgivning	141	238
Total expensed auditors fee excl. value added tax	Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift	1 591	1 314

14 Specification of items in the accounts / Spesifikasjon av poster i regnskapet

		NOK 1000	
Other operating expenses	Andre driftskostnader	2018	2017
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 456	1 414
Leasing expenses and other expenses premises	Leie og andre kostnader lokaler	3 581	3 950
IT expenses	IT kostnader	2 263	2 419
Auditor's, lawyer's and consultant's fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	2 798	5 834
Travel expenses	Reisekostnader	14	1
Administrative costs	Administrasjonskostnader	35 696	36 156
Other expenses	Andre kostnader	4 187	4 958
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	49 996	54 731
Interest income	Renteinntekt		
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	34 670	32 505
Interest income Banks	Renteinntekter bank	93	125
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	25	70
Total other interest income	Sum annen renteinntekt	118	195
Other financial income	Andre Finansinntekter		
Foreign exchange gain	Valutagevinst	539	343
Unrealised foreign exchange gain	Urealisert valutagevinst	3 607	4 102
Other financial income	Andre finansinntekter	0	0
Total other financial income	Sum andre finansinntekter	4 146	4 445
Other financial expenses	Andre finanskostnader		
Write-down of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler	1 443 666	130 014
Interest cost	Rentekostnader		
Interest cost loan	Rentekostnader lån	34 670	41 351
Other interest cost	Andre rentekostnader	3	13
Total other interest costs	Sum andre rentekostnader	34 673	41 365
Other Financial expenses	Andre finanskostnader		
Foreign exchange loss	Valutatap	864	899
Unrealised foreign exchange loss	Urealisert valutatap	159	85
Other financial expenses	Andre finanskostnader	612	12 124
Total other financial expenses	Sum andre finanskostnader	1 634	13 108
Share of result from joint venture companies *	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet *	522	783

* Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in JVs.

* Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50 % andel av underdekning i FKV.

15 Contingent results

Havila Shipping ASA is not aware of any legal disputes of essential meaning for assessment of the company.

16 Environmental conditions

The company is not committed to any environmental conditions beyond what is normal in this business.

The company has complied with the environmental requirements.

17 Close associates

Transactions with close associates.

See note 7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies, note 14 Specification of items in the accounts and Group note 25 Related parties.

Havila Shipping ASA has been involved in various transactions with close associates.

All the transactions are made as a part of the ordinary business and is made on market terms.

The most important transactions are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS

a) Havila Holding AS owns 35,2% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2020, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. There is two lease agreements related to this lease. The first agreement expires 28/02/2023, and the second agreement 06/09/2020. Both agreements are made on market terms.

15 Betinget utfall

Havila Shipping ASA er ikke kjent med juridiske tvisteforhold av vesentlig betydning for bedømmelse av selskapet.

16 Miljøforhold

Selskapet har ikke forpliktet seg til noen miljøtiltak utover det som er vanlig i næringen.

Selskapet har etterlevd miljøkravene.

17 Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående selskaper.

Se note 7 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap, note 14 Spesifikasjon av poster i regnskapet og konsernnote 25 Nærstående parter.

Havila Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper.

Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår.

De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger;

- a) Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leige av lokaler med Havila Holding AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2020, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Det er to leieavtaler knyttet til dette leieforholdet. Den første avtalen utløper 28.02.2023, og den andre utløper 06.09.2020. Begge er gjort på markedsmessige vilkår.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

	NOK 1000					
Overview of transactions/ Oversikt over transaksjoner	Outstanding per 31/12/2018 / Utestående pr. 31.12.2018	Rent/Leie	Lån/Loan	Outstanding per 31/12/2017 / Utestående pr. 31.12.2017	Rent/Leie	Lån/Loan
Havila Holding AS	52 961	2 411	52 955	55 436	2 472	55 436
Havila AS	0	0	0	0	0	0
Siva Sunnmøre AS	0	285	0	0	209	0
Havila Ariel AS	0	49	0	0	283	0

