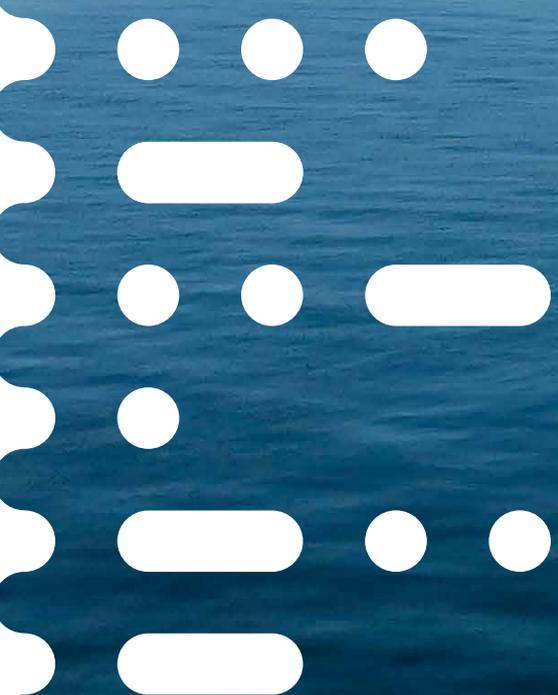


HAVILA SHIPPING ASA

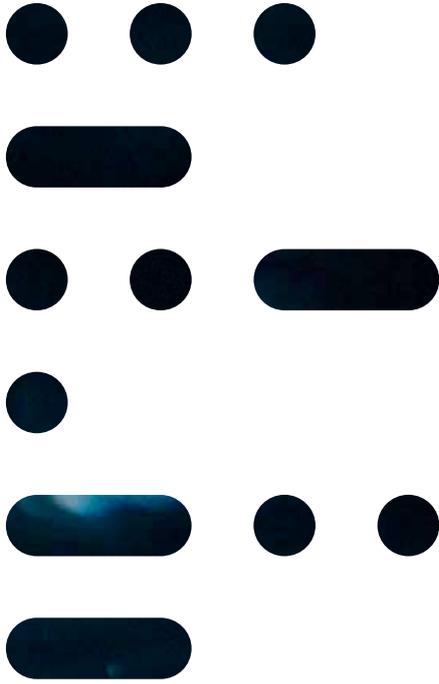
ANNUAL REPORT / ÅRSRAPPORT

2019



CONTENT / INNHOLD

We are Havila Shipping ASA Vi er Havila Shipping ASA	04
Key figures Nøkkeltall	07
Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	08
Articles of association Selskapsvedtekter	13
Health, Environment, Safety and Quality Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet	16
Board of directors report Styrets årsberetning	20
Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse konsern	32
Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern	37
Group notes Noter konsern	40
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



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.

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)

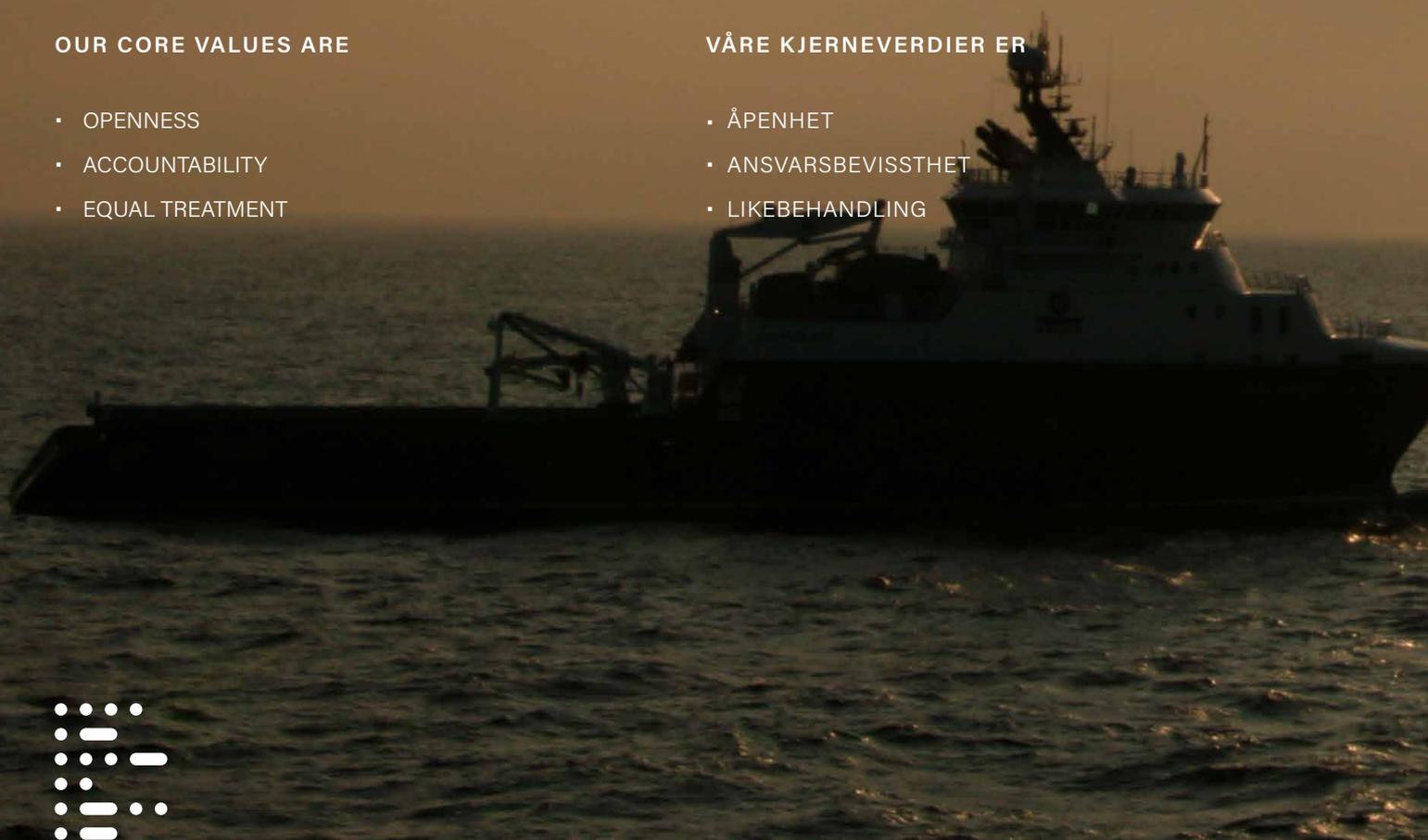
Havila Shipping ASA ble børsnotert i mai 2005. Gjennom sin hovedeier, Havila Holding AS, har selskapet lange tradisjoner og høy kompetanse innenfor maritim virksomhet, og har i mer enn 35 år vært en viktig aktør innenfor offshore supply sektoren.

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING

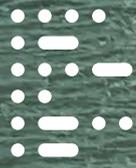






DEEPOCEAN

HAVILA PHOENIX



KEY FIGURES

NØKKELTALL

NOK 1 000

		2019	2018
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	747 102	605 388
Operating result before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	246 309	148 185
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	4 358	-770
EBITDA	EBITDA	250 667	147 415
Profit/(loss) after tax	Resultat etter skatt	-320 597	-1 140 285
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	101 009	85 782
Booked equity	Bokført egenkapital	-1 034 573	-712 544
Total booked assets	Totale bokførte eiendeler	3 473 689	3 532 402
Weighted average of total issued shares *	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer *	23 776 300	21 985 206
1 - Earnings per share *	1 - Resultat pr aksje *	-13,48	-51,87
2 - Booked equity ratio	2 - Bokført egenkapitalandel	-30 %	-20 %
3 - Operating margin before depreciation	3 - Driftsmargin før avskrivning	33 %	24 %
4 - Operating margin after depreciation (EBIT)	4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)	-10 %	-154 %

* 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 SELSKAPSLEDELSE

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 enhver 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 2019.

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 2020, the annual general meeting will be held on 28. May 2020.
- 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 2019.

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 2020 holdes ordinær generalforsamling 28. mai 2020.
- 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 valgkomite 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 2020 contains ten 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 2020 inneholder 10 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 Sætrene (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. Sætrene is a Norwegian citizen and resides in Ulsteinvik, Norway. Mr. Sætrene has been the chairman since May 2017.

Board member - HEGE SÆVIK RABBEN

Hege Sævik Rabben (born 1971) has been working for Havila AS since 2007. 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 Entec Group AS, previous directorship in Spectrum ASA. 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 Partner at Vest Corporate Advisors. She has previously held position as Director Fundraising at the Norwegian School of Economics (NHH) in Bergen, and 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. Ms. 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, Axxis Geo Solutions AS and CCT in Bergen. Ms. Skage is a Norwegian citizen and resides in Bergen, Norway. 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 prokura.

§ 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.





HAVILA JUPITER

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).

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).

AREA	KPI	Responsible	Measuring method	Base line 2018	Base line 2019
QUALITY	Off hire due to technical matters.	Technical Manager	(Off hire days / operation days) x 100	0.13	1.1
	Non Conformances towards crew qualifications.	Crewing Manager	Number of NC	0	0
	Customer Feedback Score	HSEQ Manager	Average score from feedbacks	3.51	3.3
	Number of observations in customer related inspections.	HSEQ Manager	Observations / Inspections	4.75	13.5
ENVIRONMENTAL	Reduce effluent of Nox, CO2 and Sox.	Technical Manager	Fuel cons. (m3) / Vessel in op. / 365 days	5.764	6.118
	Reduction of chemicals	Technical Manager	(1000xlitres) / Man hrs.	19	20.32
	Reduce the usage of paper at Havila Shipping ASA office.	Group Account Manager	Kg / Employee	6.2	4.3
HEALTH&SAFETY	Zero Lost Time Injuries	HSEQ Manager	Company LTIF	0.91	0.39
	Recordable Injuries free Operations	HSEQ Manager	% TRCF free Ops. completed	97.74	99.22%
	Increase the number of Near Accident reports.	HSEQ Manager	Average reports per vessel	19.2	18.9
	Top Management Visits	HSEQ Manager	% Visits of Fleet	N/A	NA

Absence

In 2019, the company had 1 injury which resulted in absence. We had 1 restricted work case and 0 medical treatment case. The table below shows the development and reduction of injuries from 2013 to the end of 2019.

Period/Periode	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Absence due to injury / Fraværsskader	2	4	3	2	0	2	1
LTIF*	0,64	1,30	0,95	0,86	0,00	0,91	0,39
TRCF**	1,92	3,56	1,89	1,72	0,52	2,26	0,78

* 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 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.

Fravær

I 2019 hadde rederiet totalt 1 personskade som resulterte i fravær. Vi hadde 1 tilrettelagt arbeidssak og 0 medisinsk behandlingssaker. Tabellen under viser utviklingen fra 2013 til utgangen av 2019.

*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.

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 5.20 % in 2019.

Deviation Reporting

In 2019 we had 3737 HSEQ reports which 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 2019 the project for near accidents reports received from the vessels were continued, a vessel specific KPI was set to help with this goal. The reports increased from 317 in 2018 to 377 in 2019 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 and 2019 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.

In 2019 there has been a reduction of 370 tons CO2 by the use of shore power in port.

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 5,2 % i 2019.

Avviksrapportering

I 2019 ble det behandlet 3737 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 2019 ble det videreført 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 317 rapporter i 2018 til 377 rapporter i 2019, 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 jevnlige 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 og 2019 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.

I 2019 har man redusert utslippet med over 370 tonn ved bruk av landstrøm i havn.

Fuel Monitoring Systems

In 2019 fuel monitoring systems were installed 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.

Drivstoff overvåkningssystemer

I 2019 ble det installere drivstoff overvåkings systemer på ni fartøy for ytterligere å hjelpe mannskapet til å operere fartøyet så optimalt som mulig under de gitte forhold.

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



ANNUAL REPORT

The Group, Havila Shipping ASA, achieved an operating income before depreciation of NOK 246 million for 2019, compared with NOK 148 million in 2018. Total income was NOK 747 million in 2019 which was an increase of NOK 142 million on the previous year. In 2019, no write-down of vessel values was made, compared to write-down of NOK 709 million in 2018. The profit before tax was NOK -321 million for 2019, compared with NOK -1,139 million for 2018.

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 2019, including a leased vessel and five vessels under management agreement.

Expected future income from firm contracts amounted to NOK 1.3 billion at the end of 2019, and including options NOK 2.9 billion. The contract coverage for 2020 and 2021 are 49% and 13%, respectively, which includes firm contracts entered into in 2020.

As announced in a stock exchange announcement on April 7, 2020, the company has agreed with lenders a restructuring of the Group's debt, subject to approval by formal bodies. The Board of Directors resolved on the same day that the company will execute the agreements and it was called to bondholders' meetings and extraordinary general meetings. The bondholders have approved the terms in meetings on April 27, 2020. The extraordinary general meeting considered the relevant decisions in accordance with the board's proposal in a meeting on April 28, 2020. The plan is to restructure during May 2020. The agreement period is effective for five years from 02.01.2020 and runs until 31.12.2024. Each lender has the opportunity to extend the maturity by one year to 31.12.2025. The agreements require new liquidity. In a market where capital access is limited, an agreement has been entered into with Havila Holding AS for a convertible liquidity loan of NOK 100 million. The loan can or shall be converted to shares in order to maintain the relative shareholding in the company. The restructuring agreements will contribute to accumulating and maintaining a liquidity position of NOK 175 million throughout the duration of the agreement.

At 01.01.2020 outstanding debt was NOK 4,222 million, which for each vessel will be split into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche. The sizing of the interest-bearing tranche is based on the expected debt service capacity of each vessel during the restructuring period. Debt higher than the expected interest-bearing tranche will be non-interest-bearing. The total amount of interest-bearing debt will be NOK 3,103 million as of 02.01.2020 and the non-interest-bearing tranche will be NOK 1,119 million.

The company can make necessary vessel investments as part of its ordinary course of business. The company can also make investments to comply with requirements of applicable law or classification society and in order to comply with requirements of an employment contract.

Payment of interest and instalments will, for each vessel, be limited by the respective vessel profit and will be paid quarterly. If a vessel's income is insufficient to serve the interest-bearing tranche, the calculated interest and missing instalment will be transferred to the non-interest-bearing tranche. Vessel profit above accrued interest will serve the interest-bearing tranche

ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et driftsresultat før avskrivning på NOK 246 million i 2019, mot NOK 148 million i 2018. Totale inntekter var NOK 747 million i 2019 som er NOK 142 million over fjoråret. Det er ikke foretatt nedskrivninger av skipsverdier i 2019, mot nedskrivninger på NOK 709 million i 2018. Resultat før skatt var på NOK -321 million for 2019, mot NOK -1 139 million i 2018.

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 2019 inkludert ett innleid fartøy og fem fartøy under management avtale.

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter utgjorde NOK 1,3 milliard ved utgangen av 2019, og inkludert opsjoner NOK 2,9 milliard. Kontraksdekningen for 2020 og 2021 er henholdsvis 49% og 13% som inkluderer faste kontrakter inngått i 2020.

Selskapet har, som meddelt i børsmelding 7. april 2020, kommet til enighet med långivere om ny restrukturering av konsernets gjeld, betinget av godkjenning i formelle organer. Styret vedtok samme dag at selskapet skal gjennomføre avtalene og det ble innkalt til obligasjonseiermøter og ekstraordinær generalforsamling. Obligasjonseierne har godkjent betingelsene i møter 27. april 2020. Ekstraordinær generalforsamling behandlet fattet aktuelle beslutninger i overensstemmelse med styrets forslag i møte 28. april 2020. Etter planen skal restruktureringen gjennomføres i løpet av mai 2020. Avtaleperioden er for fem år effektiv fra 02.01.2020 og løper fram til 31.12.2024. Den enkelte långiver har mulighet til å forlenge løpetiden med ett år til 31.12.2025. Avtalen forutsetter likviditetstilførsel. I et marked hvor kapitaltilgangen er begrenset, er det inngått avtale med Havila Holding AS om konvertibelt likviditetslån på NOK 100 million. Lånet kan eller skal konverteres til aksjer for å opprettholde eierposisjon i selskapet i forbindelse med långiveres konverteringsrett. Restruktureringsavtalen er utformet med tanke på å opparbeide og opprettholde en likviditetsbeholdning på NOK 175 million gjennom avtaleperioden.

Selskapets gjeld utgjorde per 01.01.2020 NOK 4,222 million og deles i en rentebærende transje og en ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Rentebærende transje er for det enkelte fartøy beregnet med utgangspunkt i kalkulert inntjening i avtaleperioden. Gjeld utover rentebærende transje defineres som ikke rentebærende. Samlet utgjør rentebærende transje NOK 3,103 million per 02.01.2020 og ikke rentebærende transje utgjør NOK 1,119 million.

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

Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyets inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøy. Dersom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å betjene rentebærende transje, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et fartøys inntjening utover påløpte renter betjener rentebærende

according to a predefined payment profile. Any surplus cash beyond this will be swept by the non-interest-bearing tranche for the respective vessel.

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

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

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

Simultaneously with the lenders conversion of non-performing- tranche, Havila Holding has the right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to shares to maintain its shareholding in the company.

To safeguard the company's liquidity position, each vessel's positive cash flow after payment of interest will support the liquidity with a 10% cash contribution withheld before payment of any quarterly instalment. Cash contribution will be payable only for periods where the company's liquidity position is below NOK 175 million.

The company shall during the restructuring period, on a consolidated basis, have no less than NOK 50 million in free and available cash. There shall be no other financial covenants.

Shareholders will be diluted following the lenders right to convert non-interest-bearing debt to 47% of the shares and Havila Holding's right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to maintain their ownership of 50,96%. Shareholder dilution will be limited of lenders right to have upward adjustment of interest-bearing tranche transferred from non-interest bearing tranche based on vessel performance.

The restructuring agreement give the company the opportunity to implement a repair issue after the expiry of the restructuring period. If one or more lenders use their option to extend the restructuring period with one year, a repair issue will be postponed by one year. A repair issue will be sized based on the actual dilution that will be the effect of the agreement.

The restructuring agreements contain regulations where the company guarantees operational expenses for each vessel for a period of six months and lay-up costs for a period of eighteen months. For vessels with insufficient income to cover operating expenses and that have no firm contract, the lender can if certain criteria are fulfilled, assume ownership of such vessels at a value of the remaining interest-bearing debt. One option for the lender is to offer financing of the vessel's operational and/or lay-up costs for a period. Such financing, will at the end of the restructuring period, be converted to equity. Such conversion will not increase the lenders combined ownership after conversion of non-interest-bearing debt to equity.

According to IFRS the substantially changed terms shall be accounted for as

transje i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transje.

Rentebærende transje nedreguleres for hvert fartøy kvartalsvis i henhold til nedbetalingsprofil på 12 år (ett fartøy har 11 års profil). For flåten samlet innebærer det en reduksjon i rentebærende gjeld på ca NOK 65 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer uavhengig av fartøyets inntjening.

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

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

Havila Holding har, samtidig med at långiverne konverterer ikke rentebærende transje til aksjer, både rett og plikt til å konvertere hele eller deler av det konvertible likviditetslånet til aksjer for å opprettholde eierandelen i selskapet.

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

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

Aksjonærer vil bli utvannet som følge av långivernes rett til å konvertere ikke rentebærende transje til 47% av aksjene i selskapet kombinert med Havila Holding's rett til å konvertere hele eller deler av likviditetslånet for å opprettholde sitt eierskap i selskapet på 50,96%. Eksisterende aksjonærers utvanning vil bli begrenset av långivernes rett til overføring fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje basert på inntjeningstest.

Avtalen inneholder en rett for selskapet til å gjennomføre reparasjonsemisjon etter utløpet av avtaleperioden. Dersom en eller flere långivere forlenger avtaleperioden med ett år, vil eventuell reparasjonsemisjon bli utsatt tilsvarende. Størrelsen på en framtidig reparasjonsemisjon vil fastsettes med utgangspunkt i en vurdering av utvanningseffekten som følger av avtalen.

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

I henhold til IFRS behandles restruktureringsavtalen ved å trekke ut verdien

an extinguishment of original financial liability and the recognition of new financial liability. The net present value of the calculated cash flow throughout the period of agreement, is calculated separately for each vessels interest bearing tranche and non-interest bearing tranche. It is also made an assessment of the value of the lenders right to convert the remaining amount of the non-interest bearing tranche to shares.

The company shall remain listed at Oslo Stock Exchange throughout the restructuring period. This obligation shall extend to the shares as well as to the Bonds.

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.

Coronavirus (Covid-19)

The current situation with the corona virus has been declared by the World Health Organization (WHO) as a pandemic, and the authorities have launched a number of measures in the fight against this virus. The company has taken the necessary measures to limit the spread of the virus for onshore employees and for employees and clients on board vessels. The company follows requirements and advice from the authorities and from the Institute of Public Health.

The effects of the measures initiated by the authorities are still uncertain. Restrictions imposed by the authorities around the world can have an effect on crew changes, planned periodical maintenance and classification work and delivery of goods and services on board the vessels, which in turn can have an indirect effect on the execution of the vessels' contracts. Essentially, the crew changes have been carried out according to plan so far, with the exception of extended crew turnover on board some of the vessels operating or living in countries where the lockdown has been introduced. The Norwegian Maritime Directorate has approved a general exemption for the crew change requirement, and a general extension of 6 months for the crew's personal certificate, which expires before September 1, 2020. The company has postponed planned periodical maintenance and classification work for some of the vessels. The Norwegian Maritime Directorate has approved a general extension of 3 months of all certificates, on the vessels registered in NIS and NOR, which expire before June 12, 2020. The classification society grants a 3-month extension of certificate on vessels with other flags.

