

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 1 / KVARTALSRAPPORT 1

2020



WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

A leading supplier of quality assured supply services to the offshore industry, nationally as well as internationally.

We achieve this through focus on solid earnings, safe operations and human resources.

We operate 23 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.
(See www.havilashipping.no)

Havila Shipping was listed on Oslo Stock Exchange in May 2005. Through its principle shareholder, Havila Holding AS, the company has a long tradition and high competency in the maritime sector and for more than past 35 years the company has been an important key player in the offshore supply sector.

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

En ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshore-selskap, nasjonalt og internasjonalt.

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

Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og område-beredskap.
(Se www.havilashipping.no)

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

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



General information

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting and are unaudited. The report should be read together with the annual report for 2019. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2019.

Summary

The sharp fall in oil price and the Covid-19 virus have reduced the activity in the markets where the vessels are operated. Reduced demand for vessels, will have negative impact on the revenues going forward. The weakening of Norwegian Kroner has resulted in a significant unrealized currency loss related to financing, but increases the income from contracts in foreign currencies.

The impairment test of vessels has resulted in no impairment in first quarter, but significant reduction in the excess value compared to book value for most of the vessels. The interest rate level has fallen and will result in lower interest expenses than expected as soon as the debt restructuring has been implemented.

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 70.5 million in Q1 2020, compared with NOK 34.3 million in Q1 2019.

Total operating income was NOK 208.9 million in Q1 2020, compared with NOK 148.5 million in Q1 2019.

The group had as of 31/03/20 23 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had 3 AHTS vessels laid up at the end of Q1 2020.

The fleet utilization Q1 2020 was 79 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 1 quarter 2020

- Total operating income amounted to NOK 208.9 million (NOK 148.5 million).
- Total operating expenses were NOK 138.4 million, whereof MNOK 15.8 is provision for loss on trade receivables. Ordinary operating expenses amounts to MNOK 122.6 (NOK 114.3 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 70.5 million (NOK 34.3 million).
- Depreciation was NOK 86.9 million (NOK 79.9 million).
- Net financial items were NOK -215.6 million (NOK -45.3 million), whereof unrealized agio loss was NOK 160.0 million (unrealized agio gain NOK 8.6 million).
- The profit before tax was NOK -231.7 million (NOK -91.9 million).

Balance and liquidity per 31/03/20

The book value of the fleet is NOK 2,894 million.

Generell informasjon

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

Sammendrag

Det sterke fallet i oljepris og Covid-19 viruset har redusert aktiviteten i markeder hvor fartøyene opereres. Redusert etterspørsel etter fartøy vil ha negativ innvirkning på selskapets framtidige inntekter. Svekkelsen av norske kroner har medført betydelig urealisert valutatap knyttet til langsiktig finansiering, men samtidig øker selskapets inntekter fra kontrakter i fremmed valuta. Nedskrivningsvurdering for selskapets fartøy har ikke medført nedskrivning i første kvartal, men merverdien sammenlignet med bokført verdi er betydelig redusert for de fleste fartøy. Rentenivået har falt betraktelig og vil gi lavere rentekostnader enn forventet etter at restrukturering av gjelden er gjennomført.

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 70,5 million i 1. kvartal 2020, mot NOK 34,3 million i 1. kvartal 2019.

Totale inntekter var NOK 208,9 million i 1. kvartal 2020, mot NOK 148,5 million i 1. kvartal 2019.

Rederiet hadde pr. 31.03.20 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde 3 AHTS fartøy i opplag ved utgangen av 1. kvartal 2020.

Flåteutnyttelsen i 1. kvartal 2020 var på 79 % eksklusive fartøy i opplag.

Resultat for 1. kvartal 2020

- Totale inntekter var NOK 208,9 million (NOK 148,5 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 138,4 million, hvorav MNOK 15,8 er avsetning for tap på kundefordringer. Ordinære driftskostnader utgjør MNOK 122,6 (NOK 114,3 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 70,5 million (NOK 34,3 million).
- Avskrivninger var NOK 86,9 million (NOK 79,9 million).
- Netto finansposter var NOK -215,6 million (NOK -45,3 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 160,0 million (urealisert agio gevinst NOK 8,6 million).
- Resultat før skatt ble NOK -231,7 million (NOK -91,9 million).