		NOK 1000	
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	2018	2017
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	6 207	1 619
Havila Ships AS	Havila Ships AS	29 137	16 436
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	19 754	8 434
Havila Venus AS	Havila Venus AS	7 442	1 748
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	181	153
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	0	2 176
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	2 847	2 909
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	0	5 565
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	0	289
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	2 126	2 313
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	50	51
Havila Management AS	Havila Management AS	1 063	1 093
Total	Totalt	68 808	42 787

		NOK 1000	
Other current debt group companies	Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	2018	2017
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	20 288	0
Havila Management AS	Havila Management AS	6 486	3 727
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	594	473
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	2 473	2 375
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	19 886	0
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	46 495	0
Total	Totalt	96 222	6 575

		NOK 1000	
Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern	2018	2017
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	363 000	476 895
Havila Ships AS	Havila Ships AS	122 000	655 673
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	434	410
Havila Shipping Pte. LTD	Havila Shipping Pte. LTD	0	1 641
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	0	40 794
Total	Totalt	485 434	1 175 413

Management fees to Havila Management AS	Administrasjonshonorar til Havila Management AS	35 696	39 680
Interest income from group companies	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	34 670	70 381

Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år	2018	2017
Loan to joint venture company Havila Charisma AS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma AS	2000	0

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiary agreement.

Havila Shipping ASA har management avtaler med sine datterselskap.

Management fee income	Administrasjonsinntekter	2018	2017
Havila Ships AS	Havila Ships AS	182 962	239 541
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	23 424	13 155
Havila Venus AS	Havila Venus AS	23 632	13 316
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	120	1 655
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	79 384	72 882
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	240	240
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	21 653	21 610
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	120	0
Total	Totalt	331 535	362 399

18 Financial instruments and market risk

Havila Shipping ASA is the management company for the Havila Shipping Group. The group runs international business activities that are exposed to significant interest and currency risks. The group uses its respective ship-owning companies to enter interest and currency contracts, where cash flows for the ships are the basis for the contracts.

Credit risk

The company has no significant credit risks where management services that are invoiced for its subsidiary companies are concerned. Settlements for such services are billed concurrently.

Floating and fixed interest rate risk

The company has bond loans (see note 6 Receivables and liabilities). The loan interest on these bond loans is floating, associated with NIBOR. An 1% increase in NIBOR will, during the period of one year, lead to an increase in interest expenses of NOK 6,5 million.

Liquidity risk

The company's current liquidity is based on current through-invoicing of company management services, including mark-ups for its respective subsidiaries and external companies. The group's strategy is to have sufficient cash, cash equivalents or opportunity for credit at all times, to be able to finance ongoing operations and own financing of investments.

Currency risk

Havila Shipping ASA are less exposed to current risk.

19 Government grants

		NOK 1000	
		2018	2017
Grants received	Mottatte tilskudd		
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	47 987	50 759
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	2 204	1 424
Total government grants	Sum offentlige tilskudd	50 190	52 183

The government grants are recorded as a reduction in the crew expenses.

18 Finansielle instrumenter og markedsrisiko

Havila Shipping ASA er managementselskap for Havila Shipping konsernet. Konsernet driver internasjonal virksomhet som er utsatt for betydelig renterisiko og valutarisiko. Konsernet inngår sine rente og valutakontrakter i respektive skipseiende selskaper knyttet opp mot kontanstrømmer til fartøyene.

Kreditrisiko

Selskapet har ingen vesentlig kreditrisiko knyttet til fakturerte management tjenester for sine datterselskap. Oppgjør av slike tjenester blir fortløpende avregnet.

Renterisiko

Selskapet har obligasjonslån (se note 6 fordring og gjeld). Lånerente på obligasjonslånene er flytende rente og knyttet opp mot NIBOR. 1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 6,5 million.