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 33 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 460 in total. The Group's activities are primarily organized through the 100% ship-owning companies, Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Harmony AS, 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.

av nåværende gjeld og innarbeide verdien av gjeld etter ny avtale. Nåverdi av beregnet kontantstrøm i avtaleperioden er kalkulert adskilt for rentebærende transje og ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Det er også anslått en verdi av retten til å konvertere gjenværende utestående ikke rentebærende transje til aksjer etter utløpet av avtaleperioden.

Selskapet skal opprettholde børsnotering av selskapets aksjer og obligasjonslån gjennom avtaleperioden på fem år og eventuelt forlenget periode på ett år.

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

Koronavirus (Covid-19)

Den foreliggende situasjonen med koronaviruset er erklært av Verdenshelseorganisasjon (WHO) som en pandemi, og myndighetene har satt i gang en rekke tiltak i kampen mot dette viruset. Selskapet har satt i verk nødvendige tiltak for å begrense spredning av viruset for ansatte på land og for ansatte og klienter om bord i fartøyene. Selskapet følger krav og råd fra myndighetene og fra Folkehelseinstituttet.

Effektene av tiltakene som er satt i gang av myndighetene er fortsatt usikre. Restriksjoner gitt av myndighetene omkring i verden kan få effekt på mannskapsskifter, planlagte verkstedopphold og levering av varer og tjenester om bord i fartøyene, som igjen kan ha indirekte effekt på utførelsen av fartøyenes kontrakter. I hovedsak er mannskapsskiftene gjennomført etter planen så langt, bortsett fra avtale om utvidet turnus for mannskap om bord i noen av fartøyene som opererer eller bor i land hvor det er innført nedstengning. Sjøfartsdirektoratet har vedtatt et generelt unntak for kravet om mannskapsskifter, og en generell forlengelse på 6 måneder for mannskapenes personlige sertifikat som utgår før 1. september 2020. Selskapet har utsatt planlagte verkstedopphold for noen av fartøyene. Sjøfartsdirektoratet har vedtatt en generell forlengelse på 3 måneder av alle sertifikater, på fartøyene registrert i NIS og NOR, som utgår før 12. juni 2020. Klasseselskapet gir forlengelse på 3 måneder av sertifikat på fartøy med andre flagg.

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 33 ansatte som står for drift av flåten og ledelse av selskapet. Antall ansatte ved utgangen av året for konsernet var totalt omtrent 460 på sjø og land. Virksomheten er organisert gjennom de 100 % skipseiende selskapene Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Harmony AS, 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 %.

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, three anchor handling vessels were laid-up. These vessels have been laid-up the whole year.

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

The company has agreed with lenders regarding the restructuring of the group's debt, and has been approved by formal bodies. The restructuring plan is scheduled for completion in May 2020. The restructuring agreements are for a period of five years and expire 31/12/2024, with the possibility for lenders to extend the agreement by one year for the individual vessels. An agreement has been made with Havila Holding AS for the supply of liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan.

Total debt amounted to NOK 4.2 billion at the beginning of 2020, with NOK 3.1 billion becoming interest-bearing and NOK 1.1 billion not being interest-bearing. Interest-bearing debt is reduced by approximately NOK 260 million per year, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing.

The Group's equity per 31/12/2019 was negative with NOK 1.03 billion. Preliminary calculations of the implementation of the restructuring agreements show a positive effect on the Group's profit and equity and will be incorporated in the accounts for the second quarter of 2020. The company's equity will be affected by the development in the period leading up to the implementation of the restructuring agreements.

The corona virus and significant fall in oil prices after the turn of the year have led to significant market weaknesses and are expected to negatively affect the activity in the oil industry both offshore and onshore. However, it is too early to estimate the total potential financial impact these events could have for the Group.

These events have also resulted in a significant weakening of the NOK against USD, EUR and GBP. The immediate effect of the depreciation of the NOK against other currencies is the increase in the value of debt nominated in USD. As of December 31, 2019, approximately 19% of the Group's

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 tre ankerhåndteringsfartøy i opplag, og har vært i opplag hele året.

Eierstyring og selskapsledelse

Havila Shipping ASA har vedtatte virksomhetsstyringsprinsipper som påvirker samspillet 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

Selskapet har kommet til enighet med långivere om restrukturering av konsernets gjeld, og er godkjent i formelle organer. Etter planen skal restruktureringen gjennomføres i løpet av mai 2020. Restruktureringsavtalene er for en periode på fem år og utløper 31.12.2024, med muligheter for långivere til å forlenge avtalen med ett år for de enkelte fartøyene. Det er gjort avtale med Havila Holding AS om tilførsel av likviditet på NOK 100 millioner gjennom et konvertibelt likviditetslån.

Samlet gjeld utgjorde NOK 4,2 milliarder ved inngangen til 2020, hvor NOK 3,1 milliarder blir rentebærende og NOK 1,1 milliarder blir ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 260 millioner per år uavhengig av gjeldsbetjeningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy baseres på fartøyets inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden, blir manglende betaling av renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende.

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2019 var negativ med NOK 1,03 milliarder. Foreløpig beregning av implementering av restrukturingsavtalene viser positiv effekt på resultat og egenkapital for konsernet og vil bli innarbeidet i regnskapet for andre kvartal 2020. Selskapets egenkapital vil påvirkes av utviklingen i perioden fram til implementering av restrukturingsavtalene.

Koronaviruset og betydelig fall i oljeprisene etter årsskiftet har medført vesentlige svekkelser i markedet, og forventes å påvirke aktiviteten i oljeindustrien både offshore og på land negativt. Det er imidlertid for tidlig å estimere den totale potensielle økonomiske effekten disse hendelsene kan ha for konsernet.

Disse hendelsene har også resultert i vesentlig svekkelse av NOK mot USD, EUR og GBP. Den umiddelbare effekten av svekkelse av NOK mot andre valutaer, er økningen i verdien av gjeld nominert i USD. Pr. 31.12.2019 var omtrent 19% av konsernets rentebærende gjeld USD lån. 30% svekkelse av

interest-bearing debt was USD loans. A 30% depreciation of the NOK value against the USD will have a negative impact on the Group's profit and equity of approximately NOK 240 million.

The Group's revenues from operating vessels are in NOK, USD, EUR and GBP. The relative share of income in foreign currency will vary, but is estimated to be between 60% and 80% of operating income. Depreciation of NOK against foreign currency will increase the relative share of income from foreign currency, and the income nominated in NOK as the accounting currency. If the depreciation of the Norwegian krone should last for a long period, it will have a positive effect on the group's operating income. Operating expenses are partly also in NOK, USD, EUR and GBP, but with less impact than the income at today's level of expenditure compared to the income. As a result of keeping all other elements unchanged, a weakening of the Norwegian krone against other currencies will have a positive effect on operating profit.

The Central Bank of Norway (Norges Bank) reduced the interest policy rate twice in March 2020 by a total of 1.5 percentage points to 0.25 per cent. A 1 percentage point lower reference rate will have a positive impact on the Group's interest costs by approximately NOK 29 million for 2020.

The restructuring agreements stipulate that the Group's free cash portfolio at any time shall amount to a minimum of NOK 50 million. The group had per. 31.12.2019 free liquidity of NOK 96 million. With the addition of NOK 100 million in convertible liquidity loan and based on the mechanism of the restructuring agreements, the Group's liquidity budget indicates that this assumption will not be breached in the next 12-month period. However, this requires that customers pay.

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

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 2020, 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 2019 the company's fleet consumed a total of 38,408 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.

Continuous focus on the environment and solutions that limit or improve any emissions of exhaust gases and other substances remain the company's core business. Such measures may be catalysts for propulsion machinery, hybrid machine configurations, optimal hull designs, waste incinerators and environmentally friendly chemicals. The Group has invested in equipment on the vessels to reduce fuel consumption and thus reduce air emissions. Two vessels have installed battery packages in order to operate more efficiently and environmentally friendly, as most operations can

NOK verdi mot USD vil ha negative innvirkning på konsernets resultat og egenkapital på omtrent NOK 240 million.

Konsernets inntekter fra drift av fartøy er i NOK, USD, EUR og GBP. Den relative delen av inntekten i utenlandsk valuta vil variere, men anslås å være mellom 60% og 80% av driftsinntekten. Svekkelse av NOK mot utenlandske valuta vil øke den relative delen av inntekten fra utenlandsk valuta, og inntekten nominert i NOK som regnskapsmessig valuta. Hvis svekkelsen av norske kroner skulle vare i en lang periode, vil det ha en positiv effekt på konsernets driftsinntekter. Driftsutgiftene er delvis også i NOK, USD, EUR og GBP, men med mindre innvirkning enn inntekten på dagens utgiftsnivå sammenlignet med inntekten. Som et resultat av at alle andre elementer holdes uendret, vil en svekkelse av norske kroner mot andre valutaer ha en positiv effekt på driftsresultatet.

Norges Bank har redusert styringsrenten to ganger i mars 2020 med totalt 1,5 prosentpoeng til 0,25 prosent. En 1 prosentpoeng lavere referanserente vil ha en positiv innvirkning på konsernets rentekostnader med omtrent NOK 29 millioner kroner for 2020.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 31.12.2019 fri likviditet på NOK 96 millioner. Med tilførsel av NOK 100 millioner i konvertibelt likviditetslån og basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets likviditetsbudsjett at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at kundene betaler.

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

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 2020 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 2019 forbrakte rederiets flåte totalt 38.408 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. Konsernet har investert i utstyr på fartøyene for å redusere drivstoffbruket og dermed redusere luftutslippene. To fartøy har installert batteripakker for å kunne operere mer effektivt og miljøvennlig, da de fleste operasjoner kan utføres med en motor i stedet for to så lenge

be performed with one engine instead of two as long as the weather and operation allow. Three vessels have installed onshore power systems, and can stop all engines when they are at ports that have shore power systems. The vessels will have 0 emissions to air as long as the vessel is connected to shore power, and the comfort of people working on the vessel with reduced noise and vibration is significantly increased. In 2019, emissions have been reduced by over 370 tons when using onshore electricity.

In 2019, fuel monitoring systems were installed on nine vessels to further assist the crew in operating the vessel as optimally as possible under the given conditions. Data collected is used to analyze operating and hull conditions with the purpose of reducing emissions from the vessels. Measures in the office include the purchase of renewable energy produced by 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 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 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 environment-friendly ships which maintain a high standard.

Absence due to illness in the company was 5.2% in 2019. The corresponding figure for 2018 was 6.9%. Short-term and long-term absence due to illness was 0.2% and 5.0% respectively in 2019. The sickness absence is reduced by 1.7% point compared with 2018. The company has had 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 2019 the company had one injury which resulted in shorter periods of absence, compared with two injuries in 2018. The accident in 2019 have been investigated, and measures have been implemented to avoid similar incidents in the future.

været og driften tillater det. Tre fartøy har installert landstrømsystemer, og kan stoppe alle motorene når de er ved havner som har landstrømanlegg for fartøy. 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. I 2019 har man redusert utslippet med over 370 tonn ved bruk av land-strøm i havn.

I 2019 ble det installert drivstoff overvåkingssystemer på ni fartøy for ytterligere å hjelpe mannskapet til å operere fartøyet så optimalt som mulig under de gitte forhold. Data som blir samlet inn, brukes til å analysere drift- og skrogforhold med formålet å redusere utslipp fra fartøyene. 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 hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. Ytterligere informasjon om ytelse 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 5,2% i 2019. Tilsvarende tall for 2018 var 6,9%. Korttids- og langtidsykefraværet utgjør henholdsvis 0,2% og 5,0% i 2019. Sykefraværet er redusert med 1,7% poeng sammenlignet med 2018. Selskapet har hatt 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 2019 hadde rederiet en skade som resulterte i fravær mot to skader i 2018. Arbeidsuhellet i 2019 er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå liknende tilfeller i framtiden.

Equal opportunities and discrimination

At the end of 2019 the company had 7 women employed on board our vessels, which is a decrease of 2 compared to 2018. 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 2019 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

Expected future income from firm contracts amounted to NOK 1.3 billion at the end of 2019, and including options NOK 2.9 billion. The contract coverage for 2020 and 2021 are 49% and 13%, respectively, which includes firm contracts entered into in 2020.

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

First the Group entered into a contract with Equinor for the PSV vessel Havila Clipper for a firm period of 4 months with options, and later a contract for a firm period of 8 months plus 4 two-monthly options. The vessel will be firm to Equinor until November 2020.

The PSV vessel Havila Fortune has been on contract with Axxis Geo Solution AS in 2019, and is extended to June 2020. The charterer has further two option periods of 3 months each.

The PSV vessel Havila Aurora has been on contract with Axxis Geo Solution AS since May 2019. The firm period is extended to June 2020, and the charterer has further two option periods of three months each.

Total E&P Denmark has extended the contract for the PSV vessel Havila Herøy with nine months to the beginning of September 2020. The charterer has further 3 option periods of one month each.

After year-end, the Group has entered into a contract with a UK oil company for the PSV vessel Havila Crusader. The firm period is for two wells estimated to one year, with option for 7 wells estimated for more than two year.

The Group has also secured contract work for Havila Jupiter in the North Sea for a firm period of 70 days with optional periods of up to 35 days.

In 2019 two of the company's AHTS vessels traded the spot market. The utilization for these two vessels were nearly on the same level as 2018, and the average day rate on hire was substantial higher than last year. Utilization of the fleet (time charter) for 2019 where vessels in lay-up are excluded was 85%, an increase of 3%points compared with 2018.

Future challenges

The market for offshore vessels improved through 2019 and the prospects for continued improvement were present at the start of 2020. As a result of the dramatic fall in oil prices and the challenges the world faces after the outbreak of the Covid-19 pandemic, the market outlook has changed significantly. The oil companies have announced a reduction in the level of activity with immediate and increasing effect. Demand for offshore vessels is thus

Likestilling

Rederiet hadde ved utgangen av 2019 7 kvinner ansatt på våre fartøyer, hvilket er en nedgang på 2 i forhold til samme tidspunkt i fjor. Selskapet rekrutterer sjøfolk fra mange nasjoner og diskriminering unngås ved at utdannelse og kvalifikasjoner er avgjørende kriterier. Av de 33 ansatte ved hovedkontoret var det ved utgangen av 2019 15 kvinner og 18 menn.

Styret i Havila Shipping ASA er sammensett 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 utgjorde NOK 1,3 milliard ved utgangen av 2019, og inkludert opsjoner NOK 2,9 milliard. Kontraksdekningen for 2020 og 2021 er henholdsvis 49% og 13% som inkluderer faste kontrakter inngått i 2020.

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

Konsernet inngikk først en kontrakt med Equinor for PSV fartøyet Havila Clipper for en fast periode på 4 måneder med opsjoner, og senere en kontrakt på 8 måneder fast pluss 4 to-måneders opsjoner. Fartøyet er på fast kontrakt med Equinor til november 2020.

PSV fartøyet Havila Fortune har vært på kontrakt med Axxis Geo Solution AS hele 2019, og er forlenget videre til juni 2020. Befrakter har ytterligere to 3-månedlige opsjoner.

PSV fartøyet Havila Aurora har vært på kontrakt med Axxis Geo Solution AS siden mai 2019. Den faste kontrakten er forlenget til juni 2020, og befrakter har ytterligere to 3-månedlige opsjoner.

Total E&P Danmark forlenget kontrakten for PSV fartøyet Havila Herøy med ni måneder til begynnelsen av september 2020. Befrakter har ytterligere 3 opsjonsperioder hver på en måned.

Etter årsskiftet har konsernet inngått kontrakt med britisk oljeselskap for PSV fartøyet Havila Crusader. Kontrakten er for to brønner fast estimert til ett år, med opsjon for 7 brønner estimert til over to år.

Konsernet har også sikret kontraktsarbeid for Havila Jupiter i Nordsjøen for en fast periode på 70 dager med opsjoner for inntil 35 dager.

I 2019 opererte to av selskapets ankerhåndteringsfartøy i spotmarkedet. Utnyttelsen for disse to fartøyene var omtrent på samme nivå som fjoråret, mens gjennomsnittlig dagrate på kontrakt var vesentlig høyere enn fjoråret. Utnyttelsen av flåten (tidscerteparti) for 2019 hvor fartøy i opplag er ekskludert var på 85 %, en økning på 3% poeng i forhold til 2018.

Framtidsutsikter

Markedet for offshorefartøy bedret seg gjennom 2019 og utsiktene til fortsatt bedring var til stede ved inngangen til 2020. Som følge av dramatisk fall i oljepris og utfordringer verden står overfor etter utbruddet av Covid-19 pandemien er markedsutsiktene endret betydelig. Oljeselskapene har varslet reduksjon i aktivitetsnivået med umiddelbar og tiltagende effekt. Etterspørselen etter offshorefartøy er dermed redusert. Den reduserte etterspørselen vil medføre

reduced. The reduced demand will result in lower utilization of the fleet, more vessels in circulation and reduced earnings for vessels in operation.

There is considerable uncertainty about how long the decline due to reduced oil demand will persist. The uncertainty is also largely related to the duration of the Covid-19 pandemic, which has led to reduced activity worldwide.

The company assumes that it will take time before the activity in the oil companies will increase again, but that the activity will gradually increase to a level that was previously assumed.

Reduced oil prices and other factors have weakened the value of the Norwegian krone relative to other currencies. Immediately, weaker Norwegian kroner leads to unrealized losses related to vessel financing in foreign currency. However, a low krone exchange rate will help the company's revenues from contracts in foreign currency increase. If a weak krone exchange rate persists, the exchange rates will to some extent compensate for loss of income due to a fall in demand.

Money market rates, which control the company's interest costs, have fallen by more than one percentage point since 31.12.19. The prospects of further declines and persistently low interest rates are reinforced. This will cause financing costs to be lower than previously expected.

The company now assumes challenging market and weakened earnings through 2020 and 2021, with expectation of improvement from 2022.

FINANCIAL PERFORMANCE 2019

The Group

Total earnings and gains in 2019 amounted to NOK 747 million compared to NOK 605 million in 2018. Operating expenses for the year came to NOK 501 million compared to NOK 457 million in 2018. The increase in operating expenses are mainly as a consequence of an accrual of NOK 31 million for covering of loss risk related to trade receivables.

The operating profit before depreciation finished at NOK 246 million in 2019 compared to NOK 148 million in 2018. Depreciation in 2019 amounted to NOK 323 million compared to NOK 370 million in 2018. No write-down of vessel-values was made in 2019, against write-down of NOK 709 million in 2018.

Net financial items in 2019 came to NOK -240 million in comparison to NOK -200 million in 2018.

The restructuring expenses amounted to NOK 13 million for 2019, whereof NOK 11 million are classified as financial expenses and NOK 2 million as operating expenses. There are no restructuring expenses in the financial statements for 2018.

The result for the joint venture company Havila Charisma AS in 2019 and 2018 was NOK -4 million and NOK -7 million, respectively. The result for the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore, which is liquidated, was a loss of NOK 1 million in 2018.

The profit before tax ended at NOK -321 million for 2019, compared to NOK -1,139 million for 2018. In 2019 the profit before tax is increased with NOK 818 million mainly as a consequence of better results from operation and write-down of vessel values of NOK 709 million in 2018.

lavere utnyttelse av flåte, flere fartøy i opplag og redusert inntjening for fartøy i drift.

Det er stor usikkerhet knyttet til hvor lenge nedturen som følge av redusert etterspørsel etter olje vil vedvare. Usikkerheten knytter seg også i stor grad til varigheten av Covid-19 pandemien, som har medført redusert aktivitet verden over.

Selskapet legger til grunn at det vil ta tid før aktiviteten i oljeselskapene igjen øker, men at aktiviteten etter hvert vil øke til et nivå som tidligere ble lagt til grunn.

Redusert oljepris og andre forhold har svekket verdien på norske kroner i forhold til andre valutaer. Umiddelbart medfører svakere norske kroner et urealisert tap knyttet til fartøyfinansiering i fremmed valuta. Imidlertid vil lav kronekurs bidra til at selskapets inntekter fra kontrakter i fremmed valuta øke. Dersom svak kronekurs vedvarer, vil valutakursene i noen grad kompensere for inntektsbortfall som følge av etterspørselssvikt.

Pengemarkedsrentene, som er styrende for selskapets rentekostnader, har falt med over ett prosentpoeng siden 31.12.19. Utsiktene til ytterligere fall og vedvarende lave renter er forsterket. Det vil medføre at finansieringskostnadene blir lavere enn tidligere forventet.

Selskapet legger til nå grunn utfordrende marked og svekket inntjening gjennom 2020 og 2021, med forventning om bedring fra 2022.

ØKONOMISKE RESULTATER 2019

Konsernet

Totale inntekter og gevinster ble NOK 747 million for 2019 mot NOK 605 million i 2018. Driftskostnadene for året ble NOK 501 million sammenlignet med NOK 457 million for 2018. Økningen i driftskostnadene er i hovedsak som følge av en avsetning på NOK 31 million til dekning av risiko for tap på kundefordringer.

Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 246 million i 2019 mot NOK 148 million i 2018. Avskrivninger for 2019 utgjør NOK 323 million mot NOK 370 million i 2018. Det er ikke foretatt nedskrivninger av skipsverdier i 2019 mot nedskrivninger på NOK 709 million i 2018.

Netto finansposter utgjorde i 2019 NOK -240 million sammenlignet med NOK -200 million i 2018.

Restruktureringskostnader utgjorde NOK 13 million i 2019, hvor NOK 11 million er klassifisert som finanskostnad og NOK 2 million som driftskostnad. Det var ikke belastet restruktureringskostnader i regnskapet for 2018.

Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Havila Charisma AS var i 2019 og 2018 på henholdsvis NOK -4 million og NOK -7 million. Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore, som er avvirket, var NOK -1 million i 2018.

Resultat før skatt endte på NOK -321 million for 2019, sammenlignet med NOK -1 139 million for 2018. I 2019 ble resultat før skatt forbedret med NOK 818 million hovedsakelig som følge av bedret resultat fra driften samt nedskrivning av fartøy i 2018 på 709 million.