Balanse og likviditet pr. 31.03.20

Bokført verdi på flåten er NOK 2 894 million.

Total current assets amounted to NOK 408.3 million on 31/03/20, whereof bank deposits were NOK 86.8 million (of this NOK 1.0 million restricted). On 31/03/19, total current assets amounted to NOK 302.9 million, whereof bank deposits amounted to NOK 68.1 million (of this NOK 1.0 million restricted).

Net cash flow from operations was in Q1 2020 NOK 9.9 million (NOK 5.0 million). Cash flow from investing activities was NOK -15.3 million (NOK -14.1 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constitute a net change from financing activities of NOK -5.6 million (NOK -7.9 million).

Total interest-bearing debt per 31/03/20 is NOK 4, 417.4 million. Of interest-bearing debt, 20.9 % are loans in USD, while the remaining loans are in NOK. As of 31/03/20, all secured debt are classified as short term debt.

Fleet

Havila Shipping ASA operates 23 vessels,

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

Employees

Havila Shipping ASA had per 31/03/20 463 employees on the company's vessels and 35 employees in the administration.

Sum omløpsmidler var NOK 408,3 million pr. 31.03.20, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 86,8 million (herav NOK 1,0 million bundne). Pr. 31.03.19 var sum omløpsmidler NOK 302,9 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 68,1 million (hvorav NOK 1,0 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift var i 1. kvartal 2020 NOK 9,9 million (NOK 5,0 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -15,3 million (NOK -14,1 million). Betaling av avdrag og leieforpliktelser utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -5,6 million (NOK -7,9 million).

Total rentebærende gjeld pr. 31.03.20 er NOK 4 417,4 million. Av rentebærende gjeld er 20,9 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. All sikret gjeld er pr. 31.03.20 klassifisert som kortsiktig gjeld.

Flåte

Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer,

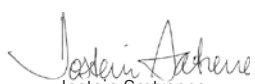
- 14 PSV
 - Fire eiet eksternt
 - En eiet 50% og ikke konsolidert
- 5 AHTS
- 3 Subsea
- 1 RRV (Innleid)

Ansatte

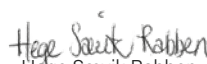
Havila Shipping ASA hadde pr. 31.03.20 463 ansatte på selskapets fartøyer og 35 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 28 May 2020