Liquiditetsrisiko

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og egenfinansiering av investeringer.

Valutarisiko

Havila Shipping ASA er i mindre grad direkte utsatt for valutarisiko.

19 Offentlig tilskudd

De offentlige tilskuddene blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.

20 Guarantees

Havila Shipping ASA has furnished a parent company guarantee for debt in subsidiaries and tier-sub-sidiaries totaling NOK 3,442 million.

See Group note 13 Loans.

Havila Shipping ASA has furnished a guarantee for the bareboat hire that Havila Ships AS is liable to pay to the Sydvestor Troll AS.

Total liability per 31/12/18 is NOK 153 million.

See note 6 Receivables and liabilities and Group note 21 Assets under financial lease agreement.

21 Going Concern

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

See Group note 4.3 Going concern.

22 Event after the balance sheet date

See Group note 4.3 Going concern and note 13 Borrowings.

20 Garantier

Havila Shipping ASA har stillt morselskapsgaranti for gjeld i datter og datterdatterselskapene på til sammen NOK 3 442 million.

Se konsernnote 13 Lån.

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for bareboat leien som Havila Ships AS plikter å betale til Sydvestor Troll AS.

Samlet forpliktelse pr. 31.12.18 er NOK 153 million.

Se note 6 fordringer og gjeld og konsernnote 21 Eiendeler under finansiell leasing avtale.

21 Fortsatt drift

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

Se konsernnote 4.3 Fortsatt drift.

22 Hendelse etter balansedagen

Se konsernnote 4.3 Fortsatt drift og note 13 Lån.



Til generalforsamlingen i Havila Shipping ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Havila Shipping ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Havila Shipping ASA per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Havila Shipping ASA per 31. desember 2018 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2018. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

Sentrale forhold ved revisjonen

Overholdelse av finansielle lånebetingelser knyttet til likviditet

Overholdelse av finansielle lånebetingelser relatert til minimum fri likviditet var et sentralt forhold i vår revisjon. Vi har fokusert på dette da avtaleverket som ligger til grunn for kravet om fri likviditet er komplekst, og fordi beregningen av overholdelse av kravet både per balansedato og på fremtidige rapporteringstidspunkter er grunnleggende for selskapets evne til å fortsette driften. Virkningen av et eventuelt brudd på det finansielle kravet i restruktureringsavtalen er at kreditorene kan kreve forsert tilbakebetaling av utestående lån. Markedssituasjonen for selskapet er og forventes å være utfordrende i overskuelig fremtid.

Disse forholdene sammen med kompleksiteten og den nødvendige bruken av skjønn øker den iboende risikoen for feil i beregningene.

I restruktureringsavtalen, som er beskrevet i note 13 i konsernregnskapet og styrets årsberetning i avsnittet om fortsatt drift, ble alle finansielle lånebetingelser suspendert frem til 7. november 2020. I denne perioden har konsernet i henhold til restruktureringsavtalen kun et finansielt krav om minimum fri likviditet på NOK 50 millioner. Tallene i konsernets balanse viser at fri likviditet utgjorde NOK 75,6 millioner per balansedatoen.

Konsernet er avhengig av å få på plass en refinansiering eller ny avtale med sine kreditorer innen utløpet av restruktureringsavtalen den 7. november 2020. Dette er nærmere beskrevet i note 13 til konsernregnskapet.

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Vi har innhentet restruktureringsavtalen og relatert avtaleverk som ligger til grunn for forståelse av lånebetingelsene. Fortolkning av restruktureringsavtalen («Global Amendment Agreement» og tilhørende «Amendment Agreements» knyttet til konsernets to obligasjonslån datert 27. februar 2017) var sentralt. Gjennom møter, kommunikasjon og diskusjoner med selskapets ledelse og advokatforbindelser har vi utfordret ledelsens forståelse av avtaleverket. Særlig utfordret vi forståelsen av suspensjonen av lånebetingelsene og virkningene suspensjonen får for selskapets inntjening og hvordan målingen og rapporteringen av overholdelse av avtaleverket skal skje.