Calculated tax for 2019 amounted to TNOK -300 compared with NOK 1 million in 2018.

Total profit for 2019 amounted to NOK 322 million compared with NOK -1,136 million in 2018.

The parent company

Total income was NOK 364 million in 2019, against NOK 337 million in 2018. The operating expenses for the year were NOK 363 million, an increase of NOK 28 million compared with 2018. The operating result before depreciation finished at TNOK 987 in 2019 compared with TNOK 1,944 in 2018. Net financial items in 2019 were NOK -895 million, compared with NOK -1,440 million in 2018. Write-down of shares in subsidiaries and intercompany receivables amounted to NOK 276 million in 2019, compared with NOK 1,442 million in 2018. In 2019 an accrual for guarantee liability amounted to NOK 617 million. The profit before tax ended at NOK -894 million for 2019, compared to NOK -1,439 million for 2018. The increase in profit before tax in 2019 of NOK 545 million compared with 2018 was primarily due to substantial higher write-down of shares in subsidiaries and intercompany receivables in 2018.

ASSETS, LIABILITIES AND LIQUIDITY

The Group

The book value of vessels as per 31/12/2019 was NOK 2,958 million against NOK 3,197 million as per 31/12/2018. No write-down of vessel values was made in 2019. In 2018, write-down of vessel values of NOK 709 million was made. The development in the oil price gives no indication of reduced value of the fleet. The market development gives no indication of fall in market value of the fleet. For some vessels the market development and changed expectations of future income indicates reduced vessel value, but increased vessel value for other parts of the fleet. External vessel valuations together with the fact that the vessels are one year older indicates 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 based on expected improvement for some segments compared to 2019, but still challenging in other parts of the market. 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. Estimated value in use is sensitive for changes in the rate of return, day rates and utilisation.

Book equity as per 31/12/2019 was NOK -1,035 million, against equity of NOK -713 million per 31/12/2018. Book equity per share was NOK -43.51 as per 31/12/2019 against NOK -29.97 as per 31/12/2018.

Interest-bearing debt as per 31/12/2019 amounted to NOK 4,200 million, which includes bond loans of NOK 664 million. The bond loans of NOK 167 million and NOK 498 million are secured loans connected to the respective financing of Havila Clipper and Havila Subsea. In 2019 the Group paid ordinary instalments on long term debt of NOK 2 million, compared to NOK 58 million in 2018. Of the total debt, 18.2% is in USD and the remainder is in NOK.

The Group's liquid assets totaled NOK 101 million as per 31/12/2019 compared with NOK 86 million as per 31/12/2018. Net cash flow from operations for 2019 was NOK 95 million against NOK -35 million for 2018. Cash flow from investment activities was NOK -56 million for 2019 compared with NOK -49 million for 2018 and is related to received bareboat hire on financial receivables, sale of vessels and planned shipyard work for the vessels in connection with periodic maintenance. Payment of ordinary instalments, re-

Beregnet skatt utgjorde for 2019 TNOK -300 mot NOK 1 million i 2018.

Totalresultat for året endte på NOK 322 million for 2019 mot NOK -1 136 million for 2018.

Morselskapet

Totalt inntekter ble NOK 364 million for 2019, mot NOK 337 million i 2018. Driftskostnadene for året ble NOK 363 mill, en økning på NOK 28 million sammenlignet med fjoråret. Driftsresultatet før avskrivning endte på TNOK 987 i 2019 mot TNOK 1 944 i 2018. Netto finansposter utgjorde NOK -895 million i 2019, mot NOK -1 440 million i 2018. Nedskrivning av aksjer i datterselskap og interne fordringer utgjorde NOK 276 million i 2019 mot NOK 1 442 million i 2018. I 2019 utgjorde avsetning til garantiansvar NOK 617 million. Resultat før skatt endte på NOK -894 million for 2019, sammenlignet med NOK -1 439 million for 2018. Forbedring i resultat før skatt i 2019 på NOK 545 million i forhold til 2018 var blant annet på grunn av vesentlig høyere nedskrivning av aksjer i datterselskap og interne fordringer i 2018.

EIENDELER, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernet

Bokførte verdier av fartøy var pr. 31.12.2019 NOK 2 958 million mot NOK 3 197 million pr. 31.12.2018. Det er ikke foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2019. I 2018 ble det foretatt nedskrivning av skipsverdier med NOK 709 million. Utviklingen i oljepris gjennom 2019 ga ikke indikasjon på fall i verdien av selskapets fartøy. Markedsutviklingen ga heller ikke konkret indikasjon på verdifall for flåten samlet sett, men indikasjon om verdifall for enkelte av fartøyene og verdiøkning for andre fartøy. Eksterne verdurderinger og at fartøyene har blitt ett år eldre indikerer fall i verdi. Det er foretatt bruksverdieregninger 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 er det antatt noe bedring i enkelte segmenter i forhold til 2019, men utfordrende i andre deler av markedet. 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. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2019 var negativ med NOK 1 035 million, mot negativ egenkapital på NOK 713 million pr. 31.12.18. Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK -43,51 pr. 31.12.2019 mot NOK -29,97 pr. 31.12.2018.

Rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.2019 NOK 4 200 million som inkluderer obligasjonslån på NOK 664 million. Obligasjonslånene på NOK 167 million og NOK 498 million er sikrede lån knyttet til finansieringen av henholdsvis Havila Clipper og Havila Subsea. I 2019 betalte konsernet ordinære avdrag med NOK 2 million mot NOK 58 million i 2018. Av gjelden er 18,2 % i amerikanske dollar og resterende i norske kroner.

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 101 million pr. 31.12.2019, mot NOK 86 million pr. 31.12.2018. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2019 var NOK 95 million, mot NOK -35 million i 2018. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -56 million for 2019 mot NOK -49 million for 2018, og er relatert til mottatt bareboat leie på finansiell fordring, salg av fartøy samt planlagte verkstedopphold for fartøyene i forbindelse med periodisk vedlikehold. Betaling av avdrag, nedbetaling av lån og nedbetaling

payment of loan and repayment of lease obligation constituted a net change from financing activities in 2019 of NOK -23 million against NOK -79 million in 2018.

The parent company

Fixed assets as per 31/12/2019 totaled NOK 387 million compared with NOK 504 million as per 31/12/2018 and primarily consist of investments in and loans to subsidiaries. The parent company's liquid assets amounted to NOK 26 million as per 31/12/2019 compared with NOK 12 million as per 31/12/2018.

Book equity as per 31/12/2019 was NOK -1,129 million against NOK -235 million as per 31/12/2018. Per 31/12/2019 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 1,609 million as per 31/12/2019 compared with total liabilities of NOK 841 million as per 31/12/2018.

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 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.

av leieforpliktelse utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -23 million i 2019, mot NOK -79 million i 2018.

Morselskapet

Anleggsmidler pr. 31.12.2019 utgjorde NOK 387 million mot NOK 504 million pr. 31.12.2018, og består i hovedsak av investering i og lån til datterselskap. Morselskapets likvide midler utgjorde NOK 26 million pr. 31.12.2019, mot NOK 12 million pr. 31.12.2018.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2019 utgjorde NOK -1 129 million mot NOK -235 million pr. 31.12.2018. Aksjekapitalen var pr. 31.12.19 NOK 23.776.300, fordelt på 23.776.300 aksjer, hver pålydende NOK 1.

Total gjeld utgjorde NOK 1 609 million pr. 31.12.2019 mot NOK 841 million pr. 31.12.2018.

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 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 pantekret 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. Etter gjennomføringen av restruktureringsavtalen er

Following the implementation of the restructuring agreement, 100% of the Group's interest-bearing debt is floating interest rate based on NIBOR and LIBOR as the reference rate. The management continually assesses the interest risk and the effect this may have on the Group's results.

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. The development in the liquidity was essential in the opening of the negotiation with the lenders in 2019. 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 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. The company is also involved in a project directed by NHO where several major leading Norwegian companies participate. The project "Green electric value chain" focuses on the green shift and how Norway will position itself technologically and commercially to contribute to the emission reductions IMO has set for 2050, in addition to Norway and Norwegian business being a significant player in this. In addition, the company is part of a project directed by DNV where the focus is digitalisation where the goal is to develop and apply new technology that can reduce the cost of operating offshore vessels.

100% av konsernets rentebærende gjeld flytende rente basert på NIBOR og LIBOR som referanserente. Ledelsen vurderer renterisikoen og virkningen på konsernets resultater løpende.

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. Likviditetsutviklingen var sentral når selskapet innledet forhandlinger med långiverne i 2019. 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 leverandøravtalene, som regulerer at barnearbeid 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 fartøyene opererer og forplikter å følge lover i de områder virksomheten utføres.

Selskapet følger den internasjonale arbeidsorganisasjonen's 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. Selskapet er også med på et prosjekt i regi av NHO hvor flere større ledende norske bedrifter deltar. Prosjektet «Grønn elektrisk verdikjede» fokuserer på det grønne skiftet og hvordan Norge skal posisjonere seg både teknologisk og kommersielt for å bidra til at utslippsreduksjonene IMO har satt for 2050 i tillegg til at Norge og norsk næringsliv blir en betydelig aktør innenfor dette. I tillegg er selskapet med på et prosjekt i regi av DNV der fokuset er digitalisering hvor målet er å utvikle og ta i bruk ny teknologi som kan redusere kostnadene ved å operere offshore fartøy.

In 2019 the company supported different social activities and projects in the local communities.

The company works actively to improve the external environment. For more information about external environment, reference is made to the separate section.

Selskapet støttet i 2019 ulike sosiale aktiviteter og tiltak i lokalsamfunnet.

Selskapet arbeider aktivt for forbedring av det ytre miljø. 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	NOK 1 000 Parent company/Morselskap
Uncovered loss	Udekket tap	- 894 210
Total allocated	Totalt disponert	- 894 210

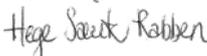
The Board of Directors proposes to the general meeting on 28 May 2020 that no dividend be distributed to shareholders.

Styret foreslår for generalforsamlingen 28. mai 2020 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.

Fosnavåg, 30 April 2020
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA


Jostein Sætrene
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jogeir Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skagø
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	note	NOK 1000	
			IFRS 2019	IFRS 2018
Operating income	Driftsinntekter			
Freight income	Fraktinntekter	5, 21	708 347	568 622
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	22	2 822	3 678
Other income	Andre inntekter	17	35 933	33 088
Total income	Sum driftsinntekter		747 102	605 388
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	19	-305 550	-280 063
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	18	-99 982	-91 404
Hire expenses	Leiekostnader	21	-12 140	-31 854
Other operating expenses	Andre driftskostnader	18	-83 122	-53 883
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-500 793	-457 203
Operating income before depreciation and impairment charge	Driftsresultat før avskrivning og nedskrivning		246 309	148 185
Depreciation	Avskrivninger	6	-323 455	-370 485
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	0	-708 700
Operating result	Driftsresultat		-77 145	-931 000
Financial items	Finansposter			
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs		0	2 695
Financial income	Finansinntekter	20	9 167	19 871
Financial expenses	Finanskostnader	20	-249 230	-223 043
Net financial items	Netto finansposter		-240 064	-200 476
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	-3 689	-7 707
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		-320 898	-1 139 183
Taxes	Skattekostnad	15	300	-1 102
Profit / (Loss)	Resultat		-320 598	-1 140 285
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Controlling interest	Eier av morforetaket		-320 598	-1 140 285
Total	Sum		-320 598	-1 140 285
Earnings per share	Resultat pr. aksje	23	-13,48	-51,87
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	23	-13,48	-51,87

GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT	NOK 1000	
		IFRS 2019	IFRS 2 018
Profit / (Loss)	Resultat	-320 598	-1140 285
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat	-1 620	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	190	-6 626
Total comprehensive income / (loss)	Totalresultat	-322 029	-1 135 681
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:		
Controlling interest	Eier av morforetaket	-322 029	-1 135 681
Total	Sum	-322 029	-1 135 681

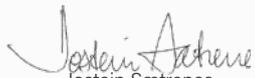
GROUP BALANCE SHEET / BALANSE KONERN

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
			IFRS	IFRS
ASSETS	EIENDELER	note	31/12/19	31/12/18
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	2 958 110	3 196 700
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	6	1 752	1 914
Right - of - use assets	Bruksrett eiendeler	21	8 142	0
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 968 004	3 198 614
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	19 115	22 805
Shares	Aksjer	8	0	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	21	106 676	0
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10	7 012	7 300
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		132 804	30 105
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 100 808	3 228 719
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	26	17 166	19 112
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	10	254 706	198 425
Derivatives	Derivater	9	0	364
Bank deposit	Bankinnskudd	11	101 009	85 782
Total current assets	Sum omløpsmidler		372 881	303 683
Total assets	Sum eiendeler		3 473 689	3 532 402

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
			IFRS	IFRS
EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	note	31/12/19	31/12/18
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		15 025	15 025
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		37 930	37 930
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap		-2 045 008	-1 722 979
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-2 045 008	-1 722 979
Total equity	Sum egenkapital		-1 034 573	-712 544
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelseser			
Deferred tax	Utsatt skatt	15	24 442	30 380
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	16	0	0
Other liabilities	Andre forpliktelseser		871	1 853
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelseser		25 313	32 233
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	13	0	4 079 309
Lease liabilities	Leieforpliktelseser	13,14,21	95 207	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		95 207	4 079 309
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		120 521	4 111 542
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		67 112	50 054
Tax payable	Betalbar skatt	15	5 749	7 460
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	13	4 222 093	0
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelseser	12,17,21	92 788	49 500
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		4 387 742	107 014
Total liabilities	Sum gjeld		4 508 262	4 218 556
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 473 689	3 506 012

Fosnavåg, 30 April 2020

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


 Jostein Sætre
 Chairman of the Board of Directors
 Styrets leder


 Helge Aarseth
 Deputy Chairman
 Styrets nestleder


 Hege Sævik Rabben
 Board member
 Styremedlem


 Jøgeir Romestrand
 Board member
 Styremedlem


 Nina Skage
 Board member
 Styremedlem


 Njal Sævik
 CEO
 Administrerende direktør

GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

EQUITY STATEMENT		EGENKAPITALOPPSTILLING								NOK 1000
2019		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	Aksjekapital 1)	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimat avvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	Total
Equity per 01/01/19	Egenkapital pr 01.01.19		23 776	933 704	37 930	15 025	-1 734 852	11 818	55	-712 544
Profit / (Loss)	Resultat		0	0	0	0	-320 598	0	0	-320 598
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap							-1 620		-1 620
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat		0	0	0	0	0	0	190	190
Total comprehensive income	Totalresultat		0	0	0	0	-320 598	-1 620	190	-322 029
Equity per 31/12/19	Egenkapital pr. 31.12.19		23 776	933 704	37 930	15 025	-2 055 450	10 198	245	-1 034 573
1) Share capital			1) Aksjekapital						23 776 300	
Par value per share NOK			Pålydende verdi pr. aksje NOK						1,00	

		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	Aksjekapital 1)	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	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	-1 140 285	0	0	-1 140 285
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	-1 140 285	11 230	-6 626	-1 135 681
Transactions with owners:	Transaksjoner med eiere:									
Exercise of warrants NCV I	Utvøelse 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	-1 734 852	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 CASH FLOW STATEMENT - KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

		Note	NOK 1000	
			2019	2018
Cash flows from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-320 898	-1 139 183
Depreciation	Avskrivninger	6	323 455	370 485
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning		0	708 700
Net financial expenses	Netto finanskostnader	20	240 064	200 476
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	7	3 689	7 707
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater		-49 994	78 521
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		15 994	-68 414
Cash flows from operating activity	Kontantstrømmer fra driften		212 309	158 292
Paid interests	Betalte renter	20	-111 769	-185 158
Paid taxes	Betalte skatter	15	-7 456	-9 638
Received Interests	Mottatt renter		1 959	1 268
Net cash flows from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften		95 044	-35 237
Cash flows from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer	6	-81 594	-70 025
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	21	25 846	0
Sale of vessels	Salg av fartøy	6	0	21 305
Net cash flows from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-55 747	-48 719
Cash flows from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån		0	0
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon majoritets aksjonær		0	0
Repayment of borrowings	Nedbetaling av lån		-1 966	-79 278
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	21	-20 572	0
Net cash flows from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		-22 539	-79 278
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		16 758	-163 234
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse		85 782	249 236
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-1 531	-220
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt		101 009	85 782



GROUP NOTES

NOTER KONSERN

NOTE			PAGE/SIDE
1	Group information	Konserninformasjon	40
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipp	40-48
3	Financial risk management	Finansiell risikostyring	49-55
4	Significant accounting estimates	Viktige regnskapsestimat	56-58
5	Segment information	Segmentinformasjon	59-62
6	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	63
7	Investement in Joint venture/Subsidiaries	Investering i felleskontrollert virksomhet/datterselskap	64-65
8	Financial instruments by category	Finansielle instrumenter etter kategori	66
9	Derivatives	Derivater	67
10	Account receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	68
11	Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter	68
12	Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	68
13	Loans	Lån	69-71
14	Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	71
15	Taxes	Skattekostnad	72-73
16	Pensions	Pensjoner	74-76
17	Other income	Andre driftsinntekter	77
18	Specification of operating expenses	Spesifikasjon av driftskostnader	77
19	Crewing and Payroll expenses	Mannskap og lønnskostnader	78
20	Financial income and -expenses	Finansinntekter og -kostnader	78
21	Leases	Leieavtaler	79-83
22	Net foreign currency gains/loss-result	Netto valutagevinster/tap-resultatført	85
23	Earing per share	Resultat pr. aksje	85
24	Dividend per share and repayment to the shareholders	Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer	85
25	Related parties	Nærstående parter	86-88
26	Stocks and inventory	Bunkers og annet lager	90
27	Government grants	Offentlig tilskudd	90
28	Events after the balance sheet date	Hendelser etter balansedagen	90-91

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

ACCOUNTS FOR 2019 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 2020.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Basis of preparation

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2019 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 16 Leases

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

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

REGNSKAPET FOR 2019 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 2020.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2019 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 16 Leieavtaler

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

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

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

The Group has made the following accounting policy choices:

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

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

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

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

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

See note 21 Leases where the accounting effect of the implementation are presented.

Changes in standards and interpretations effective from the fiscal year 2019, but considered to have no effect for the Group:

- Amendment to IFRS 9 - Prepayment Features with negative Compensation.
- Amendments to IAS 28 - Long-term Interests in Associates and Joint Ventures.
- Annual improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle.
- Amendment to IAS 19 - Plan Amendment, Curtailment or Settlement.
- IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments.

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

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

Konsernet har valgt følgende regnskapsprinsipper:

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

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

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

Konsernet har flere leieavtaler som berøres av den nye standarden:

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

Se note 21 Leieavtaler hvor regnskapsmessige effekter av implementeringen er presentert.

Endringer i standarder og fortolkninger som har trått i kraft med effekt for regnskapsåret 2019, men vurdert å ikke ha noen effekt for konsernet::

- Endring i IFRS 9 - Mulighet til førtidig tilbakebetaling med negativ kompensasjon.
- Endring i IAS 28 - Langsiktige interesser i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet - endring IAS 28.
- Årlige forbedringer av IFRS-standarder for perioden 2015-2017.
- Endring i IAS 19 - Endring, avkorting eller oppgjør av pensjonsordningen.
- IFRIC 23 - Usikkerhet omkring behandling av inntektsskatt.

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

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

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.

Exchange rates at the balance sheet date

Applied exchange rates vs NOK at balance sheet date:

	2019	2018
GBP	11,5936	11,0672
USD	8,7803	8,6885
EURO	9,8638	9,9385

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.

2.2 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

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.

Valutakurser på balansedato

Anvendte valutakurser vs NOK på balansedato:

	2019	2018
GBP	11,5936	11,0672
USD	8,7803	8,6885
EURO	9,8638	9,9385

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.

Under the terms of the restructuring agreement, 12 out of 17 vessels that did not pass the earnings test during the six-month period ended February 28, 2019 were categorized as "Non-Performing Vessels". The lender could, under given criteria, declare ownership of the vessels or initiate a sales process. No lenders have declared ownership of any vessel, and Havila Shipping has had the right of control and has been fully exposed to variability in return for all vessels throughout the year. It is the Company's opinion that the vessels meet the requirements for consolidation in accordance with the criteria in IFRS 10.

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.

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 nominal 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

I henhold til bestemmelser i restruktureringsavtalen ble 12 av 17 skip som ikke besto inntjeningstesten i seks månedersperioden avsluttet 28. februar 2019 kategorisert som "Non-Performing Vessels". Långiver kunne under gitte kriterier erklære eierskap til skipene eller initiere salgsprosess. Ingen långivere har erklært eierskap til noe fartøy, og Havila Shipping har hatt styringsrett og vært fullt ut eksponert for variabilitet i avkastningen for alle skipene gjennom året. Det er selskapets vurdering at skipene tilfredsstiller kravene til konsolidering i henhold til kriteriene i IFRS 10.

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 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 kontraktsperioden, slik at det har mindre betydning om serviceelementet skilles ut og regnskapsføres særskilt.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler bokføres til anskaffelseskost, med fradrag for av- og

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 new ones over a defined expected useful life of 15 years. In determining estimated residual value, discretion is exercised. Discretion is also exercised when the estimated normal useful life is set at 15 years. Estimated useful life of 15 years indicates that the Group wants to operate a newer fleet rather than an older fleet. Estimated useful life is reassessed annually at the same time as reassessment of residual values used. For vessels which at the time of annual assessment are older than previously estimated useful life less 5 years, the estimated useful life is normally increased by 5 years. If a vessel is older than its estimated useful life less 3 years, the expected useful life should always be increased, normally by 5 years. Specific conditions or plans for vessels or groups of vessels may override this, including the vessel's contractual conditions, including any option periods. The value in use calculations have an indirect effect on depreciation to the extent that they result in vessel write-downs by reducing the depreciation basis while reducing residual value as a result of the methodology.