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


Jostein Sætrene
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

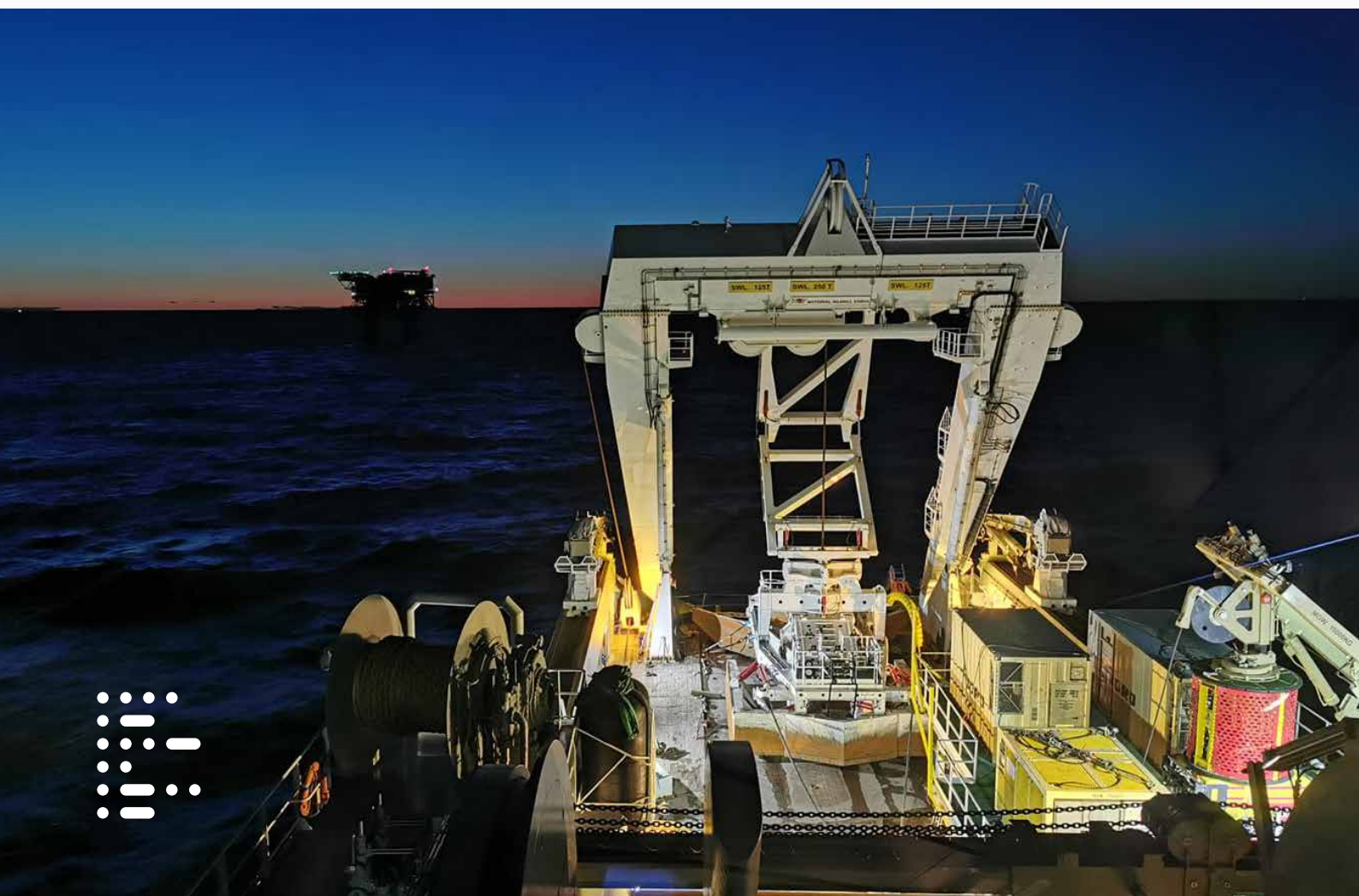

Jøgeir Romestrøm
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP			NOK 1000	
		Note	Q1 20	Q1 19	2019
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	177 074	139 404	708 347
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		22 585	2 555	2 822
Other income	Andre inntekter	10	9 235	6 587	35 933
Total operating income	Sum driftsinntekter		208 894	148 546	747 102
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader		-73 800	-73 715	-305 550
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-29 586	-25 096	-99 982
Hire expenses	Leiekostnader		-2 314	-2 610	-12 140
Other operating expenses	Andre driftskostnader	12	-32 710	-12 849	-83 122
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-138 410	-114 270	-500 793
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		70 484	34 276	246 309
Depreciation	Avskrivninger	10	-86 912	-79 869	-323 455
Operating result	Driftsresultat		-16 428	-45 593	-77 145
Financial items	Finansposter				
Financial income	Finansinntekter	8	9 108	10 464	9 167
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-224 721	-55 745	-249 230
Net financial items	Netto finansposter		-215 613	-45 282	-240 064
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		300	-1 005	-3 689
Profit before tax	Resultat før skatt		-231 742	-91 880	-320 898
Taxes	Skattekostnad		-91	-94	300
Profit / (Loss)	Resultat		-231 833	-91 973	-320 598
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		-231 833	-91 973	-320 598
Total	Sum		-231 833	-91 973	-320 598
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-9,75	-3,87	-13,48
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-9,75	-3,87	-13,48
Comprehensive income	Utvidet resultat				
Profit / (Loss)	Resultat		-231 833	-91 973	-320 598
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss.	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat.		0	0	-1 620
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		332	33	190
Total comprehensive income	Totalresultat		-231 501	-91 940	-322 029
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		-231 501	-91 940	-322 029
Total	Sum		-231 501	-91 940	-322 029

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	31/03/20	31/03/19	31/12/19
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy		2 893 710	3 138 140	2 958 110
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 712	1 873	1 752
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	8 516	9 935	8 142
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 903 937	3 149 948	2 968 004
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		19 415	21 800	19 115
Shares	Aksjer		0	0	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	102 135	119 912	106 676
Long term receivables	Langsiktige fordringer		12 639	7 314	7 012
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		134 189	149 027	132 804
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 038 127	3 298 975	3 100 808
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		11 843	17 463	17 166
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12	309 633	215 015	254 706
Derivatives	Derivater		0	2 346	0
Bank deposit	Bankinnskudd	2	86 798	68 054	101 009
Total current assets	Sum omløpsmidler		408 275	302 878	372 881
Total assets	Sum eiendeler		3 446 401	3 601 853	3 473 689



BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	31/03/20	31/03/19	31/12/19
EQUITY	EGENKAPITAL				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		37 930	37 930	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	1 010 435	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Uncovered loss	Udekket tap		-2 276 509	-1 814 920	-2 045 008
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-2 276 509	-1 814 920	-2 045 008
Total equity	Sum egenkapital		-1 266 074	-804 485	-1 034 573
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt		24 442	30 380	24 442
Other liabilities	Andre forpliktelser		630	1 612	871
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		25 072	31 992	25 313
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2	0	4 071 520	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	90 800	129 950	95 207
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		90 800	4 201 469	95 207
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		115 872	4 233 461	120 521
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		81 718	74 981	67 112
Tax payable	Betalbar skatt		2 973	3 835	5 749
Derivatives	Derivater		2 098	0	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	4 417 448	38 505	4 222 093
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		92 367	55 556	92 788
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		4 596 603	172 876	4 387 742
Total liabilities	Sum gjeld		4 712 475	4 406 338	4 508 262
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 446 401	3 601 853	3 473 689



EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium	"Anti- dilution protec- tion loan"	Con- vertible share- holder loan	Uncovered loss	Accumu- lated acturial gains and losses	Accumu- lated currency transla- tions differences	Total
2020		Aksje- kapital	Over- kurs		Kon- vertibelt aks- jonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimata- vik	Akkumulert valuta- omreg- nings- differanser	Total
Equity per 01/01/20	Egenkapital pr 01.01.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 055 450	10 198	245	-1 034 573
Profit / (Loss)	Resultat					-231 833			-231 833
Actuarial gains and losses	Altuarielle gevinster og tap								0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							332	332
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-231 833	0	332	-231 501
Equity per 31/03/20	Egenkapital pr. 31.03.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 287 283	10 198	577	-1 266 074

		Share capital	Share premium	"Anti- dilution protec- tion loan"	Convert- ible share- holder loan	Unco- vered loss	Accumu- lated acturial gains and losses	Accumu- lated currency transla- tions differences	Total
2019		Aksje- kapital	Overkurs		Konverti- belt aks- jonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimata- vik	Akkumulert valuta- omreg- nings- differanser	Total
Equity per 01/01/19	Egenkapital pr 01.01.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-1 734 852	11 818	55	-712 544
Profit / (Loss)	Resultat					-91 973			-91 973
Actuarial gains and losses	Altuarielle gevinster og tap						0		0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							33	33
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-91 973	0	33	-91 940
Equity per 31/03/19	Egenkapital pr. 31.03.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-1 826 825	11 818	88	-804 485

CASH FLOW STATEMENT		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		NOK 1000	
		Q1 20	Q1 19	2019	
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-231 742	-91 880	-320 898	
Depreciation	Avskrivninger	86 912	79 869	323 455	
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	
Net financial expenses	Netto finanskostnader	215 613	45 282	240 064	
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	300	1 005	3 689	
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	-55 531	-28 050	-49 994	
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	15 417	39 064	15 994	
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	30 969	45 290	212 309	
Paid interests	Betalte renter	-18 672	-36 838	-111 769	
Paid taxes	Betalte skatter	-2 868	-3 721	-7 456	
Interest income	Mottatte renter	457	317	1 959	
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	9 887	5 047	95 044	
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-21 701	-20 522	-81 594	
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 444	6 373	25 846	
Sales of vessel	Salg av fartøy	0	0	0	
Grant income	Mottatt tilskudd	0	0	0	
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-15 257	-14 149	-55 748	
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	0	-3 139	-1 966	
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-5 554	-4 771	-20 572	
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-5 554	-7 909	-22 539	
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-10 924	-17 011	16 757	
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	101 009	85 782	85 782	
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-3 287	-717	-1 531	
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	86 798	68 054	101 009	

Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

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

IFRS 16 Leases

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

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

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

Note 2. Interest bearing debt

Bank and bond loans including accrued interests are classified as short term debt as of 31/03/20. As of 31/03/20, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 4,417.4 million.