Vi innhentet ledelsens beregninger av og rapportering knyttet til overholdelse av finansielle lånebetingelser, likviditetsprognoser for 2019, og compliance sertifikatene per 31. desember 2018 og for perioden frem til og med 31. mars 2019, som viser at konsernet har overholdt kravet om minimum fri likviditet.

Vi vurderte hvordan sentrale forutsetninger var innarbeidet i beregningene mot det underliggende avtaleverket og vår opparbeidede forståelse. Vi benyttet også informasjon vi er blitt gjort kjent med etter balansedagen frem til tidspunkt for avleggelse av denne revisjonsberetningen. For å underbygge vår forståelse av avtaleverket har vi innhentet en uavhengig juridisk uttalelse om sentrale elementer og fortolkninger i restruktureringsavtalen. Uttalelsen bekreftet ledelsens konklusjoner og vår forståelse av avtalen.

Vi kontrollerte beregningene og sammenlignet modellen mot vår opparbeidede forståelse av- og de ulike relevante punktene rammeverket. På stikkprøvebasis kontrollerte vi også tallmaterialet i beregningene ned mot detaljene i det reviderte årsregnskapet. Vi utfordret beregningsmodellen ytterligere gjennom diskusjoner med ledelsen og andre relevante personer i foretaket. Disse kontrollene avdekket ikke avvik av betydning.

Videre vurderte vi morselskapets og konsernets klassifisering av rentebærende gjeld per 31. desember 2018, og at det er gitt hensiktsmessige og forklarende noteopplysninger om finansielle lånebetingelser, låneavtaler og forutsetningen om fortsatt drift i morselskapet og i konsernregnskapet.

(2)



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

Nedskrivningsvurdering av skip

Havila Shipping ASA har en flåte på 17 skip med en samlet balanseført verdi på NOK 3 196,7 millioner per 31. desember 2018, og som utgjorde rundt 90% av konsernets totale eiendeler. Verdsettelse av skip var et sentralt forhold i vår revisjon da denne prosessen er kompleks og krever bruk av skjønn fra ledelsen.

Ledelsen har identifisert nedskrivningsindikatorer for konsernets skip og har følgelig foretatt en nedskrivningstest av skipenes gjenvinnbare beløp per 31. desember 2018. Basert på styrets nedskrivningsvurdering er det foretatt en nedskrivning på NOK 708,7 millioner som har påvirket konsernets resultat negativt i løpet av 2018.

Ledelsen har definert hvert enkelt skip med tilhørende kontrakt som en kontantstrøm-genererende enhet («KGE»). Det er utarbeidet bruksverdier for alle skip i konsernet. Ledelsens bruk av skjønn knytter seg i første rekke til utarbeidelse av estimater for sentrale forutsetninger som fremtidige rater, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og fastsettelse av diskonteringsrente.

Ledelsen har i tillegg til egne beregninger av bruksverdier innhentet megleranslag for alle skipene i konsernet fra en uavhengig og anerkjent skipsmegler per 31. desember 2018. Innhentede megleranslag er primært benyttet for å sammenligne og rimelighetsvurdere ledelsens bruksverdideregninger.

Vi viser til note 4.2 og 6 i konsernregnskapet hvor ledelsens nedskrivningsvurdering er kommentert.

Vi har innhentet ledelsens vurderinger av nedskrivningsindikatorer og bruksverdi-beregninger. Våre revisjonshandlinger omfattet en vurdering av hvorvidt forutsetninger for at det ble gjort en beregningen og beregningsmetoder anvendt av ledelsen var i tråd med kravene i IFRS.