An annual assessment of residual values is carried out. When determining residual values, it is assumed for the different vessel groups that vessels with "modern" design have higher residual value than old design. Furthermore, it is believed that larger vessels built and equipped to operate in the North Sea have a higher residual value than smaller vessels with a more restricted operating area. Regardless of the assumed operating area, larger vessels are rated at higher residual value, as overcapacity allows the largest vessels to be commissioned before the smaller ones. Except for one vessel for sale, the estimated useful life of 15 years is retained for all, including those vessels with shorter remaining useful life than 5 years. Residual value is set at 60% for vessels delivered in 2008 or later. Vessels that are set below 60% are either built before 2008 or other conditions where size or capacity deviate from what is now considered a market standard. These are set to 50% value. Some vessels are expected to have weaker value development that was felt by specific conditions related to the vessel, deviations in age, capacity, market expectations. The value for these is set to 40%. Vessels that have been decided to be available for sale through the restructuring are valued at their estimated sales value in the short term. The percentages are used as a method to arrive at residual values. It is the residual values that the method has resulted in that are decided as the basis for the depreciation.

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

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 – gjennvinnbart 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 en definert forventet brukstid på 15 år. 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 nyere flåte heller enn eldre flåte. Antatt brukstid revurderes årlig samtidig med revurdering av benyttede restverdier. For fartøy som på tidspunkt for årlig vurdering er eldre enn tidligere antatte brukstid fratrukket 5 år skal antatt brukstid normalt økes med 5 år. Dersom et fartøy er eldre enn antatt brukstid fratrukket 3 år, så skal forventet brukstid alltid økes, normalt med 5 år. Konkrete forhold eller planer for fartøy eller fartøygrupper kan overstyre dette, herunder fartøyets kontraktsforhold inklusiv eventuelle opsjonsperioder. Bruksverdberegningene har indirekte virkning på avskrivningene i den grad de resulterer i nedskrivning av fartøy ved at avskrivningsgrunnlaget reduseres samtidig som restverdi reduseres som følge av metodikken.

Det foretas en årlig vurdering av restverdier. Ved fastsettelse av restverdier er det for de ulike fartøygruppene antatt at fartøy med «moderne» design har høyere restverdi enn gammelt design. Videre er det antatt at større fartøy bygget og utrustet for å opereres i Nordsjøen har en høyere restverdi enn mindre fartøyer med et mer begrenset operasjonsområde. Uavhengig av antatt operasjonsområde er større fartøyer vurdert til høyere restverdi ettersom overkapasitet gjør at de største fartøyene får oppdrag før de mindre. Bortsett fra ett fartøy for salg er antatt brukstid på 15 år beholdt for alle, også de fartøy med kortere gjenværende brukstid enn 5 år. Restverdi er satt til 60 % for fartøy levert i 2008 eller senere. Fartøy som er satt lavere enn 60 % er enten bygget før 2008 eller andre forhold hvor størrelse eller kapasitet avviker fra det som anses som markedsstandard nå. Disse er satt til 50% verdi. Noen fartøy er forventet å ha svakere verdiutvikling som følge av spesifikke forhold knyttet til fartøyet, avvik i alder, kapasitet, markedsforventninger. Verdien for disse er satt til 40 %. Fartøy som gjennom restruktureringen er besluttet tilgjengelige for salg er vurdert til antatt salgsverdi på kort sikt. Prosentsatsene er benyttet som metode for å komme fram til restverdier. Det er restverdiene som metoden har resultert i som er besluttet som grunnlag for avskrivningene.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Ships under construction are depreciated only when the asset is used. The Group has an ongoing program for maintenance and classification of machinery, equipment and hulls. Docking expenses are capitalized and depreciated over the period until the next periodic maintenance / docking, normally every 30 months. Expenditures are capitalized in the balance sheet under vessels and are included in note 6 tangible fixed assets. When delivering new buildings, a portion of the cost price is recognized in the balance sheet as periodic maintenance.

Investment in battery solutions is amortized over an estimated useful life of 10 years, provided that the vessel's remaining lifetime is assumed to be at least correspondingly long.

Investments made to fulfill specific requirements in contracts with customers are amortized on a straight-line basis over the term of the contract.

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 31/12/19 calculation of value in use is used in the impairment testing for all the 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.

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.

Skip under bygging avskrives først når før anleggsmiddelet blir tatt i bruk. Konsernet 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.

Investering i batteriløsninger avskrives over en antatt levetid på 10 år forutsatt at fartøyets gjenværende levetid antas å være minst tilsvarende lang.

Investeringer foretatt for å oppfylle spesifikke krav i kontrakter med kunder, avskrives lineært over kontraktstiden.

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. Meglernes 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. 31.12.19 lagt til grunn bruksverdberegning ved vurdering av nedskrivning for fartøy.

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

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

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 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.

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

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 forfalltid 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, risikoen 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.

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

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 22% (22 % in 2020).

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 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 2019.

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.

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 (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Rederibeskattede selskap blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skatlegges løpende med 22 % (22 % i 2020).

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 forsikringselskaper 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 å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med foretaksobligasjonsrente (OMF). Basert på input fra marked, aktuar og konsernets oppfatning benyttes OMF rente i 2019.

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 tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig.

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). The TC contracts contains both a lease component that is regulated by IFRS 16 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. For leased vessels which are leased out to customers, the rental component is capitalized in accordance with IFRS 16. 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.

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.

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). TC-kontraktene inneholder både en leiekomponent som reguleres av IFRS 16 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. For innleide fartøy som leies ut til kunde er leiekomponenten balanseført etter IFRS 16 reglene. 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, smørølje og urea.

Se note 26 bunkers og annet lager.

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.

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.

2019

NOK 1000

The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/19	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.19	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets	Eiendeler				
Trade receivables	Kundefordringer	0	0	254 706	254 706
Trading derivatives	Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	0	0	7 012	7 012
Total assets	Sum eiendeler	0	0	261 718	261 718
Liabilities	Forpliktelser				
Loans *	Lån *	0	0	2 958 110	2 958 110
Total liabilities	Sum forpliktelser	0	0	2 958 110	2 958 110

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

2019

* 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 February 2019 (price 64,25). 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 31/12/2019 was for the bond loans NOK 664 million and for the bank debt NOK 3,536 million.

2019

* Konsernet har to utestående obligasjonslån. Siste handel i HAVI04 var i juni 2018 (kurs 49,25), mens siste handel i HAVI07 var i februar 2019 (kurs 64,25). 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 pantesikret gjeld. Konsernet anser derfor balseført verdi av skipene som beste estimat på virkelig verdi av gjelden.

Samlet bokført verdi pr. 31.12.19 var for obligasjonslånene NOK 664 million og for bankgjelden NOK 3 536 million.

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.

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 31/12/2019 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 31/12/19 a total of 3 AHTS vessels in lay-up.

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.

Changes in the value of the Norwegian kroner compared with the other currencies

2018

* Konsernnet 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. Konsernnet 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.

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. Konsernnet 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.

Konsernnet har fartøy i spotmarkedet som er utsatt for ratesvinging. Pr. 31.12.2019 var det 5 fartøy i spotmarkedet. Det forventes at antall fartøy som opereres i spotmarkedet i Nordsjøen vil variere over tid. Konsernnet har pr. 31.12.19 totalt 3 AHTS fartøy i opplag.

Valuta

Konsernnet 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.

Endringer i verdien av norske kroner målt mot disse valutaene gir endringer i

GROUP NOTES / NOTER

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 2019:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	4 930	705	1 270
Receivables	Fordringer	11 647	1 346	832
Derivatives	Derivater	0	0	0
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 300	-40	-521
Long-term loans	Langsiktige lån	-90 656	0	0
Total	Sum	-75 379	2 010	1 581
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,78	11,59	9,86
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-66 185	2 331	1 560

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

Balance sheet items	Balanseposter	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	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-73 142	3 155	2 247

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.

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 resultatsensitivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansestørrelser i 2019:

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

Ved egenkapitalsensitivitet 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, and a provision for losses on receivables has been made. 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. Rentesikring 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, og det er foretatt tapsavsetning for usikre fordringer. 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.

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.

2019

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	2021	2022	Total
		< 3mnd	3 mnd-lår			
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	0	4 200 074	0	0	4 200 074
Loan interest (2)	Lån rente (2)	13 637	188 968	0	0	202 605
Trade payable	Leverandørgjeld	67 112	0	0	0	67 112
Tax payable	Betalbar skatt	2 844	2 905	0	0	5 749
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld*	53 116	40 914	0	0	94 030
Total	Sum	136 709	4 432 862	0	0	4 569 571

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

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.

According to the existing restructuring agreement, 12 vessels failed in the performance test ended on 28th February 2019. For these vessels, no installments are paid. The principal amount is due in november 2020.

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.

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

See note 2.8.4 Borrowings and note 13 Loans.

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.

Etter gjeldende restruktureringsavtale var det 12 fartøy som ikke oppfylte inntjeningsforventningene ved utløpet av måleperioden 28. februar 2019. Det betales ikke avdrag på lånene knyttet til disse fartøyene. Hovedstol forfaller til betaling i november 2020.

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. Fra 1. mars 2019 beregnes renter av gjelden knyttet til fartøyene som ikke oppfylte kravene til inntjening etter en sats på 5%. Rentebetalingen er stoppet og beregnede renter tillegges hovedstol ved forfall. Det er forventet at pågående forhandlinger med långivere vil avklare hvordan rentene skal behandles som en del av en framforhandlet løsning på gjeldsutfordringene.

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.

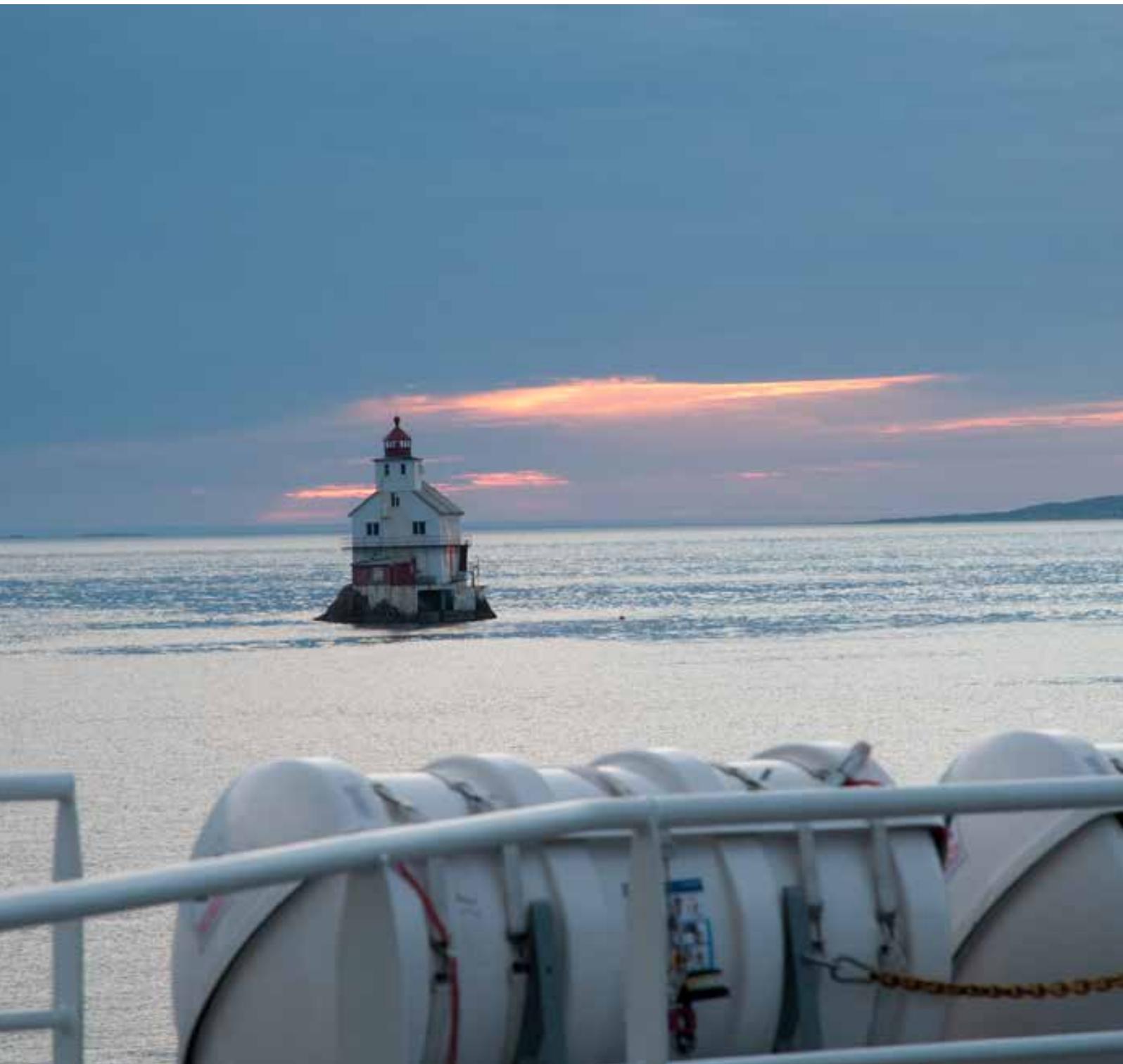
See Note 4.3 Going concern.

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 somewhat better than expected and better than in 2018. The oil price was higher at the end of 2019 than at the beginning of the year. Most of the year, the oil price was above 60 US dollars. The development in the oil price gives no indication of reduced value of the fleet. The market development gives no indication of fall in market value of the fleet. For some vessels the market development and changed expectations of future income indicates reduced vessel value, but increased vessel value for other parts of the fleet. External vessel valuations together with the fact that the vessels are one year older indicates 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 based on expected improvement for some segments compared to 2019, but still challenging in other parts of the market. Remaining value of vessels is calculated after 15 years of use and an estimated economic lifetime of 30 years for each vessel. The estimated value in use is sensitive to changes in return, day rates and utilization. Broker valuation have been obtained for all vessels per 31/12/19 and the utility value calculations are reasonably assessed against the valuation.

The group owns 17 vessels involved in the impairment calculations. Thereof are 9 vessels platform supply vessels (PSV), 5 vessels anchor handling and tug supply (AHTS) whereof 3 vessels in lay up, and 3 vessels are subsea vessels (Subsea).

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% (as for 2018), 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 market improvement during 2020. For all segments it is estimated further improvement from 2021 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 no impairment of vessel values and accrued maintenance values in 2019 (NOK 708.7 million in 2018).

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 2019 vært noe bedre enn forventet og bedre enn i 2018. Oljeprisen var ved utgangen av 2019 noe høyere enn ved inngangen av året. Gjennom 2019 var oljeprisen gjennomgående høyere enn 60 amerikanske dollar. Utviklingen i oljepris gir ikke indikasjon på fall i verdien av selskapets fartøy. Markedsutviklingen gir heller ikke konkret indikasjon på verdifall for flåten samlet sett. Markedsutviklingen gir indikasjon om verdifall for enkelte av fartøyene og verdiøkning for andre fartøy. Eksterne verdipurveringer og at fartøyene har blitt ett år eldre indikerer fall i verdi. Det er foretatt bruksverdberegninger ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi per fartøy er beregnet basert på erfarne driftskostnader og for inntekter er det antatt noe bedring i enkelte segmenter i forhold til 2019, men utfordrende i andre deler av markedet. 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.

Det er innhentet meglerslag for alle skip pr. 31.12.19 og bruksverdberegningene er rimelighetsvurdert mot takster.

Selskapet eier 17 fartøy som inngår i beregningen av gjenvinnbart beløp. Av disse er 9 plattform forsyningsfartøyer (PSV), 5 ankerhåndteringsfartøy (AHTS) hvorav 3 fartøy er i opplag, og 3 subsea (Subsea) fartøy.

Hvert fartøy er definert som en kontantgenererende enhet, og 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% (som i 2018) 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 noe bedring i markedet i 2020. For alle segmenter er det antatt ytterligere bedring i markedet fra 2021 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 bruksverdberegningene er det ikke foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2019 (NOK 708,7 million i 2018).

Segment	Nedskrivninger / Impairment charges NOK million		*Gjenvinnbart beløp / Recoverable amount	
	2019	2018	2019	2018
	NOK million			
PSV	0	193	N/A	981
AHTS	0	516	N/A	981
Subsea	0	0	N/A	N/A
Total	0	709	N/A	1 962

*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 not have resulted in impairment of any vessel.

A reduced day rate of 5% for all vessels for all period would have resulted in impairment for six vessels amounting to NOK 36 million for the group.

A 5% lower utilization of each vessel would have resulted in impairment for seven vessels amounting to NOK 88 million for the group.

A 1% increase in rate of return after tax, 5% reduction in day rate combined with 5% lower utilization for all vessels during the entire period, would have resulted in an impairment of ten vessel amounting to NOK 314 million for the group.

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

1% økning i avkastningskrav etter skatt ville ikke ha medført nedskrivning på noe fartøy

En 5% reduksjon i dagrate for hele perioden for alle fartøy ville resultert i nedskrivning for seks fartøy og en samlet nedskrivning på NOK 36 million

En 5% lavere utnyttelse for alle fartøy ville medført en nedskrivning for syv fartøy og en samlet nedskrivning på NOK 88 million.

Ved 1% økning i avkastningskrav etter skatt, 5% reduksjon i dagrater samt 5% reduksjon i utnyttelse for alle fartøy i hele perioden, ville medført en samlet nedskrivning for 10 fartøy på NOK 314 million.

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

4.3 Going concern

The company has agreed with lenders regarding the restructuring of the group's debt, and has been approved by formal bodies. The restructuring plan is scheduled for completion in May 2020. The restructuring agreements are for a period of five years and expire 31/12/2024, with the possibility for lenders to extend the agreement by one year for the individual vessels. An agreement has been made with Havila Holding AS for the supply of liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan.

Total debt amounted to NOK 4.2 billion at the beginning of 2020, with NOK 3.1 billion becoming interest-bearing and NOK 1.1 billion not being interest-bearing. Interest-bearing debt is reduced by approximately NOK 260 million per year, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing.

The Group's equity per 31/12/2019 was negative with NOK 1.03 billion. Preliminary calculations of the implementation of the restructuring agreements show a positive effect on the Group's profit and equity and will be incorporated in the accounts for the second quarter of 2020. The company's equity will be affected by the development in the period leading up to the implementation of the restructuring agreements.

4.3 Fortsatt drift

Selskapet har kommet til enighet med långivere om restrukturering av konsernets gjeld, og er godkjent i formelle organer. Etter planen skal restruktureringen gjennomføres i løpet av mai 2020. Restruktureringsavtalene er for en periode på fem år og utløper 31.12.2024, med muligheter for långivere til å forlenge avtalen med ett år for de enkelte fartøyene. Det er gjort avtale med Havila Holding AS om tilførsel av likviditet på NOK 100 millioner gjennom et konvertibelt likviditetsslån.

Samlet gjeld utgjorde NOK 4,2 milliarder ved inngangen til 2020, hvor NOK 3,1 milliarder blir rentebærende og NOK 1,1 milliarder blir ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 260 millioner per år uavhengig av gjeldsbetjeningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy baseres på fartøyets inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden, blir manglende betaling av renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende.

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2019 var negativ med NOK 1,03 milliarder. Foreløpig beregning av implementering av restrukturingsavtalene viser positiv effekt på resultat og egenkapital for konsernet og vil bli innarbeidet i regnskapet for andre kvartal 2020. Selskapets egenkapital vil påvirkes av utviklingen i perioden fram til implementering av restrukturingsavtalene.

The corona virus and significant fall in oil prices after the turn of the year have led to significant market weaknesses and are expected to negatively affect the activity in the oil industry both offshore and onshore. However, it is too early to estimate the total potential financial impact these events could have for the Group.

These events have also resulted in a significant weakening of the NOK against USD, EUR and GBP. The immediate effect of the depreciation of the NOK against other currencies is the increase in the value of debt nominated in USD. As of December 31, 2019, approximately 19% of the Group's interest-bearing debt was USD loans. A 30% depreciation of the NOK value against the USD will have a negative impact on the Group's profit and equity of approximately NOK 240 million.

The Group's revenues from operating vessels are in NOK, USD, EUR and GBP. The relative share of income in foreign currency will vary, but is estimated to be between 60% and 80% of operating income. Depreciation of NOK against foreign currency will increase the relative share of income from foreign currency, and the income nominated in NOK as the accounting currency. If the depreciation of the Norwegian krone should last for a long period, it will have a positive effect on the group's operating income. Operating expenses are partly also in NOK, USD, EUR and GBP, but with less impact than the income at today's level of expenditure compared to the income. As a result of keeping all other elements unchanged, a weakening of the Norwegian krone against other currencies will have a positive effect on operating profit.

The Central Bank of Norway (Norges Bank) reduced the interest policy rate twice in March 2020 by a total of 1.5 percentage points to 0.25 per cent. A 1 percentage point lower reference rate will have a positive impact on the Group's interest costs by approximately NOK 29 million for 2020.

The restructuring agreements stipulate that the Group's free cash portfolio at any time shall amount to a minimum of NOK 50 million. The group had per. 31.12.2019 free liquidity of NOK 96 million. With the addition of NOK 100 million in convertible liquidity loan and based on the mechanism of the restructuring agreements, the Group's liquidity budget indicates that this assumption will not be breached in the next 12-month period. However, this requires that customers pay.

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

See note 28 Events after the balance sheet date.

Koronaviruset og betydelig fall i oljeprisene etter årsskiftet har medført vesentlige svekkelser i markedet, og forventes å påvirke aktiviteten i oljeindustrien både offshore og på land negativt. Det er imidlertid for tidlig å estimere den totale potensielle økonomiske effekten disse hendelsene kan ha for konsernet.

Disse hendelsene har også resultert i vesentlig svekkelse av NOK mot USD, EUR og GBP. Den umiddelbare effekten av svekkelse av NOK mot andre valutaer, er økningen i verdien av gjeld nominert i USD. Pr. 31.12.2019 var omtrent 19% av konsernets rentebærende gjeld USD lån. 30% svekkelse av NOK verdi mot USD vil ha negative innvirkning på konsernets resultat og egenkapital på omtrent NOK 240 million.

Konsernets inntekter fra drift av fartøy er i NOK, USD, EUR og GBP. Den relative delen av inntekten i utenlandsk valuta vil variere, men anslås å være mellom 60% og 80% av driftsinntekten. Svekkelse av NOK mot utenlandske valuta vil øke den relative delen av inntekten fra utenlandsk valuta, og inntekten nominert i NOK som regnskapsmessig valuta. Hvis svekkelsen av norske kroner skulle vare i en lang periode, vil det ha en positiv effekt på konsernets driftsinntekter. Driftsutgiftene er delvis også i NOK, USD, EUR og GBP, men med mindre innvirkning enn inntekten på dagens utgiftsnivå sammenlignet med inntekten. Som et resultat av at alle andre elementer holdes uendret, vil en svekkelse av norske kroner mot andre valutaer ha en positiv effekt på driftsresultatet.

Norges Bank har redusert styringsrenten to ganger i mars 2020 med totalt 1,5 prosentpoeng til 0,25 prosent. En 1 prosentpoeng lavere referanserente vil ha en positiv innvirkning på konsernets rentekostnader med omtrent NOK 29 millioner kroner for 2020.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 31.12.2019 fri likviditet på NOK 96 millioner. Med tilførsel av NOK 100 millioner i konvertibelt likviditetslån og basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets likviditetsbudsjett at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at kundene betaler.

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

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) PSV - Platform Supply Vessel
- c) RRV - Rescue Recovery Vessel
- d) Subsea operations vessels
- e) Non-allocated (including management costs):

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 - Ankerhenderingsfartøy
- b) PSV - Plattform supply fartøy
- c) RRV - Stand by fartøy
- d) Subsea fartøy
- e) Ikke allokert (herunder managementkostnader):

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					
2019		AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:						
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	116 401	341 541	28 398	222 007	0	708 347
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	480	3 122	0	3 574	-4 354	2 822
Other operating income	Andre driftsinntekter	726	2 377	8 428	13 457	10 945	35 933
Total operating income	Sum driftsinntekter	117 607	347 040	36 826	239 038	6 591	747 102
Operating expenses	Driftskostnader						
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-46 416	-155 513	-21 441	-82 179	0	-305 550
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-12 075	-17	0	-48	0	-12 140
Hire expenses	Leiekostnader	-22 831	-46 782	-6 207	-24 162	0	-99 982
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-10 534	-53 609	-2 272	-11 130	-5 577	-83 122
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-91 857	-255 920	-29 920	-117 519	-5 577	-500 793
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	25 750	91 119	6 906	121 519	1 014	246 309
Depreciation	Avskrivninger	-103 628	-118 967	-4 127	-93 461	-3 271	-323 455
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0	0	0
Operating result	Driftsresultat	-77 878	-27 847	2 779	28 058	-2 256	-77 145
Financial items	Finansposter						
Financial income	Finansinntekter	12	192	163	943	7 856	9 167
Financial expenses	Finanskostnader	-65 492	-72 852	-8 423	-85 020	-17 443	-249 230
Net financial items	Netto finansposter	-65 480	-72 660	-8 260	-84 077	-9 586	-240 064
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	0	-3 689	0	0	0	-3 689
Profit before tax	Resultat før skatt	-143 358	-104 197	-5 481	-56 019	-11 843	-320 898

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

Segment assets and liabilities at 31 December 2019 and capital expenditure for the year: Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2019 og investeringsutgifter for året:

2019		AHTS	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000 TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:						
Segment assets	Segment eiendeler	891 370	1 066 230	7 270	993 240	1 752	2 959 862
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	21 115	0	0	0	21 115
Joint assets	Felles eiendeler	0	0	106 676	0	266 205	372 881
Total assets	Sum eiendeler	891 370	1 087 345	113 946	993 240	267 957	3 353 859
Segment liabilities	Segment gjeld	1 285 830	1 437 616	0	1 476 629	0	4 200 074
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	0	0	0	0	0
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	17 235	0	290 953	308 188
Total liabilities	Sum gjeld	1 285 830	1 437 616	17 235	1 476 629	290 953	4 508 262
Investment in tangible fixed assets in 2017	Investering i varige driftsmidler i 2017	13 998	47 497	-303	20 401	0	81 594
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	13 998	47 497	-303	20 401	0	81 594

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

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

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.

Segmenteiendeler 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 2019:

- The Norwegian, British and Danish sectors of the North Sea
- Belgium and Netherlands
- Republic of Trinidad and Tobago
- The Mediterranean Sea

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 2019:

- Nordsjøen på norsk, britisk og dansk sektor
- Belgia og Nederland
- Trinidad og Tobago
- Middelhavet

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.

		NOK 1000	
Freight income	Fraktinntekter	2019	2018
Norway	Norge	292 973	186 894
United Kingdom	Storbritannia	321 156	271 999
Denmark	Danmark	95 128	111 671
United Arab Emirates	De Forente Arabiske Emirater	0	6 168
Belgium	Belgia	6 422	11 740
Netherlands	Nederland	29 868	15 344
Iceland	Island	1 555	1 572
Total	Sum	747 102	605 388

The group has income from three customers in 2019 exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 22.84 % (NOK 170.7 million) - SUBSEA segment
- 2) 20.89 % (NOK 156.1 million) - PSV segment
- 3) 19.81 % (NOK 148.0 million) - PSV/RRV/AHTS segments

Corresponding figures for 2018 was three customers 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

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

Konsernet har inntekter fra tre kunder i 2019 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 22,84 % (NOK 170,7 million) - SUBSEA segmentet
- 2) 20,89 % (NOK 156,1 million) - PSV segmentet
- 3) 19,81 % (NOK 148,0 million) - PSV/RRV/AHTS segmentene

Tilsvarende tall for 2018 var tre kunder som utgjorde 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

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

6 Tangible fixed assets

6 Varige driftsmidler

Financial year 2019	Regnskapsåret 2019	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Right-of-use assets/ Bruksrett eiendeler (IFRS 16)	NOK 1000 Total/Sum
Balance sheet value 01/01/19	Balanseført verdi 01.01.19	1 914	3 196 700	0	3 198 614
Implementation of IFRS 16 01/01/19	Implementering IFRS 16 01.01.19	0	0	10 687	10 687
Additions	Tilgang	0	81 594	564	82 157
Disposals	Avgang	0	0	0	0
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-320 184	-3 109	-323 455
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0
Balance sheet value 31/12/19	Balanseført verdi 31.12.19	1 752	2 958 110	8 142	2 968 004
As at 31. December 2019	Pr. 31. desember 2019				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	9 734 314	11 251	9 749 239
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-1 922	-6 776 204	-3 109	-6 781 235
Balance sheet value 31/12/19	Balanseført verdi 31.12.19	1 752	2 958 110	8 142	2 968 004

Financial year 2018	Regnskapsåret 2018	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Fixtures and fittings/ Driftsløsøre	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

The "Vessels" column includes maintenance and other additions recognised in the balance sheet with the following amounts:

Kolonnen "skip" inkluderer balanseført vedlikehold og andre påkostninger med følgende tall:

		2019	2018
Recognised in balance sheet at 01/01	Balanseført pr. 01.01	84 400	48 200
Increase this year	Tilgang i år	81 594	70 025
Depreciation	Avskrivning	-46 884	-33 825
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning	0	0
Recognised in balance sheet at 31/12	Balanseført pr. 31.12	119 110	84 400

See note 2.7 Tangible fixed assets, note 4.2 Impairment charge of fixed assets and note 21 Leases.

Se note 2.7 Varige driftsmidler, note 4.2 Nedskrivning av anleggsmidler og note 21 Leieavtaler..

7 Investments in joint ventures/Subsidiaries

Joint ventures

		Havila Charisma IS		NOK 1000
		2019	2018	Posh Havila Pte Ltd
				2018
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi 01.01	22 805	29 991	-71 495
Share of result	Andel av resultat	-3 689	-7 185	0
Additions this year	Tilgang i året	0	0	0
Currency translation differences	Omregningsdifferanser	0	0	3 208
Disposals	Avgang	0	0	68 287
Balance sheet value at 31/12.	Balanseført verdi 31.12.	19 115	22 805	0

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

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 was liquidated in 2018.

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

7 Investeringer i felleskontrollert virksomhet / datterselskap

Felleskontrollert virksomhet

		Havila Charisma IS		NOK 1000
		2019	2018	Posh Havila Pte Ltd
				2018
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi 01.01	22 805	29 991	-71 495
Share of result	Andel av resultat	-3 689	-7 185	0
Additions this year	Tilgang i året	0	0	0
Currency translation differences	Omregningsdifferanser	0	0	3 208
Disposals	Avgang	0	0	68 287
Balance sheet value at 31/12.	Balanseført verdi 31.12.	19 115	22 805	0

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

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 ble avviklet i 2018.

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

Financial information for each entity

	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
2019							
Havila Charisma IS (100%)	Norway	208 506	5 842	6 448	38 231	176 539	6 025
Havila Charisma IS (50%)	Norway	104 253	2 921	3 224	19 115	88 270	3 013
Total/Totalt		104 253	2 921	3 224	19 115	88 270	3 013

* 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 %
2019							
Havila Charisma IS (100%)	39 607	-26 908	-11 627	72	-8 523	-7 379	
Havila Charisma IS (50%)	19 804	-13 454	-5 814	36	-4 261	-3 689	50 %
Total/Totalt	19 804	-13 454	-5 814	36	-4 261	-3 689	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
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.

	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 %
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 %

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 Venus AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Jupiter AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Harmony AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
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 2019	Pr. 31. desember 2019	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 NOK1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	0	0
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	254 706	0	254 706
Derivatives	Derivater	0	0	0
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	101 009	0	101 009
Total	Sum	355 716	0	355 716

		Financial liabilities at amortised cost/ Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/ Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktige lån (inkludert kortsiktig del)	4 200 074	0	4 200 074
Lease liabilities (including short term part)	Leieforpliktelser (inkludert kortsiktig del)	115 002	0	115 002
Trade payables	Leverandørgjeld	67 112	0	67 112
Total	Sum	4 382 188	0	4 382 188

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 NOK1000
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 amortised cost/ Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/ Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	4 087 679	0	4 087 679
Trade payables	Leverandørgjeld	50 054	0	50 054
Total	Sum	4 137 733	0	4 137 733

9 Derivatives

9 Derivater

				NOK 1000	
		2019	2019	2018	2018
		Assets/ Eiendeler	Liabilities / Forpliktelser	Assets/ Eiendeler	Liabilities / Forpliktelser
Short term derivatives	Kortsiktige derivater	0	0	364	0
Long term derivatives	Langsiktige derivater	0	0	0	0
Total	Sum	0	0	364	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

As of 31. December 2019, the Group has no outstanding forward exchange contracts. The nominal amount in NOK of outstanding forward exchange contracts was at 31. December 2018 NOK 92.5 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

Konsernet har ingen valutaterminkontrakter pr 31. desember 2019. Nominell motverdi i norske kroner på valutaterminkontrakter var pr. 31. desember 2018 NOK 92,5 million.

Avtalene er knyttet opp mot kontraktsfestede inntekter og salg for rederiets fartøyer samt andre kontraktsfestede 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	
		2019	2018
Loan to associated companies	Lån til tilknyttet selskaper	2 000	2 000
Net pension assets	Netto pensjonsmidler	4 639	4 938
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	373	362
Total Long-term receivables	Sum Langsiktige fordringer	7 012	7 300
Accounts receivables	Kundefordringer	166 172	106 306
Provision for losses on accounts receivables	Tapsavsetning på kundefordringer	-30 757	0
Advance payments	Forskuddbetalinger	63 803	37 663
Earned income	Opptjente inntekter	32 029	37 468
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	23 458	16 989
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	254 706	198 425

Age composition of account receivables:

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

		2019	2018
Not overdue	Ikke forfalt	59 115	67 214
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	85 867	39 032
3-6 months	3-6 måneder	21 159	60
Past 6 months *)	over 6 måneder *)	30	0
Total	Sum	166 172	106 306

See note 3.2 Credit risk

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, except from the receivables that are made provisions for losses for. In 2019 the provisions for losses on accounts receivables amounts to NOK 30,7 million compared to NOK 0 in 2018. The provision is related to one customer. Further exposure is amounting to NOK 23 million agreed paid during first half of 2020.

Receivables are linked to oil and oil service companies that hire the company's vessels.

The company has not discounted accounts receivables and non-current receivables.

10 Kundefordringer og andre fordringer

		NOK 1000	
		2019	2018
Loan to associated companies	Lån til tilknyttet selskaper	2 000	2 000
Net pension assets	Netto pensjonsmidler	4 639	4 938
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	373	362
Total Long-term receivables	Sum Langsiktige fordringer	7 012	7 300
Accounts receivables	Kundefordringer	166 172	106 306
Provision for losses on accounts receivables	Tapsavsetning på kundefordringer	-30 757	0
Advance payments	Forskuddbetalinger	63 803	37 663
Earned income	Opptjente inntekter	32 029	37 468
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	23 458	16 989
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	254 706	198 425

Aldersfordeling kundefordringer:

Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kundefordringer

		2019	2018
Not overdue	Ikke forfalt	59 115	67 214
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	85 867	39 032
3-6 months	3-6 måneder	21 159	60
Past 6 months *)	over 6 måneder *)	30	0
Total	Sum	166 172	106 306

See note 3.2 Kreditrisiko

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, med unntak av fordringer som det er foretatt tapsavsetning for. I 2019 utgjør tapsavsetning knyttet til en kunde NOK 30,7 million, mot NOK 0 i 2018. Ytterligere krav mot kunden utgjorde 23 million som er avtalt betalt i første halvår 2020.

Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskap som leier selskapets fartøyer.

Konsernet har ikke neddiskontert kundefordringer og langsiktige fordringer.

11 Cash and cash equivalents

		NOK 1000	
		2019	2018
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	101 009	85 782
Total	Sum	101 009	85 782

Restricted cash related to withholding tax was 4.9 million in 2019 and NOK 10.2 million in 2018.

Bundne innskudd knyttet til skattetrekk utgjør NOK 4,9 million i 2019 og NOK 10,2 million i 2018.

12 Other current liabilities

		NOK 1000	
		2019	2018
Social security, VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	19 589	17 235
Accrued costs	Påløpte kostnader	52 423	31 287
Short term part of leases	Kortsiktig del leieforpliktelser	19 795	0
Other liabilities	Andre forpliktelser	981	979
Total	Sum	92 788	49 500

12 Annen kortsiktig gjeld

13 Loans

13 Lån

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

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

			NOK 1000	
		Maturity / Løpetid	2019	2018
Non-current interest bearing debt:	Langsiktig rentebærende gjeld:			
Bond-loan, floating interest (secured)	Obligasjonslån, flytende rente (sikret)	2017-2020	0	637 739
Debt to credit institutions without reduction for warrants (secured)	Banklån uten reduksjon for tegningsretter (sikret)	2017-2020	0	3 441 570
Lease liabilities	Leieforpliktelser	2019-2024	95 207	0
Total non-current interest-bearing debt	Sum langsiktig rentebærende gjeld		95 207	4 079 309
Current interest-bearing debt:	Kortsiktig rentebærende gjeld:			
Bond-loan, floating interest (secured)	Obligasjonslån, flytende rente (sikret)	2017-2020	664 068	0
Debt to credit institutions (secured)	Banklån (sikret)	2017-2020	3 536 007	8 370
Accrued interests	Påløpte renter		22 018	18 020
Lease liabilities	Leieforpliktelser	2019-2024	19 795	0
Total current interest-bearing debt	Sum kortsiktig rentebærende gjeld		4 241 887	26 390
Total non-current and current interest-bearing debt	Sum kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld		4 337 095	4 105 699
Total interest-bearing debt excl. lease liabilities	Sum rentebærende gjeld ekskl. leieforpliktelser		4 222 093	4 105 699
Net interest-bearing debt:	Netto rentebærende gjeld:			
Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter		-101 009	-85 782
Total net interest-bearing debt excl. lease liabilities	Sum netto rentebærende gjeld ekskl. leieforpliktelser		4 121 083	4 019 917
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK		3 404 085	3 302 517
Proportion of loans USD	Andel lån i USD		795 989	785 162
Total loan mortgaged in vessel	Sum lån pantesikret i fartøy		4 200 074	4 087 679
Book value vessels 31/12	Bokført verdi fartøy 31.12		2 958 110	3 196 700

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 36 million.
Current liabilities include accrued interest costs.

Loans in USD is valued at balance sheet date.
The average effective rate in 2019 is at 5.1%.
The average effective rate in 2018 is at 5.7%.

At 31/12/19, all secured debt are classified as short term debt.

As of 31/12/19 the Group fulfils the minimum liquidity requirement of NOK 50 million.

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 36 million.
Kortsiktig gjeld i balansen inkluderer påløpte rentekostnader.

Lån i USD er vurdert til balansedagens kurs.
Gjennomsnittlig effektiv rente i 2019 er på 5,1 %
Gjennomsnittlig effektiv rente i 2018 er på 5,7 %

Pr. 31.12.19 er all sikret gjeld klassifisert som kortsiktig gjeld.

Pr. 31.12.19 oppfylte konsernet kravet om minimumslikviditet på NOK 50 million.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

2019		NOK 1000				
Loans	Lån	Bond-loan, floating rate (secured) / Obligasjonslån, flytende rente (sikret)	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Lease liabilities / Leieforpliktelser	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest-bearing debt / Sum rentebærende gjeld
Balance as of 01/01/19	Balanse pr. 01.01.19	637 739	3 449 940	0	18 020	4 105 699
Changes with effect on Cash flow:	Endringer med kontanteffekt:					
Instalments	Avdrag	0	-1 162	-20 572	0	-21 734
Paid interests	Betalte renter	0	0	-8 844	-102 780	-111 624
Total changes with effect on cash flow	Sum endringer med kontanteffekt	0	-1 162	-29 416	-102 780	-133 358
Changes without cash effect:	Endringer uten kontanteffekt:					
Implementation of IFRS 01/01/19	Implementering av IFRS 16 01.01.19			134 790		134 790
Interests due not paid transferred to principal	Forfalte ikke betalte renter tillagt hovedstol	26 329	78 952	0	-105 280	0
Additions new leases in 2019	Tillegg nye leieavtaler i 2019			564		564
Exchange Differences	Valutajusteringer	0	8 277	220	0	8 498
Interests expensed	Kostnadsførte renter	0	0	8 844	212 059	220 902
Total changes without cash effect	Sum endringer uten kontanteffekt	26 329	87 229	144 418	106 778	364 753
Balance as of 31/12/19	Balanse pr. 31.12.19	664 068	3 536 007	115 002	22 019	4 337 095

2018		NOK 1000				
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

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.

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.

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.

Financial restructuring

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

Reference is made to the report on new financial restructuring under Events after the balance sheet date. Until the implementation of a new agreement, the agreement from 2017 regulates the management of the company's debt.

See note 28 Hendelser etter balansedagen.

14 Other non-current liabilities

		NOK 1000	
		2019	2018
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	0	0
Total	Sum	0	0

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.

Finansiell restrukturering

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

Det vises til redegjørelse om ny finansiell restrukturering under Hendelser etter balansedagen. Fram til gjennomføring av ny avtale er det avtalen fra 2017 som regulerer håndteringen av selskapets gjeld.

Se note 28 Hendelser etter balansedagen.

14 Annen langsiktig gjeld

15 Taxes

15 Skattekostnad

		NOK 1000	
		2019	2018
Taxes payable	Betalbar skatt	5 639	7 365
Changes in deferred taxes	Endring utsatt skatt	-5 938	-6 263
Taxes	Skattekostnad	-300	1 102

Tax on the group's pre-tax profit differs from the amount that would have shown if tax rate of 22% (23% in 2018) 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 22% (23% i 2018) hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

		2019	2018
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-346 559	-1 149 474
Tax expense 22% in 2019 / 23% in 2018	Skattekostnad 22% i 2019 / 23% i 2018	-76 243	-264 379
Recognised tax expense	Resultatført skattekostnad	-300	1 102
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	75 943	265 481
Effect of shipping tax regime	Effekt av rederibeskatningsordning	73 747	257 226
Foreign taxes	Utenlandsk skatt	57	70
Fixed differences	Permanente forskjeller	106	90
Deferred tax assets not entered	Ikke oppført utsatt skattefordel	2 033	9 364
Effect on change of tax rate to 22%	Effekt ved endring av skattekostnad til 22%	0	-1 269
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	75 943	265 481

Payable taxes short term

Betalbar skatt kortsiktig

		2019	2018
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi pr. 01.01	7 460	12 967
Tax cost	Skattekostnad	5 639	7 364
Paid	Betalt	-7 349	-12 872
Balance sheet value at 31/12	Balanseført verdi pr. 31.12	5 749	7 460

Deferred taxes tonnage taxed regime

Utsatt skatt rederiordning

		2019	2018
Gain on entry	Inntredelsesgevinst	93 171	116 463
Gain-/loss account related to sale of vessel	Gevinst-/tapskonto knyttet til salg av fartøy	33 691	42 114
Taxable income tonnage taxed	Skattepliktig rederiinntekt	126 862	158 577
Allocation for tax liability 22% in 2019 / 23% in 2018	Avsetninger skatteforpliktelse 22% i 2019 / 23% i 2018	27 910	35 205
Whereof:	Herav:		
Tax payable	Betalbar skatt	5 582	7 295
Deferred tax 22% in 2019 / 23% in 2018	Utsatt skatt 22% i 2019 / 23% i 2018	22 328	27 910

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 01/01/18	Utsatt skatt pr. 01.01.2018	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
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	-356	0	0	-356
Deferred taxes at 31/12/19	Utsatt skatt pr. 31.12.2019	0	0	2 114	0	0	2 114

Total deferred taxes	Total utsatt skatt	2019	2018
Deferred taxes tonnage tax regime - taxable income	Utsatt skatt rederiordning - rederiinntekt	22 328	27 910
Deferred taxes related to ordinary tax scheme	Utsatt skatt knyttet til ordinær skatteordning	2 114	2 471
Total	Total	24 441	30 381

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 01/01/18	Utsatt skattefordel pr. 01.01.2018	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
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-19	0	-507	0	2 559	2 033
Deferred tax assets at 31/12/19	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2019	240	0	179	0	48 028	48 447

Because of uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are not entered into the balance sheet.