For å vurdere ledelsens estimater av fremtidig ratenivå, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og diskonteringsrente gjorde vi blant annet følgende revisjonshandlinger; vi sammenlignet historisk oppnåelse og ledelsens budsjett og prognoser for kommende år; vi vurderte forutsetningene mot offentlig tilgjengelig informasjon og eksterne markedsrapporter for offshoremarkedet; vi innhentet ledelsens megleranslag for alle skip og sammenlignet taksene mot beregnet bruksverdi. Vi fant at ledelsens forutsetninger var rimelige. En stor andel av skipene er nedskrevet til estimert bruksverdi i løpet av året og modellen vil derfor være sensitiv for endringer i flere av forutsetningene som er benyttet i kontantstrømprognosene. Den krevende markedssituasjonen og det vedvarende prispresset på selskapets tjenester bidrar til betydelig usikkerhet i forutsetningene som er benyttet.

Vi vurderte anvendt diskonteringsrente ved å sammenligne benyttede forutsetninger med relevante interne og eksterne data. Vi fant at diskonteringsrenten var innenfor et akseptabelt intervall.

Vi har også vurdert noteopplysningene i note 4.2 vedrørende nedskrivningsvurdering av skip og fant at disse var hensiktsmessige.



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter

(4)



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Bergen, 29. april 2019
PricewaterhouseCoopers AS

A blue ink signature of Fredrik Gabrielsen, written in a cursive style.

Fredrik Gabrielsen
Statsautorisert revisor



To the General Meeting of Havila Shipping ASA

Independent Auditor's Report

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Havila Shipping ASA, which comprise:

- The financial statements of the parent company Havila Shipping ASA (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2018, the profit and loss accounts and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The consolidated financial statements of Havila Shipping ASA and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2018, the profit and loss account, comprehensive income, equity statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- The financial statements are prepared in accordance with the law and regulations.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2018, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.
- The accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2018, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Key Audit Matter	How our audit addressed the Key Audit Matter
<p><i>Compliance with financial loan covenants related to liquidity</i></p> <p>Compliance with financial covenants related to minimum free liquidity was a key audit matter. We focused on this issue as the system of agreements that form the basis for the free liquidity requirement is complex and because the calculation of the compliance with the requirement both per balance sheet date and on future reporting dates are fundamental for the company's ability to continue operations. The effect of a possible breach of the financial covenant in the restructuring agreement is that creditors can force repayment of outstanding debt. The market situation for the company is challenging and is expected to be so in the near future.</p> <p>These circumstances together with the complexity and the necessary use of judgement increase the inherent risk of miscalculations.</p> <p>In the restructuring agreement, described in note 13 to the consolidated financial statements and the board's annual report in the section related to going concern, all financial covenants were suspended until 7 November 2020. According to the restructuring agreement, in this period the group merely has one financial covenant of free liquidity of NOK 50 million. The figures in the group's balance sheet show that free liquidity was NOK 75.6 million per the balance sheet date.</p> <p>The group is dependent on getting a refinancing or a new agreement with its creditors in place within the expiry of the restructuring agreement 7 November 2020. This is further described in note 13</p>	<p>We have obtained the restructuring agreement and related system of agreements that form the basis for the understanding of the financial covenants. The interpretation of the restructuring agreement («Global Amendment Agreement» and accompanying «Amendment Agreements» related to the group's two bond loans dated 27 February 2017) was a key issue. Through meetings, communication and discussions with the company's management and lawyers we have challenged management's understanding of the system of agreements. In particular, we challenged the understanding of the suspension of the loan covenants and the effect of the suspension on the company's earnings and how the measuring and reporting of the compliance with the system of agreements shall take place.</p> <p>We obtained management's calculations of and reporting related to compliance with financial loan covenants, liquidity prognoses for 2019 and compliance certificates per 31 December 2018 and for the period to and including 31 March 2019, which show that the group has complied with the requirement of minimum free liquidity.</p> <p>We assessed how key assumptions were included in the calculations against the underlying system of agreements and our accumulated understanding. We also made use of information that has come to our knowledge after the balance sheet date and until the time for submitting this audit report. In order to substantiate our understanding of the system of agreements we have obtained an independent legal opinion about key elements and interpretations in the restructuring agreement. The opinion substantiated management's conclusions and our understanding of the agreement.</p> <p>We controlled the calculations and compared the model to our accumulated understanding of the different relevant items in the system of agreements. We also reviewed on a sample basis the figures of the calculations against the details in the audited financial statements. We challenged the calculation model further through</p>