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 22% (23% in 2018)

På grunn av usikkerhet med når skattemessig framførbart underskudd kan benyttes, er ikke utsatt skattefordel oppført i balansen.

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 22% (23% i 2018)

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 loss of NOK 1.6 million.

Pension costs are calculated as follows:

		NOK 1000	
		2019	2018
Service cost for the year	Årets pensjonsopptjening	5 401	6 409
Net interest costs / interest income	Netto rentekostnader / renteinntekter	-84	204
Administration cost	Administrasjonskostnad	342	330
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	781	925
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	7 867	8 349

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 et tap på NOK 1,6 million.

Pensjonskostnad er beregnet som følger:

Net liability (-) / assets at beginning of the year	Netto pensjonsforpliktelser (-) / midler i periodens begynnelse	4 938	-5 410
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	-6 440	-7 867
Employer contributions	Innbetalinger	7 762	6 986
Actuarial gain / loss (-)	Aktuariell gevinst / tap (-)	-1 620	11 230
Net pension asset / obligation (-) at end of the year	Netto pensjonsmidler / forpliktelse (-) ved årets slutt	4 639	4 938

Change in pension assets:	Endring i pensjonsmidlene:		
Fare value of pension assets at beginning of the year	Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets begynnelse	68 080	63 676
Actuarial gains / losses (-)	Aktuariell gevinst / tap (-)	-3 251	-415
Employer contribution incl. payroll tax	Innbetalinger inkl. arbeidsgiveravgift	6 802	6 123
Benefits paid	Pensjonsutbetalinger	-3 876	-2 582
Expected return	Forventet avkastning	1 504	1 278
Fare value of pension assets at end of year	Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets slutt	69 259	68 080

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	63 141	69 086
Service cost for the year	Årets pensjonsopptjening	6 323	7 488
Interest cost on the pension obligations	Rentekostnader på pensjonsforpliktelsene	1 622	1 658
Payroll tax of employer contribution, assets	Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	-959	-863
Benefits paid	Pensjonsutbetalinger	-3 876	-2 582
Actuarial gain (-) / loss	Aktuariell gevinst (-) / tap	-1 630	-11 645
DBO at end of the year	DBO ved årets slutt	64 620	63 141

With effect from 01/01/20, the defined benefit pension scheme for maritime employees will be converted to a defined contribution pension scheme.

Den ytelsesbaserte pensjonsordningen for sjøfolkene vil med virkning fra 01.01.20 omdannes til en innskuddsordning.

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:

		2019	2018
Discount rate	Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Return of pension fund	Avkastning på pensjonsmidler	2,30 %	2,60 %
Rate of compensation increase	Årlig forventet lønnsvekst	2,25 %	2,75 %
Rate of pension increase	Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,50 %	0,80 %
Increase of social security base amount (G)	Årlig forventet G- regulering	2,00 %	2,50 %
Payroll tax rate	Arbeidsgiveravgift sats	14,10 %	14,10 %

Demographic assumptions:

Demografiske forutsetninger:

		2019	2018
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:

		2019	2018
Active	Aktive	265	262
Retired	Pensjonister	62	62
Total	Sum	327	324

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:

		2019	2018
Shares	Aksjer	13,60 %	12,80 %
Alternative investments	Alternative investeringer	0,00 %	0,00 %
Bonds	Omløpsobligasjoner	13,40 %	12,50 %
Money market	Pengemarked	16,50 %	10,20 %
Hold to maturity bonds	Anleggsobligasjoner	31,10 %	30,60 %
Loans and receivables	Utlån og fordringer	13,90 %	23,90 %
Real estate	Eiendom	11,00 %	9,10 %
Other	Annet	0,50 %	0,90 %

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 31/12/2019 where the numbers are first completed in May.

I Norge er det vanligst å benytte prosentsetninger ved allokerings 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. 31.12.2019 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 98,866.

As at 31/12/2019 the scheme included 32 members, compared to 33 member as at 31/12/2018.

Expensed pension contribution including charges amounted to NOK 2,745,274 in 2019 and NOK 2,776,691 in 2018.

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 98 866 i 2019.

Pr. 31.12.2019 var det 32 medlemmer i ordningen, sammenlignet med 33 medlemmer pr. 31.12.18.

Kostnadsført innskudd inkludert omkostninger utgjorde NOK 2 745 274 i 2019, og NOK 2 776 691 i 2018.

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	
		2019	2018
Income from management services	Disponenthonorar	8 336	5 907
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer ombord	13 743	16 157
Interest income from sublease receivables	Renteinntekt fra fremleieordning	8 419	0
Other income	Andre inntekter	5 436	11 024
Total other operating income	Sum andre driftsinntekter	35 933	33 088

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	
		2019	2018
Bunkers and lubricating oil	Bunkers og smørølje	13 564	9 165
Maintenance and other expenses	Vedlikehold og andre kostnader skip	86 418	82 239
Total vessel operating expenses	Sum Driftskostnader skip	99 982	91 404
Hire expenses ship and equipment	Leie skip og utstyr	12 140	31 854

18 Spesifikasjon av driftskostnader

Other operating expenses	Andre driftskostnader	NOK 1000	
		2019	2018
Subscription and stock exchange fee	Kontingenter og børsavgifter	1 979	1 846
Auditor`s fee and other fee *	Revisjonshonorar og andre tjenester *	1 782	2 128
Consultant`s and lawyer`s fee	Konsulent og advokathonorarer	3 550	3 721
IT-expenses	IT-kostnader	2 364	2 549
Travelling expenses	Reisekostnader	2 075	2 024
Leasing expenses offices	Leiekostnader lokaler	773	3 797
Corporate gifts and entertainment	Gaver og representasjon	42	95
Payroll and related expenses administration **	Lønn og lønnsrelaterte kostnader administrasjon **	36 142	34 612
Provisions for loss on accounts receivables	Avsetning tap på kundefordringer	30 957	0
Other expenses	Andre kostnader	3 458	3 111
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	83 122	53 883

*** Specification of auditor`s fees**

Mandatory audit	* Spesifikasjon av honorar til revisor	NOK 1000	
		2019	2018
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 551	1 957
Audit other countries	Revisjon andre land	179	171
Other attest services	Andre attestasjonstjenester	72	129
Other services	Andre tjenester	1	146
Total auditor`s fee and other services	Sum revisjonshonorar og andre tjenester	1 803	2 403

** See note 19 Crew and Payroll expenses.

** Se note 19 Mannskap og lønnskostnader.

19 Crewing and Payroll expenses

19 Mannskap og lønnskostnader

		NOK 1000	
		2019	2018
Crew expenses	Mannskapskostnader		
Basic pay incl. holiday pay and earned sparetime	Hyre inkl. feriepenger og opptjent fritid	281 416	263 414
Government grant *	Offentlige tilskudd *	-57 475	-54 337
Travel expenses	Reisekostnader	33 474	25 839
Groceries	Proviant	19 607	18 416
Pension expenses **	Pensjonskostnad **	6 440	7 867
Insurances	Forsikringer	2 302	2 422
Training/courses	Kurs	2 319	1 890
Other crewing expenses	Andre mannskapskostnader	17 466	14 553
Total crew expenses	Totale mannskapskostnader	305 550	280 063
Total number of employees (average)	Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte	459	453

* see note 27 Government grant

* se note 27 offentlig tilskudd

** see note 16 Pension

** se note 16 pensjon

Other payroll expenses	Andre lønnskostnader		
Wages incl. payroll tax for office personnel	Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorphonell	31 494	29 952
Director's fees	Styreonorar	1 155	1 228
Pension Contributions	Pensjonsinnskudd	2 745	2 777
Other payroll costs	Andre lønnsrelaterte kostnader	748	656
Total Other payroll expenses	Sum andre lønnskostnader	36 142	34 612
Total number of administrative personnel (average)	Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen	31	33

20 Financial income and expenses

20 Finansinntekter og kostnader

		NOK 1000	
		2019	2018
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	0	2 695
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 978	1 273
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinst	7 184	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	4	308
Income settlement of foreign operations	Inntektsføring oppgjør utenlandsk virksomhet	0	18 290
Total financial income	Sum finansinntekter	9 167	22 566
Interest on loans	Rentekostnad på lån	212 243	182 172
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	8 844	0
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	16 283	37 990
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	135	25
Write-down shares	Nedskrivning aksjer	0	1 850
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	10 673	10
Other financial expenses	Andre finanskostnader	1 053	996
Total financial expenses	Sum finanskostnader	249 230	223 043
Net financial items	Netto finansposter	-240 063	-200 476

21 Leases

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

For leases which had previously been classified as operating leases under the principles of IAS 17 Leases, the lease liability upon adoption of IFRS 16 is measured as the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate as of 1 January 2019. The Group's weighted average incremental borrowing rate applied to the lease liabilities on 1 January 2019 was 7,5 % for lease of vessel and 4,5 % for other leases.

The associated right-of use assets were measured at an amount equal to the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments relating to that lease recognized in the balance sheet at 31 December 2018.

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

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

21 Leieavtaler

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

For leieavtaler som tidligere var klassifisert som operasjonelle leieavtaler i henhold til prinsippene i IAS 17 Leieavtaler, blir leieforpliktelsen i henhold til IFRS 16 målt som nåverdien av de resterende leiebetalingene, diskontert med leietakerens marginale lånerente pr. 1. januar 2019. Konsernets vektete gjennomsnittlige marginale lånerente på leieforpliktelsene 1. januar 2019 var 7,5% for leie av skip og 4,5% for øvrige leieavtaler.

Den tilknyttede bruksretten for eiendelene ble målt til et beløp tilsvarende leieforpliktelsen justert for eventuelle forskuddsbetalinger eller påløpte leiekostnader balanseført pr. 31. desember 2018.

For Havila Troll er det inngått en TC-avtale med kunde som har samme varighet som bareboat-innleieavtalen. Da bruksretten er utleid for hele levetiden, vil utleieavtalen bli klassifisert som en finansiell leieavtale fra 01.01.19. Dette medfører at denne bruksretten vil bli presentert som en finansiell fordring på overgangstidspunktet. Bareboat-elementet i leieavtalen med kunde vil ikke lenger bli presentert som frakttinntekter i regnskapet. Renteinntekter på den finansielle fordringen vil bli presentert som annen inntekt. I kontantstrømoppstillingen vil bareboat-elementet av mottatte leiebetalinger bli presentert som kontantstrøm fra investeringsaktivitet.

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

Reconciliation of lease liabilities at 01/01/19 and 31/12/19:	Avstemming av leieforpliktelser pr. 01.01.19 og 31.12.19	NOK 1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor-lokaler	Vehicles / Biler	Total
Operating lease commitments as at 31/12/18	Operasjonelle leieforpliktelser pr. 31.12.18	153 023	11 057	736	164 816
Low-value leases recognized on a straight-line basis as expense	Leieavtaler med lav verdi kostnadsført på lineær basis	0	-22	0	-22
Effect of discounting using the Group's weighted average incremental borrowing rate of 7,5%/4,5% *	Effekt av diskontering ved bruk av konsernets veide gjennomsnittlige inkrementelle lånerente på 7,5% / 4,5% *	-28 921	-1 052	-32	-30 005
Total lease liability as at 01/01/19	Sum leieforpliktelse pr 01.01.19	124 103	9 983	704	134 790
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	51	513	564
Lease payments	Leiebetalinger	-17 647	-2 472	-454	-20 572
Currency exchange differences	Valutadifferanser	220		0	220
Recognized interest expenses	Kostnadsførte rentekostnader	8 419	392	32	8 844
Paid interests	Betalte renter	-8 419	-392	-32	-8 844
Total lease liability as at 31/12/19	Sum leieforpliktelser pr. 31.12.19	106 676	7 563	763	115 002
* For lease of vessel 7.5% and other leases 4.5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Amounts recognised in the Balance Sheet

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	NOK 1000	
		31.12.2019	01.01.2019
Office facilities	Kontorlokaler	7 373	9 983
Vehicles	Firmabiler	769	704
Total	Sum	8 142	10 687

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

Beløp innregnet i balansen

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

Bruksrett eiendeler*	NOK 1000	
	31.12.2019	01.01.2019
Kontorlokaler	7 373	9 983
Firmabiler	769	704
Sum	8 142	10 687

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	NOK 1000	
		31.12.2019	01.01.2019
Current	Kortsiktig	19 795	20 352
Non-Current	Langsiktig	95 207	114 438
Total	Sum	115 002	134 790

**Current lease liabilities are included in the line item "other current liabilities" and Non-Current lease liabilities as line item "lease liabilities" in the balance sheet. In the previous years the group only recognised lease liabilities in relation to leases that were classified as "finance leases" under IAS 17 Leases. The Group defined all leases as operating leases in 2018 and previous years. For adjustments recognised in adoption of IFRS 16 on 1 January 2019, please refer to the first table in this note.

** kortsiktige leieforpliktelser er inkludert i posten "annen kortsiktig gjeld og forpliktelser" og langsiktige leieforpliktelser vises i egen post "leieforpliktelser" i balansen. I de foregående årene har konsernet bare innregnet leieavtaler i forhold til leiekontrakter som ble klassifisert som "finansiell leieavtale" under IAS 17 Leiekontrakter. Konsernet definerte alle leieavtaler som operasjonelle leieavtaler i 2018 og tidligere år. For justeringer i forbindelse med implementeringen av IFRS 16 1. januar 2019, se første tabell i denne noten.

Additions to the right-of-use assets (vehicles) in 2019 were NOK 0.5 million.

Tilgang bruksrett eiendeler (firmabiler) i 2019 var NOK 0,5 million.

Net Investment in lease***	Netto investering i leie***	NOK 1000	
		31.12.2019	01.01.2019
Vessels	Fartøy	106 676	124 103
Total	Sum	106 676	124 103

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

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

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

Depreciation charge of right-of-use assets	NOK 1000		
	2019	2018	
Office facilities	Kontorlokaler	2 662	0
Vehicles	Firmabiler	447	0
Total	Sum	3 109	0

Beløp innregnet i resultatregnskapet

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

Depreciation charge of right-of-use assets	NOK 1000		
	2019	2018	
Interest expense	Rentekostnader	8 844	0
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	391	0
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	16	0
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelser	11 960	0
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	8 419	0
Gains or losses arising from sale and leaseback transactions	Gevinst og tap fra transaksjoner relatert til salg og tilbakeleie	0	0

Net cash outflow for leases in 2019 was NOK 29.4 million.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 2019 var NOK 29,4 million.

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

The Group's leases consist of the vessel Havila Troll, office facilities and company cars. Havila Troll has a fixed lease period until November 2024 with subsequent 5 annual options. The options are not included in the lease liability. Lease of office facilities has a rental period of 5 years and is automatically renewed with new 5 years unless the agreement is terminated within the agreed deadlines. See Note 25 Related Parties for more details on these leases. Company cars are leased for 3 years, and have no options.

Contracts may contain both lease and non-lease components. The Group allocates the consideration in the contract to the lease and non-lease components based on their relative stand-alone prices. However, for leases of real estate for which the group is a lessee, it has elected not to separate lease and non-lease components and instead accounts for these as a single lease component. Lease terms are negotiated on an individual basis and contain a wide range of different terms and conditions. The lease agreements do not impose any covenants other than the security interests in the leased assets that are held by the lessor. Leased assets may not be used as security for borrowing purposes.

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

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

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

The Group arrives at the incremental borrowing rate as follows:

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

The Group is exposed to a future increase in variable lease payments based on consumer price index or exchange rates, which are not included in the lease agreement before they take effect. When the adjustments to lease payments based on the consumer price index or interest rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the assets right of use.

Konsernets leieavtaler og hvordan disse blir regnskapsført

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

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

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

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

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

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

Konsernet kommer frem til den inkrementelle lånerenten på følgende måte:

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

Konsernet er eksponert for fremtidig økning i variable leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller valutakurs, som ikke er inkludert i leieavtalene før de trer i kraft. Når justeringer av leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller rente trer i kraft, revurderes leieforpliktelsen og justeres mot bruksretten.

Rental payments are distributed between principal and finance costs.

The financing cost is charged to the profit over the lease contracts in a time-frame to provide a constant periodic interest rate on the remaining balance of the liability for the remaining period.

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

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

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

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

Variable lease payments

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

Extension and termination options

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

Residual value guarantees

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

Leiebetalinger fordeles mellom hovudstol og finanskostnad.

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

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

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

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

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

Variable leiebetalinger

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

Utvidelse og terminering av opsjoner

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

Restverdier og garantier

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

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

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

		NOK 1000			
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP				
		Note	2019 IAS 17	Impact IFRS 16/ Effekt IFRS 16 2019	2019 IFRS 16
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	5	734 193	-25 846	708 347
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		2 822		2 822
Other income	Andre inntekter		27 514	8 419	35 933
Total income	Sum inntekter		764 529	-17 427	747 102
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader		-305 550		-305 550
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-99 982		-99 982
Hire expenses	Leiekostnader		-38 206	26 067	-12 140
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-86 471	3 349	-83 122
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-530 209	29 416	-500 793
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		234 320	11 989	246 309
Depreciation	Avskrivninger		-320 345	-3 109	-323 455
Operating result	Driftsresultat		-86 025	8 880	-77 145
Financial items	Finansposter				
Financial income	Finansinntekter	8	9 167		9 167
Financial expenses	Finanskostnader	8	-240 166	-9 064	-249 230
Net financial items	Netto finansposter		-231 000	-9 064	-240 064
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-3 689		-3 689
Profit before tax	Resultat før skatt		-320 714	-184	-320 898
Taxes	Skattekostnad		300		300
Profit	Resultat		-320 414	-184	-320 598
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		-320 414	-184	-320 598
Total	Sum		-320 414	-184	-320 598
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-13,48	-0,008	-13,48
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-13,48	-0,008	-13,48

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

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



ANILA HERST

DUC HBD

44232
44234
44231

44234

Ocean

22 Net foreign currency gains/loss -recognized

Foreign exchange differences (expensed)/taken to income in the profit and loss statement are as follows;

		NOK 1000	
		2019	2018
Included in net foreign currency gain/loss:	Inngår i netto valutagevinst/tap:		
Realised forward currency exchange contracts	Realisert valutaterminkontrakter	1 786	1 718
Unrealised forward currency exchange contracts	Urealisert valutaterminkontrakter	-364	-6
Realised agio accounts receivable	Realisert agio kundefordringer	5 393	1 191
Unrealised agio accounts receivable	Urealisert agio kundefordringer	-3 994	776
Total	Sum	2 822	3 678

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.

		NOK 1000	
		2019	2018
Profit allocated to the company's shareholders	Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	-320 597	-1 140 285
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300
Weighted average of total issued shares	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	23 776 300	21 985 206
Weighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	23 776 300	21 985 206
Earnings per share	Resultat pr. aksje	-13,48	-51,87
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	-13,48	-51,87

See note 13 loans for information about outstanding subscription rights that may affect the number of shares in the future.

22 Netto valutagevinster/tap- resultatført

Valutadifferanser (kostnadsført)/inntektsført i resultatregnskapet er som følger;

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.

24 Dividend per share and repayment to the shareholders

There were no dividends paid to the shareholders for 2018.

The Board of directors proposes to the ordinary general meeting that no dividends be paid to the shareholders in 2019.

24 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2018.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2019.

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. Both agreements are made on market terms. From 01/09/2018 part of the office premises are subleased to Havila Kystruten AS (100% owned subsidiary of Havila Holding AS).

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. Begge er gjort på markedsmessige vilkår. Fra 01.09.2018 er en del av kontorlokalene er fremleid til Havila Kystruten AS (100% eid datterselskap av Havila Holding AS).

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter: Se note 18 Spesifikasjon av driftskostnader og note 9 Aksjonæroversikt i morselskapet.

2019		NOK 1000		
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2019/ Mellomværende pr. 31.12.2019	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av skip/design
Havila Holding AS		-77	2 354	0
Siva Sunnmøre AS		-30	293	0
Havila Kystruten AS		-198	0	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	3
Hayvard Design&Solutions AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	25
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0	0	1 599
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	6 380	0	0

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

Remunerations to close associates

Godtgjørelse til nærstående parter

		NOK 1000			
		2019		2018	
Payments to leading personnel	Ytelser til ledende personer	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret
Salary	Lønn	2 123		2 074	
Pension contributions	Pensjonsinnskudd	171		165	
Other remunerations	Annen godtgjørelse	278		274	
Chairman Jostein Sætrene	Styreformann Jostein Sætrene		315		315
Board member Helge Aarseth	Styremedlem Helge Aarseth		190		190
Board member Hege Sævik Rabben	Styremedlem Hege Sævik Rabben		190		190
Board member Nina Skage	Styremedlem Nina Skage		180		180
Board member Jogeir Romestrand	Styremedlem Jogeir Romestrand		180		180
Total	Sum	2 572	1 055	2 513	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 lederlønnspolitikk 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:

					NOK1000
2019		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 123	171	278	2 572
Deputy Managing Director	Viseadministrerende direktør	1 889	171	84	2 144
Finance Director	Finansdirektør	1 483	171	147	1 801
Total	Sum	5 496	512	509	6 517

					Total / Sum
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

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	
		2019	2018
Fuel	Bunkers	10 268	12 251
Lube oil	Smøreolje	6 522	6 452
Urea	Urea	375	409
Total	Totalt	17 166	19 112

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 installation of fuel monitoring systems on the vessels. This grant is recognized as reduction of the capitalized investment in fixed assets and reduction in operating expenses.

28 Events after the balance sheet date

On 7. April 2020, the company informed the market that there is agreement with lenders about the restructuring of the Group's debt. Approvals were later made by bondholders' meetings and an extraordinary general meeting.

The agreement is for a period of five years, starting 02/01/2020 and ending 31/12/2024. Each lender can extend the period with one year until 31/12/2025.

The agreements require new liquidity. In a market where new capital is scarce, the company has agreed with Havila Holding AS payment of a convertible liquidity loan of NOK 100 million. The loan can or shall be converted to shares in order to maintain the relative shareholding in the company.

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

Reduction of interest-bearing debt

At 01/01/2020 outstanding debt was NOK 4,222 million, which for each vessel will be split into an interest-bearing tranche and a non interest-bearing tranche. The interest-bearing tranche is calculated for each vessel based on calculated earnings during the agreement period. Debt higher than the interest-bearing tranche will be defined as non interest-bearing. The total amount of interest-bearing debt amounts to NOK 3,103 million as of 02/01/2020 and the non interest-bearing tranche amounts to NOK 1,081 million.

The company can make ordinary operational investments, adjustments to changed environmental requirements, legal requirements or requirements from class companies, as well as investments necessary to obtain contracts.

Debt service

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

26 Bunkers og annet lager

Beholdningen av bunkers, smøreolje og urea er balanseført til laveste av anskaffelskost og netto realisasjonsverdi.

		NOK 1000	
		2019	2018
Bunkers	Bunkers	10 268	12 251
Smøreolje	Smøreolje	6 522	6 452
Urea	Urea	375	409
Totalt	Totalt	17 166	19 112

27 Offentlig tilskudd

Mottatte tilskudd

		NOK 1000	
		2019	2018
Nettolønnsordning for sjøfolk	Nettolønnsordning for sjøfolk	48 188	47 987
Lærlingstilskudd	Lærlingstilskudd	2 397	2 204
Støtte fra Enova	Støtte fra Enova	6 889	4 147
Sum offentlige tilskudd	Sum offentlige tilskudd	57 475	54 337

Tilskudd som er mottatt er bokført som en reduksjon av mannskapskostnader, med unntak av støtten fra Enova. Denne er knyttet til investering i batteripakker og installasjon av drivstoff overvåkningssystem på fartøyene. Denne støtten er bokført som reduksjon av aktivert påkostning samt reduksjon av driftskostnader.

28 Hendelser etter balansedagen

Den 7. april 2020 informerte selskapet markedet om at enighet med långivere om restrukturering av konsernets gjeld. Godkjennelser er senere gjort av obligasjons-eiermøter og ekstraordinær generalforsamling.

Avtaleperioden er for fem år effektiv fra 02.01.2020 og løper frem til 31.12.2024. Den enkelte långiver har mulighet til å forlenge løpetiden med ett år til 31.12.2025.

Avtalen forutsetter likviditetstilførsel. I et marked hvor kapitaltilgangen er begrenset, er det inngått avtale med Havila Holding AS om innbetaling av et konvertibelt likviditetslån på NOK 100 million. Lånet kan eller skal konverteres til aksjer for å opprettholde eierposisjon i selskapet i forbindelse med långiveres konverteringsrett.

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

Rentebærende gjeld reduseres

Selskapets gjeld utgjorde pr. 01.01.2020 NOK 4 222 million og deles i en rentebærende transje og en ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Rentebærende transje er for det enkelte fartøy beregnet med utgangspunkt i kalkulert inntjening i avtaleperioden. Gjeld utover rentebærende transje defineres som ikke rentebærende. Samlet utgjør rentebærende transje NOK 3 103 million pr. 02.01.2020 og ikke rentebærende transje utgjør NOK 1 081 million.

Selskapet kan gjøre ordinære driftsmessige investeringer, tilpasninger til endrede miljøkrav, lovkrav eller krav fra klasseselskap, samt investeringer nødvendige for å oppnå kontrakter.

Gjeldsbetjening

Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyet inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøy. Dersom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å betjene rentebærende transje, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et fartøys inntjening utover påløpte renter betjener rentebærende transje i henhold

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

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

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

Simultaneously with the lenders conversion of non-performing-tranche, Havila Holding AS has the right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to shares to maintain its shareholding in the company.

To secure the company's liquidity position, each vessel's positive cash flow after payment of interest will support the liquidity with a 10% cash contribution withheld before payment of any quarterly instalment. Cash contribution will be payable only for periods where the company's liquidity position is below NOK 175 million.

Covenants

The company shall during the restructuring period, have no less than NOK 50 million in free and available cash. There are no other financial covenants.

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

The restructuring agreement give the company the opportunity to implement a repair issue after the expiry of the restructuring period. If one or more lenders use their option to extend the restructuring period with one year, a repair issue will be postponed accordingly. A repair issue will be sized based on the actual dilution that will be the effect of the agreement.

The restructuring agreements contain regulations where the company guarantees operational expenses for each vessel for a period of 6 months and lay-up costs for a period 18 months. For vessels with insufficient income to cover operating expenses and that have no firm contract, the lender can if certain criteria are fulfilled, assume ownership of such vessels at a value of the remaining interest-bearing debt. One option for the lender is to offer financing of the vessel's operational or lay-up costs and maintenance costs. Such financing, will at the end of the restructuring period, be converted to equity, but will not increase the lenders combined ownership after conversion of non-interest-bearing debt to equity.

Accounting effects of the restructuring agreement

According to IFRS the substantially changed terms shall be accounted for as an extinguishment of original financial liability and the recognition of new financial liability.

The net present value of the calculated cash flow throughout the period of agreement, is calculated separately for each vessels interest bearing tranche and non interest bearing tranche. It is also made an assessment of the value of the lenders right to convert the remaining amount of the non interest bearing tranche to shares.

Preliminary calculations shows a positive effect on the P&L account and equity. Calculation will be made when implementing the agreements in the accounts for the second quarter of 2020.

The company shall maintain the Oslo Stock Exchange listing of the company's shares and bond loans during the five-year contract period and, if applicable, an extended period of one year.

til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transje. Rentebærende transje nedreguleres for hvert fartøy kvartalsvis i henhold til nedbetalingsprofil på 12 år (ett fartøy har 11 års profil). For flåten samlet innebærer det en reduksjon i rentebærende gjeld på ca NOK 65 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer uavhengig av fartøyet's inntjening.

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

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

Havila Holding AS har, samtidig med at långiverne konverterer ikke rentebærende transje til aksjer, både rett og plikt til å konvertere hele eller deler av det konvertible likviditetslånet til aksjer for å opprettholde eierandelen i selskapet.

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

Finansielle krav (covenants)

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

Aksjonærer vil bli utvannet som følge av långivernes rett til å konvertere ikke rentebærende transje til 47% av aksjene i selskapet kombinert med Havila Holding As sin rett til å konvertere hele eller deler av likviditetslånet for å opprettholde sitt eierskap i selskapet på 50,96%. Eksisterende aksjonærs utvanning vil bli begrenset av långiveres rett til overføring fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje basert på inntjeningstest.

Avtalen inneholder en rett for selskapet til å gjennomføre reparasjonsemisjon etter utløpet av avtaleperioden. Dersom en eller flere långivere forlenger avtaleperioden med ett år, vil eventuell reparasjonsemisjon bli utsatt tilsvarende. Størrelsen på en framtidig reparasjonsemisjon vil fastsettes med utgangspunkt i en vurdering av utvanningseffekten som følger av avtalen.

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

Regnskapsmessig effekt av restrukturering av gjeld

I henhold til IFRS behandles restruktureringsavtalen ved å trekke ut verdien av nåværende gjeld og innarbeide verdien av gjeld etter ny avtale.

Nåverdi av beregnet kontantstrøm i avtaleperioden er kalkulert adskilt for rentebærende transje og ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Det er også anslått en verdi av retten til å konvertere gjenværende utestående ikke rentebærende transje til aksjer etter utløpet av avtaleperioden.

Foreløpige beregning viser positiv effekt på resultat og egenkapital. Beregning vil bli foretatt ved implementering av avtalene i regnskapet for andre kvartal 2020.

Selskapet skal opprettholde børsnotering av selskapets aksjer og obligasjonslån gjennom avtaleperioden på fem år og eventuelt forlenget periode på ett år.



PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS	RESULTATREGNSKAP		NOK 1000	
		note	2019	2018
Operating income	Driftsinntekter			
Other income	Andre inntekter	12	363 889	337 194
Total operating income	Sum driftsinntekter		363 889	337 194
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	13	-308 492	-283 291
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy		-483	-339
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	13	-1 656	-1 625
Other operating expenses	Andre driftskostnader	14	-52 270	-49 996
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-362 901	-335 251
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		987	1 944
Depreciation	Avskrivninger	4	-162	-352
Operating result	Driftsresultat		825	1 593
Financial items	Finansposter			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap	7	1 161	1 063
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	14	33 363	34 670
Other interest income	Andre renteinntekter	14	197	118
Other financial income	Andre finansinntekter	14	1 242	4 146
Impairment of shares/receivables	Nedskrivning av aksjer/fordringer	14	-276 261	-1 443 666
Other interest expenses	Andre rentekostnader	14	-33 419	-34 673
Other financial expense	Andre finanskostnader	14	-621 318	-1 634
Net financial items	Netto finansposter		-895 036	-1 439 976
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	14	0	-522
Profit before tax	Resultat før skatt		-894 210	-1 438 905
Tax	Skatt	11	0	-1
Profit	Resultat		-894 210	-1 438 906
Transferred to uncovered loss	Overtført til udekket tap		-894 210	-1 438 906
Total allocated	Sum anvendelse		-894 210	-1 438 906

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
		note	2019	2018
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4	1 752	1 914
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 752	1 914
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	5	12 594	14 450
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	6,17	370 385	485 434
Loan to joint venture/associated company	Lån til fellesregistrert/tilknyttet selskap	6	2 000	2 000
Shares and other long term investments	Investering i aksjer og andeler		0	0
Other long term receivables	Andre langsiktige fordringer		0	50
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		384 979	501 935
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		386 731	503 848
Current assets	Omløpsmidler			
Accounts receivables	Kundefordringer		7 165	2 571
Other receivables	Andre fordringer	6	26 005	18 575
Other receivables in group company	Andre fordringer i samme konsern	6	33 554	68 808
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	8	26 155	11 752
Total current assets	Sum omløpsmidler		92 879	101 705
Total assets	Sum eiendeler		479 610	605 553

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		Note	2019	2018
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	3,9	23 776	23 776
Other paid in equity	Annen innskutt egenkapital	3	376 943	376 943
Share premium	Overkurs	3	933 704	933 704
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 334 424	1 334 424
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap	3	-2 463 761	-1 569 550
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-2 463 761	-1 569 550
Total equity	Sum egenkapital		-1 129 337	-235 127
Liabilities	Gjeld			
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Other non-current liabilities in group company	Lån fra foretak i samme konsern		176 188	630
Bond loan	Obligasjonslån	6	0	637 739
Other non-current liabilities in group company	Annen langsiktig gjeld i samme konsern		52 955	52 955
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelser	10	814	3 118
Other non-current liabilities	Andre avsetninger for forpliktelser		871	1 853
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		230 827	696 295
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Bond loan due within one year	Obligasjonslån med forfall innen et år		664 068	0
Trade payable	Leverandørgjeld		14 248	15 142
Public charges payable	Skyldige offentlige avgifter		17 361	17 055
Other current liabilities in group company	Annen kortsiktig gjeld i samme konsern	7	38 152	96 222
Other liabilities	Andre forpliktelser		617 820	979
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		26 472	14 987
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		1 378 120	144 385
Total liabilities	Sum gjeld		1 608 947	840 680
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		479 610	605 553

Fosnavåg, 30 April 2020

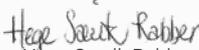
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA



Jostein Sætrene
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder



Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder



Høge 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	2019	2018
Cash flow from operating activity:			
Profit before tax		-894 210	-1 438 905
Depreciation	4	162	352
Change in accounts receivables		-4 595	-2 383
Change in trade payables		-895	11 399
Change in net pension assets	10	-2 305	106
Interests income		177	113
Paid interests		-6 997	-34 700
Change in other accruals		880 485	1 557 998
Net cash flow from operating activity		-28 177	93 981
Cash flow from investment activity:			
Investmet in subsidieres		0	-5 565
Net cash flow from investment activity		0	-5 565
Cash flow from finance activity:			
Borrowing long-term loans		26 329	0
Conversion of shareholder loan		0	2 388
Exercise of warrants		0	231 831
Change in non-current receivables		50	-50
Drawdown on long-term loans in group company		175 557	22
Change in non-current loans to companies in the group		-159 355	-356 835
Net cash flow from finance activity		42 581	-122 645
Net change in cash and cash equivalents		14 404	-34 230
Cash and cash equivalents at beginning of period	8	11 752	45 981
Cash and cash equivalents at end of period		26 155	11 752



NOTES		NOTER TIL REGNSKAPET	PAGE/SIDE
1	Parent company information	Morselskapsinformasjon	100
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipp	100-102
3	Equity	Egenkapital	103-104
4	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	105
5	Subsidiaries, associated companies	Datterselskap/felleskontrollert virksomhet	106 -107
6	Receivables and liabilities	Fordringer og gjeld	108
7	Receivables and payables to companies in the same group and associated companies	Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap	109
8	Cash, and cash equivalentst	Kontanter og kontantekvivalenter	109
9	Share capital and shareholders information	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	110-111
10	Pensions	Pensjoner	112
11	Taxes	Skatt	113
12	Other income	Andre driftsinntekter	114
13	Payroll expenses	Lønnskostnader	115
14	Specification of items in the account	Spesifikasjon av poster i regnskapet	116
15	Contingent results	Betinget utfall	117
16	Environmental conditions	Miljøforhold	117
17	Close associates	Nærstående parter	117-119
18	Financial instruments and market risk	Finansielle instrumenter og markedsrisiko	119
19	Government grant	Offentlig tilskudd	120
20	Guarantees	Garantier	120
21	Going Concern	Fortsatt drift	120
22	Event after the balance sheet date	Hendelse etter balansedagen	120

ACCOUNT FOR 2019 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 2019 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 investeringens verdi 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 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 regarding 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

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 driftsmidlet 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 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 aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen

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.

2.9 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% (22% in 2018) 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.

2.10 Costs for new loans

Issuance costs for new loans are recognised in the balance sheet and expended over the lifetime of the loan.

2.11 Cash flow statement

The company uses the indirect model for presenting its cash flow statement. This includes cash, bank deposits and securities.

2.12 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.

som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningsstid.

Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid 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 opptjeningsstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene. Se note 10 Pensjon.

2.9 Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% (22% i 2018) 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.

2.10 Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

2.11 Kontantstrømoppstilling

Selskapet benytter den indirekte modellen ved presentasjon av kontantstrømoppstillingen. Den omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapir.

2.12 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

						NOK 1000
2019		Share capital/ Aksjekapital)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	Total/Sum
Equity per 01/01/18	Egenkapital pr. 01.01.18	23 776	933 704	376 943	-1 569 550	-235 127
Profit for the year	Årets resultat	0	0		-894 210	-894 210
Equity per 31/12/2018	Egenkapital pr 31.12.2018	23 776	933 704	376 943	-2 463 761	-1 129 337

*) 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

						NOK 1000
2018		Share capital/ Aksjekapital)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	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

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.

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.

Financial restructuring

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

Reference is made to the report on new financial restructuring in Group Note 28 Events after the balance sheet date. Until the implementation of a new agreement, the agreement from 2017 regulates the management of the company's debt.

Finansiell restrukturering

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

Det vises til redegjørelse om ny finansiell restrukturering i konsernnote 28 Hendelser etter balansedagen. Fram til gjennomføring av ny avtale er det avtalen fra 2017 som regulerer håndteringen av selskapets gjeld.

4 Tangible fixed assets / Varige driftsmidler

2019		NOK 1000		
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Total tangible assets/Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/19	Anskaffelseskost pr 01.01.19	3 674	7 247	10 921
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Purchase cost 31/12/19	Anskaffelseskost 31.12.19	3 674	7 247	10 921
Accumulated depreciation 31/12/19	Akkumulerte avskrivninger 31.12.19	-1 922	-7 247	-9 169
Balance sheet value 31/12/19	Balanseført verdi pr. 31.12.19	1 752	0	1 752
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	0	162

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

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 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 %
Havila Offshore Labuan Ltd	18.12.2019	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.

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	0	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	0	0
Havila Shipping UK Ltd	0	2	12	0	0
Havila Charisma AS	36 100	361 000	100	1 856	11 936
Havila Management Sdn Bhd	558	300 000	2	0	558
Havila Offshore Labuan Ltd	44 065	790 000	0	0	0
Total shares in subsidiaries/ Totalt aksjer i datterselskap	126 123			1 856	12 594

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	0	204	-204	0	-13
Havila Chartering AS	83 383	220 867	-137 485	208 781	-8 827
Havila Management AS	8 713	7 582	1 132	37 224	834
Havila Harmony AS	213 585	327 352	-113 767	35 831	-69 106
Havila Shipping UK Ltd	4 154	2 957	1 197	1 676	49
Havila Management Sdn Bhd	1 335	582	753	45	18
Havila Offshore Labuan Ltd	21 500	28 367	-6 867	0	-402
Total/Totalt	332 670	587 910	-255 241	283 558	-77 447

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	1 520 435	2 925 523	-1 405 088	399 480	-214 030
Havila Subcon AS	296 201	497 743	-201 542	14 600	-86 210
Havila Marine Guernsey Limited	4 815	4 815	0	30 077	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 Havila Charisma IS	50 %	19 115	19 115	

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
Havila Charisma IS	110 398	91 282	19 115	19 804	-3 689
Total/Totalt	110 398	91 282	19 115	19 804	-3 689

6 Receivables and liabilities / Fordringer og gjeld

		NOK 1000	
		2019	2018
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 *	370 385	485 434
Loan to joint venture company Havila Charisma IS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma IS	2 000	2 000
Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	0	50
Other long term receivables	Andre langsiktige fordringer	0	50
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	32 393	67 745
Other receivables:	Andre fordringer:		
Receivable from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønn til gode	16 691	7 902
Group contribution receivable	Mottatt konsernbidrag	1 161	1 063
Other short term receivables and accruals	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	8 153	9 610
Total other receivables	Sum andre fordringer	26 005	18 575
Liabilities with due date later than one year:	Gjeld med forfall senere enn et år:		
Bond loan	Obligasjonslån	0	637 739
Total	Totalt	0	637 739
Liabilities with due date within one year:	Gjeld med forfall innen et år:		
Bond loan	Obligasjonslån	664 068	0
Total	Totalt	664 068	0
Repayment profile	Avdragsprofil		
Ballon bond-loan	Ballong obligasjon lån	0	0
Total	Totalt	0	0

* In 2019, the company has impairment of loans to companies in the same group with a total of NOK 274 million. In 2018, the impairment amount was NOK 954 million.

See group note 13 Loans

* Selskapet har i 2019 nedskrevet lån til foretak i samme konsern med til sammen NOK 274 million. I 2018 var nedskrivningen 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	
		2019	2018
Receivables	Fordringer		
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag	1 161	1 063
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	32 393	67 745
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	372 385	487 434
Total	Totalt	404 778	555 179

Payables	Gjeld		
Long term liabilities group companies	Langsiktig gjeld på konsernselskap	229 142	53 585
Current liabilities group companies	Kortsiktig gjeld på konsernselskap	38 152	96 222
Total	Totalt	267 294	149 807

8 Cash and cash equivalents / Kontanter og kontantekvivalenter

		NOK 1000	
		2019	2018
Restricted bank deposits are:	Bundne bankbeholdning utgjør:	3 564	8 941
Cash and cash equivalents consist of:	Kontanter og kontantekvivalenter består av:		
Bank deposits	Bankinnskudd	26 155	11 752
Total	Totalt	26 155	11 752

9 Share capital and shareholders' information / Aksjekapital og aksjonærinformasjon

The share capital consists of / Aksjekapitalen består av:

2019	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

Overview of the largest shareholders / Oversikt over de største aksjonærene - 2019:

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 BANK ASA	NOR	1 203 732	5,1 %
ISLANDSBANKI HF. OWN ACCOUNT	ISL	511 370	2,2 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2,1 %
NORDNET BANK AB	SWE	299 394	1,3 %
SPAREBANK 1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
LARS CARLMARK	NOR	190 000	0,8 %
MORTEN SKAGE	NOR	160 491	0,7 %
TRIOMAR AS	NOR	140 000	0,6 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	133 101	0,6 %
MATS NORDSTAD	NOR	128 764	0,5 %
KRISTIAN GRØNFUR	NOR	122 460	0,5 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	121 193	0,5 %
VESTVIK PRESERVING A/S	NOR	120 948	0,5 %
ERLING MAGNE HESTHOLM	NOR	103 963	0,4 %
NORDEA BANK ABP	DNK	102 514	0,4 %
MP PENSJON PK	NOR	92 994	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	90 532	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	80 000	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		17 923 240	75,4 %
OTHER/ØVRIG		5 853 060	24,6 %
Total number of shares/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 31/12/2019 and 31/12/2018 the company has no own shares.

Pr. 31.12.2019 og 31.12.2018 har selskapet ingen egne aksjer.

The share capital consists of / Aksjekapitalen består av:

2018	Number / Antall	Face 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.

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.

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.

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.

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.