(2)



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA

to the consolidated financial statements.

discussions with management and other relevant persons in the company. These reviews did not reveal any material deviations.

Further, we assessed the parent company's and the group's classification of interest bearing debt per 31 December 2018 and whether sufficient information is disclosed in note related to financial covenants, loan agreements and the going concern assumptions in the parent company and the consolidated financial statements.

Impairment assessment of vessels

Havila Shipping ASA has a fleet of 17 vessels with a total carrying value of NOK 3 196.7 million per 31 December 2018, which represented approx. 90% of the group's total assets. Valuation of vessels was a Key Audit Matter in our audit as this process is complex and requires management to exercise judgement.

Management has identified impairment indicators for the group's vessels and consequently performed an impairment test of the vessels' recoverable amount per 31 December 2018. An impairment of NOK 708.7 million has been made based on the board's impairment assessment, which has affected the group's result negatively in the course of 2018.

Management has defined each individual vessel with related contract as a cash flow generating unit («CGU»). Value in use calculations have been prepared for all vessels in the Group. Management's exercise of judgement primarily relates to the preparation of estimates for key assumptions such as future rates, utilisation, operating expenses, investment and determination of discount rate.

In addition to value in use calculations, management has obtained broker estimates for all the group's vessels from an independent and reputable shipbroker per 31 December 2018. The obtained broker estimates was primarily used to compare and test the reasonableness of management's value in use calculations.

We refer to note 4.2 and 6 in the

We obtained management's calculations of impairment indicators and calculations of value in use. Our audit actions included an assessment of whether assumptions for making a calculation and calculation methods applied by management were in accordance with the IFRS requirements.

In order to assess management's estimates of future rate level, utilisation, operating expenses, investments and discount rate, we performed the following audit actions, among others; we compared historical achievement and management's budget and prognoses for the coming years; we assessed the assumptions against publicly available information and external market reports for the offshore market, we obtained the management's broker estimates for all vessels and compared the valuations against calculated value in use. We found management's assumptions to be reasonable. A considerable part of the vessels has been written down to estimated value in use during the year, and the model will therefore be sensitive to changes in several of the assumptions used in the cash flow prognoses. The challenging market situation and continuous price pressure on the company's services contribute to considerable uncertainty in the assumptions that are used.

We assessed the applied discount rate by comparing applied assumptions to relevant internal and external data. We found the discount rate to be within an acceptable range.

We also assessed the information disclosed in note 4.2 regarding impairment assessment of vessels and found it to be appropriate.



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA

consolidated financial statements
management's impairment assessment is
described.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises information in the annual report, except the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (Management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements of the Company in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements of the Group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements of the Company use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations. The consolidated financial statements of the Group use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

(4)



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's or the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Board of Directors with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the Board of Directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report and in the statements on Corporate Governance and Corporate Social Responsibility concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposed allocation of the result is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Bergen, 29 April 2019
PricewaterhouseCoopers AS


Fredrik Gabrielsen
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

RESPONSIBILITY STATEMENT

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2018 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.


The Board of Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 29 April 2019



Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder




Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder



Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem



Jøgeir Romestrånd
Board member
Styremedlem



Nina Skage
Board member
Styremedlem



Njal Sævik
CEO
Administrerende direktør

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2018 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettvise bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettvise oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Styret i Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 29. april 2019