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 %
SPAREBANK1 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 %

10 Pensions

The Company has a pension scheme which includes a total of 265 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 265 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	
		2019	2018
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	5 542	6 562
Interest costs of pension obligation	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 607	1 611
Expected return on pension scheme capital	Avkastning på pensjonsmidler	-2 976	-2 605
Recognized actuarial loss / (gain)	Resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	-85	0
Administration costs	Administrasjonskostnader	684	647
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	685	876
Net pension costs	Netto pensjonskostnad	5 457	7 092
Calculated pension obligation per 31/12	Beregnete pensjonsforpliktelser pr. 31.12	-65 194	-63 752
Pension funds (at market value) per 31/12	Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12	69 259	68 080
Non-expended effect of difference in estimates (loss)/gain	Ikke resultatført virkning av estimatavvik (tap) / gevinst	-5 453	-8 057
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	573	610
Under/(over) financed pension obligation	Under/ (over) finansiert pensjonsforpliktelse	-814	-3 118
Economic assumptions:	Økonomiske forutsetninger:		
Discount rate	Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Expected wage adjustment	Forventet lønnsregulering	2,25 %	2,75 %
Expected adjustment of Nat. Ins. base amount	Forventet G-regulering	2,00 %	2,50 %
Pension adjustment	Regulering av løpende pensjon	0,50 %	0,80 %
Expected return of pension fund	Forventet avkastning på pensjonsmidler	3,80 %	4,30 %
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Number of active employees	Antall yrkesaktive	265	262
Number of retired persons	Antall pensjonister	62	62

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	
		2019	2018
Taxes for the year are divided into:	Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Taxes payable	Betalbar skatt	0	1
Changes in deferred taxes	Endring i utsatt skatt	0	0
Total taxes in the profit and loss accounts	Sum skattekostnad i resultatet	0	1
Calculation of taxable basis for the year:	Beregning av årets skattegrunnlag:		
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-894 210	-1 438 905
Permanent differences *	Permanente forskjeller *	276 959	1 444 857
Changes in temporary differences	Endring i midlertidige forskjeller	614 448	151
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til framføring	2 803	-6 103
Taxable basis for the year	Årets skattegrunnlag	0	0
Taxes payable in the balance sheet	Betalbar skatt i balansen	0	0
Overview of temporary differences:	Oversikt over midlertidige forskjeller:		
Fixed assets	Anleggsmidler	-1 091	-1 176
Pension obligation	Avsetning for pensjonsforpliktelse	-814	-3 118
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til fremføring	-68 371	-65 568
Accrual for guarantee liability	Avsetning for garantiansvar	-616 838	0
Total	Sum	-687 114	-69 863
Deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet **	Utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse **	-151 165	-15 370
Clarification on why taxes for the year different from 22% of profit before tax:	Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22% av resultat før skatt:		
Tax of profit before tax, 22% in 2019 and 2018	Skatt av resultat før skatt, 22% i 2019 og 2018	-196 726	-330 948
Foreign tax	Utenlandsskatt	0	1
Deferred tax assets not entered into the balance sheet **	Ikke oppført utsatt skattefordel **	135 795	-1 369
Reversed accrued tax liabilities	Tilbakeført avsatt skatteansvar	0	0
Permanent differences 22% in 2019 and 2018	Permanente forskjeller 22% i 2019 og 2018	60 931	332 317
Calculated taxes	Beregnet skattekostnad	0	1
* Permanent differences consist of:	* Permanente forskjeller består av:		
None tax deductible entertainment expenses and gifts	Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver	25	50
None tax deductible subscription	Ikke fradragsberettiget kontingenter	672	618
None tax deductible write-down of financial assets	Ikke fradragsberettiget nedskrivning av finansielle eiendeler	276 261	1 443 666
Liabilities joint venture company	Forpliktelse felleskontrollert virksomhet	0	522
Total permanent differences	Sum permanente forskjeller	276 959	1 444 857

** 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	
		2019	2018
Per area of operations	Pr. virksomhetsområde		
Management fee	Administrasjonshonorar	363 885	337 194
Other operating income	Andre driftsinntekter	4	1
Total	Sum	363 889	337 196

Geographical allocation	Geografisk fordeling		
Norway	Norge	355 912	332 339
Belgium	Belgia	6 422	3 285
Iceland	Island	1 555	1 572
Total	Sum	363 889	337 196

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	
		2019	2018
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	338	308
Total	Sum	1 656	1 625
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 31/12/19 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. 31.12.19.

Specification of crewing expenses:	Spesifikasjon av mannskapskostnad:	NOK 1000	
		2019	2018
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	281 321	265 542
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	29 916	29 273
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning	-48 188	-47 987
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del	8 291	8 228
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad	7 520	9 528
Travel expenses	Reiseutgifter	32 650	25 074
Groceries	Proviant	2 130	1 554
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner	-5 147	-7 922
Total	Sum	308 492	283 291
Number of employees at the end of period	Antall ansatte ved slutten av perioden	461	446

Remuneration to senior executives:	Ytelser til ledende personer	Managing Director /	Managing Director /
		Administrerende Direktør	Administrerende Direktør
Wages	Lønn	2 123	2 074
Pension contributions	Pensjoninnskudd	171	0
Other remuneration	Annen godtgjørelse	278	274
		Board of Directors / Styret	Board of Directors / Styret
Wages	Lønn	1 055	1 055
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	
		2019	2018
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 175	1 321
Other qualified services	Særattestasjoner	56	129
Other service	Andre tjenester	0	0
Tax consultancy	Skatterådgivning	0	141
Total expensed auditors fee excl. value added tax	Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift	1 230	1 591

14 Specification of items in the accounts / Spesifikasjon av poster i regnskapet

		NOK 1000	
Other operating expenses	Andre driftskostnader	2019	2018
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 534	1 456
Leasing expenses and other expenses premises	Leie og andre kostnader lokaler	3 389	3 581
IT expenses	IT kostnader	2 203	2 263
Auditor's, lawyer's and consultant's fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	2 444	2 798
Travel expenses	Reisekostnader	-439	14
Administrative costs	Administrasjonskostnader	37 813	35 696
Other expenses	Andre kostnader	5 326	4 187
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	52 270	49 996
Interest income	Renteinntekt		
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	33 363	34 670
Interest income Banks	Renteinntekter bank	86	93
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	111	25
Total other interest income	Sum annen renteinntekt	197	118
Other financial income	Andre Finansinntekter		
Foreign exchange gain	Valutagevinst	524	539
Unrealised foreign exchange gain	Urealisert valutagevinst	719	3 607
Other financial income	Andre finansinntekter	0	0
Total other financial income	Sum andre finansinntekter	1 242	4 146
Other financial expenses	Andre finanskostnader		
Write-down of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler	276 261	1 443 666
Interest cost	Rentekostnader		
Interest cost loan	Rentekostnader lån	33 359	34 670
Other interest cost	Andre rentekostnader	60	3
Total other interest costs	Sum andre rentekostnader	33 419	34 673
Other Financial expenses	Andre finanskostnader		
Foreign exchange loss	Valutatap	981	864
Unrealised foreign exchange loss	Urealisert valutatap	0	159
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	2 716	10
Guarantee liabilities	Garantiforpliktelser	616 838	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	783	602
Total other financial expenses	Sum andre finanskostnader	621 318	1 634
Share of result from joint venture companies *	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet *	0	522

* 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. From 01/09/2018 part of the office premises are subleased to Havila Kystruten AS.

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. Fra 01.09.2018 er en del av kontorlokalene er fremleid til Havila Kystruten AS.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

	NOK 1000					
Overview of transactions/ Oversikt over transaksjoner	Outstanding per 31/12/2019 / Utestående pr. 31.12.2019	Rent/Leie	Lån/Loan	Outstanding per 31/12/2018 / Utestående pr. 31.12.2018	Rent/Leie	Lån/Loan
Havila Holding AS	52 953	2 354	52 955	52 961	2 411	52 955
Havila AS	1	0	0	0	0	0
Siva Sunnmøre AS	30	293	0	0	285	0
Havila Ariel AS	0	0	0	0	49	0
Havila Kyrstruten AS	195	0	0	0	0	0

		NOK 1000	
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	2019	2018
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	2 943	6 207
Havila Ships AS	Havila Ships AS	16 196	29 137
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	1 942	19 754
Havila Venus AS	Havila Venus AS	0	7 442
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	0	181
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	2 954	2 847
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	3 924	0
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	4 380	2 126
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	53	50
Havila Management AS	Havila Management AS	1 161	1 063
Total	Totalt	33 554	68 808

		NOK 1000	
Other current debt group companies	Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	2019	2018
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	4 082	20 288
Havila Management AS	Havila Management AS	6 655	6 486
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	602	594
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	2 583	2 473
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	19 588	19 886
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	0	46 495
Havila Venus AS	Havila Venus AS	4 641	0
Total	Totalt	38 152	96 222

		NOK 1000	
Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern	2019	2018
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	296 185	363 000
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	60 809	0
Havila Ships AS	Havila Ships AS	0	122 000
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	439	434
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	0	0
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	12 748	0
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	204	0
Total	Totalt	370 385	485 434

Management fees to Havila Management AS	Administrasjonshonorar til Havila Management AS	37 813	35 696
Interest income from group companies	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	33 363	34 670

Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år	2000	2000
Loan to joint venture company Havila Charisma AS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma AS		

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiary agreement.

Havila Shipping ASA har management avtaler med sine datterselskap.

Management fee income	Administrasjonsinntekter	2019	2018
Havila Ships AS	Havila Ships AS	198 351	182 962
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	24 588	23 424
Havila Venus AS	Havila Venus AS	25 273	23 632
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	120	120
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	29 772	0
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	55 875	79 384
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	300	240
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	21 415	21 653
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	120	120
Total	Totalt	355 814	331 535

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 was originally floating, associated with NIBOR.

According to the existing restructuring agreement, 12 vessels failed in the performance test ended on 28th February 2019. From March 1, 2019, interest on the debt related to these vessels is calculated at a rate of 5%. The bond loans are linked to 2 of these vessels.

An 1% increase in NIBOR will during the period of one year lead to an increase in interest expenses of NOK 7,0 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.

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 skipseieende 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). Lånerenten på obligasjonslånene var opprinnelig flytende rente og knyttet opp mot NIBOR. Etter gjeldende restruktureringsavtale var det 12 fartøy som ikke oppfylte inntjeningsforventningene ved utløpet av måleperioden 28. februar 2019. Fra 1. mars 2019 beregnes renter av gjelden knyttet til disse fartøyene etter en sats på 5%. Obligasjonslånene er knyttet til 2 av disse fartøyene.

1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 7,0 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 Government grants

Grants received
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate
Reimbursement for trainees
Total government grants

The government grants are recorded as a reduction in the crew expenses.

20 Guarantees

Havila Shipping ASA has furnished a parent company guarantee for debt in subsidiaries and tier-subsiidiaries totaling NOK 3,536 million.

As of 31/12/19, provision was made for guarantee obligation of NOK 617 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 31/12/19 is NOK 127 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.

19 Offentlig tilskudd

		2019	NOK 1000 2018
Mottatte tilskudd			
Nettolønnsordning for sjøfolk		48 188	47 987
Lærlingstilskudd		2 397	2 204
Sum offentlige tilskudd		50 586	50 190

De offentlige tilskuddene blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.

20 Garantier

Havila Shipping ASA har stillt morselskapsgaranti for gjeld i datter og datterdatterselskapene på til sammen NOK 3 536 million.

Det er pr. 31.12.19 avsatt garantiforpliktelse på NOK 617 million.

Se konsernnote 13 Lån.

Havila Shipping ASA har stillt morselskapsgaranti for bareboat leien som Havila Ships AS plikter å betale til Sydvestor Troll AS.

Samlet forpliktelse pr. 31.12.19 er NOK 127 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 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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 2019, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 2019 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 2019 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 2019. 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. Konsernet er avhengig av å få på plass en refinansiering eller ny avtale med sine kreditorer innen utløpet av eksisterende restruktureringsavtale for å sikre fortsatt drift. Sannsynligheten for at en slik avtale vil

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

komme på plass og sannsynligheten for at lånebetingelsene knyttet til likviditet vil bli overholdt under den nye avtalen har vært sentralt i vår revisjon. Risikoene knyttet til verdsettelse av skip har økt den siste tiden og vår revisjon av ledelsens nedskrivningsvurderinger har i år som i forrige år, vært sentralt i vår revisjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Overholdelse av finansielle lånebetingelser knyttet til likviditet

Overholdelse av finansielle lånebetingelser knyttet til minimum fri likviditet var et sentralt forhold i vår revisjon. Vi har fokusert på dette da avtaleverket som ligger til grunn for selskapets finansiering er komplekst, og fordi overholdelse av kravet både per balansedato og på fremtidige rapporteringstidspunkter er grunnleggende for selskapets forutsetning om fortsatt drift. Virkningen av et eventuelt brudd på det finansielle lånevilkåret i restruktureringsavtalen er at kreditorene kan kreve forsert tilbakebetaling av utestående lån. Markedsituasjonen 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 ble inngått 27. februar 2017, ble alle finansielle lånebetingelser suspendert frem til 7. november 2020. I denne perioden har konsernet i henhold til restruktureringsavtalen kun ett finansielt lånevilkår om minimum fri likviditet på NOK 50 millioner. Konsernets frie likviditet utgjorde NOK 96 millioner per balansedatoen.

Konsernet er avhengig av å få på plass en refinansiering eller ny avtale med sine kreditorer innen utløpet av eksisterende restruktureringsavtale den 7. november

Vi har innhentet restruktureringsavtalen og relatert avtaleverk som ligger til grunn for forståelse av lånebetingelsene. Fortolkning av eksisterende restruktureringsavtaler («Global Amendment Agreement» og tilhørende «Amendment Agreements») knyttet til konsernets to obligasjonslån, datert 27. februar 2017) og tilsvarende gjennomgang og fortolkning av betingelser i forslag til ny restruktureringsavtale var sentralt i revisjonen. Gjennom møter, kommunikasjon og diskusjoner med selskapets ledelse og deres advokatforbindelser har vi utfordret ledelsens forståelse av avtaleverket.

Vi innhentet ledelsens rapportering knyttet til overholdelse av finansielle lånebetingelser, herunder compliance sertifikater per 31. desember 2019 og beregninger for perioden frem til og med 31. mars 2020 som viser at konsernet har overholdt kravet om minimum fri likviditet, samt likviditetsprognoser for de neste 12 månedene.

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 knyttet til restruktureringsavtalene. Uttalelsen bekreftet ledelsens konklusjoner og vår forståelse av avtalen.

Vi kontrollerte beregningene og sammenlignet modellen mot vår opparbeidede forståelse av de ulike relevante punktene i rammeverket. På stikkprøvebasis kontrollerte vi også tallmaterialet i beregningene ned mot detaljene i det reviderte årsregnskapet. Vi utfordret beregningsmodellen ytterligere gjennom diskusjoner



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

2020 for å sikre fortsatt drift. Selskapet informerte markedet den 7. april 2020 om enighet med sine långivere, og det vises til redegjørelse om ny finansiell restrukturingsavtale under hendelser etter balansedagen som beskrevet i note 28 til konsernregnskapet.

med ledelsen og andre relevante personer i foretaket. Disse kontrollene avdekket ikke avvik av betydning for konklusjonen.

Et av elementene i avtaleverket vi vurderte og tok stilling til var forståelsen av kontroll over konsernets skip som ikke besto inntjeningstesten ved utgangen av februar 2019. Vi fant at ledelsens konklusjon vedrørende regnskapsmessig behandling var rimelig.

Videre vurderte vi morselskapets og konsernets klassifisering av rentebærende gjeld per 31. desember 2019, og at det er gitt hensiktsmessige og forklarende noteopplysninger om finansielle lånebetingelser, låneavtaler og forutsetningen om fortsatt drift i morselskapet og i konsernregnskapet.

Nedskrivningsvurdering av skip

Havila Shipping ASA har en flåte på 17 egne skip med en samlet balanseført verdi på NOK 2950,8 millioner per 31. desember 2019, og som utgjorde rundt 85% 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 2019. Basert på styrets nedskrivningsvurdering er det konkludert med at det ikke foreligger nedskrivningsbehov per 31. desember 2019.

Ledelsen har definert hvert enkelt skip med tilhørende kontrakt som en kontantstrømgenererende 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 dagrater, 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

Vi har innhentet ledelsens vurderinger av nedskrivningsindikatorer og bruksverdberegninger. Våre revisjonshandlinger omfattet en vurdering av hvorvidt forutsetninger for at det ble gjort en beregning og beregningsmetoder anvendt av ledelsen var i tråd med kravene i henhold til IFRS.

For å vurdere ledelsens estimater av fremtidig ratenivå, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og diskonteringsrente gjorde vi blant annet følgende revisjonshandlinger; vi sammenlignet historisk oppnåelse med ledelsens 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 takstene mot beregnet bruksverdi. Vi fant at ledelsens forutsetninger samlet sett var innenfor et rimelig intervall. En vesentlig andel av konsernets skip er nedskrevet tidligere år og vurderingen vil derfor være sensitiv for endringer i flere av forutsetningene som er benyttet i kontantstrømprøgnosene. 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 sammenlignet benyttet diskonteringsrente med andre selskaper innenfor samme bransje. Vi fant at diskonteringsrenten var innenfor et akseptabelt intervall.

Vi har også vurdert noteopplysningene i note 4.2



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

uavhengig og anerkjent skipsmegler per 31. desember 2019. Innhentede megleranslag er primært benyttet for å sammenligne og rimelighetsvurdere ledelsens bruksverdideregninger.

vedrørende nedskrivningsvurdering av skip og fant at disse var hensiktsmessige.

Vi viser til note 4.2 i konsernregnskapet hvor ledelsens nedskrivningsvurdering er kommentert.

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 rettvise 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,



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

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 risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelse, 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 regnskapsestimaterne 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 modifiserer 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 rettvise 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.

(5)



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA

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.

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 bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 30. april 2020
PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fredrik Gabrielsen', is written over a faint, light blue circular stamp.

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 2019, the income statement 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 2019, the income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows 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 2019, 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 2019, 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 VAT, www.pwc.no
State authorised public accountants, members of The Norwegian Institute of Public Accountants, and authorised accounting firm



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. The Group is dependent on obtaining a refinancing or a new agreement in place with its creditors within the expiry of the existing restructuring agreement to ensure going concern. The likelihood to obtain such an agreement, and the likelihood of compliance with the financial covenants related to liquidity under the new agreement, has been a key audit matter. The risks related to valuation of vessels and the inherent uncertainty have increased recently, and our audit of management impairment assessment has also been a key audit matter this year similar to last year.

Key Audit Matter

How our audit addressed the Key Audit Matter

Compliance with financial loan covenants related to liquidity

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 financing in Havila Shipping Group is complex and because compliance with the requirements both at the balance sheet date and for future reporting dates are fundamental for the company's ability to continue operations. The effect of a possible breach of the financial covenants 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.

These circumstances together with the complexity and the necessary use of judgement increase the inherent risk of miscalculations.

In the restructuring agreement dated 27 February 2017, all financial covenants were suspended until 7 November 2020. According to the restructuring agreement, the group merely has one financial covenant related to free liquidity of NOK 50 million in the relevant period. Free liquidity in the Group was NOK 96 million

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 existing restructuring agreements («Global Amendment Agreement» and accompanying «Amendment Agreements» related to the group's two bond loans, dated 27 February 2017) and corresponding assessment and interpretation of the proposed new restructuring agreement was a key audit matter. Through meetings, communication and discussions with the company's management and lawyers, we have challenged management's understanding of the system of agreements.

We obtained management's reporting of compliance with financial loan covenants, including compliance certificates per 31 December 2019 and calculations for the period up until 31 March 2020 which show that the group has complied with the requirement of minimum free liquidity, as well as liquidity prognosis for the next twelve months.

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 of the restructuring agreements. The opinion substantiated management's conclusions and

(2)



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA

at the balance sheet date.

The Group is dependent on getting a refinancing or a new agreement in place with its creditors within the expiry of the restructuring agreement 7 November 2020 the secure going concern. On 7 April 2020, the company informed the market that there is agreement with its creditors about the restructuring of the Group's debt. This is further described as events after the balance sheet date in note 28 to the consolidated financial statements.

our understanding of the agreements.

We verified 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 discussions with management and other relevant persons in the company. These reviews did not reveal any material deviations.

One of the elements in the system of agreements we assessed and considered was the interpretation of the control of the group's vessels which did not pass the performance test at the end of February 2019. We found management conclusion regarding the accounting treatment to be reasonable.

Further, we assessed the parent company's and the group's classification of interest-bearing debt at 31 December 2019 and whether sufficient information is disclosed in notes 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 owned vessels with a total carrying value of NOK 2950,8 million per 31 December 2019, which represented approx. 85% 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 2019. Based on the board's impairment assessment, it has been concluded that no impairments are required at 31 December 2019.

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

We obtained management's calculations of impairment indicators and calculations of value in use. Our audit procedures 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 procedures, among others; we compared historical achievement with management's 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 all together to be within a reasonable range. A considerable part of the vessels has been written down to estimated value in use previous years, and the assessment will therefore be sensitive to changes in several of the assumptions used in the cash flow prognoses. The challenging market

(3)



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA

exercise of judgement primarily relates to the preparation of estimates for key assumptions such as future day rates, utilisation, operating expenses, investments and determination of the 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 2019. The obtained broker estimates were primarily used to compare and test the reasonableness of management's value in use calculations.

We refer to note 4.2 in the consolidated financial statements where 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

situation and continuous price pressure on the company's services contribute to considerable uncertainty in the assumptions used in the model.

We assessed the applied discount rate by comparing applied assumptions to relevant internal and external data. We compared the discount rate used by management with other comparable companies within the industry. 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

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.

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.

(5)



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA

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.

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, 30 April 2020
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 2019 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, 30 April 2020

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2019 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, 30. april 2020

Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Geir Romstrand
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