According to the restructuring agreement executed on February 28, 2017, there were 12 vessels that did not meet earnings expectations at the end of the measurement period on February 28, 2019. As of March 1, 2019, interest on the debt associated with these vessels is calculated at a rate of 5%. Interest payments have been stopped and calculated interests are added to the principal at due date. The accounts for the first quarter of 2020 have been prepared based on the principles in the aforementioned agreement.

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

		31/03/20	31/03/19	NOK 1000 31/12/19
Long-term debt	Langsiktig gjeld	0	4 071 520	0
Next year's instalment incl. accrued interests	Neste års avdrag inkl. påløpte renter	4 417 448	38 505	4 222 093
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	4 417 448	4 110 025	4 222 093
Bank deposit	Bankinnskudd	-86 798	-68 054	-101 009
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	4 330 649	4 041 971	4 121 083

Note 3. Financial restructuring of the group

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

In a stock exchange announcement dated 7 April 2020, the company announced agreement with the lenders on the principles for new restructuring of the company's debt. The agreement with the lenders was later adopted by bondholders' meetings and the company's general meeting.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

IFRS 16 Leieavtaler

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

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

Note 2. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån samt påløpte renter er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.03.20. Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 31.03.20 NOK 4 417,4 million.

Etter restruktureringsavtale gjennomført 28. februar 2017 var det 12 fartøy som ikke oppfylte inntjeningsforventningene ved utløpet av måleperioden 28. februar 2019. Fra 1. mars 2019 beregnes renter av gjelden knyttet til disse fartøyene etter en sats på 5%. Rentebetalingen er stoppet og beregnede renter tillegges hovedstol ved forfall. Regnskapet for første kvartal 2020 er avlagt basert på prinsippene i nevnte avtale.

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

Note 3. Finansiell restrukturerings av konsernet

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

I børsmelding av 7. april 2020 informerte selskapet om enighet med långiverne om prinsippene for ny restrukturerings av selskapets gjeld. Enigheten med långiverne er senere vedtatt av obligasjonseiermøter og selskapets generalforsamling.

Formal agreements are planned entered into and implemented during the second quarter of 2020.

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. Interest-bearing debt as of 02.01.2020 is divided into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche for each vessel. 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 1,119 million.

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

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

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

At the end of the 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.

Further explanation will be given when the agreement is expected to be concluded.

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged in Q1 2020. Previously implemented capital changes are stated in previous interim reports and the annual report for 2019.

Formelle avtaler planlegges inngått og gjennomført i løpet av andre kvartal 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 og 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 pr. 02.01.2020 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.

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 transje i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelle 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 og ikke rentebærende transje vil konverteres til aksjer i selskapet. Konvertering 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 før betjening av avdrag. Likviditetsbidraget trekkes kun for perioder hvor selskapets likviditetsbeholdning er lavere enn NOK 175 million.

Ytterligere redegjørelse vil bli gitt ved gjennomføring av avtalen som forutsettes inngått.

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret i 1. kvartal 2020. Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapport for 2019.

Note 5. Segment reporting

		NOK 1000 01/01 - 31/03/20						
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum drifts-kostnader	Drifts-resultat før avskrivning	Mar-gin
AHTS - anchorhandling ves-sel	Ankerhandteringsfartøy	28 831	1 040	344	0	26 005	4 210	15 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	99 740	1 921	894	0	73 780	28 775	29 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	7 165	1 905	0	0	6 918	2 153	30 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjons-fartøy	41 337	697	3 054	0	29 615	15 473	37 %
Management etc	Administrasjon etc	0	3 672	18 293	-18 355	2 092	1 518	-
Total	Sum	177 074	9 235	22 585	-18 355	138 410	52 129	
*) Excl. profit from sale of assets.		Ekskl. salgsgevinster.						
**) Adjustments of unreal FX gain/loss.		Justering for ureal. valuta gevinst/tap.						

Note 6. Main accounting estimates

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

In the first quarter of 2020, a significant fall in oil prices and the effects of the Covid-19 pandemic are clear indicators of a decline in the market value of the company's fleet. The oil companies have announced a significant and increasing reduction in activity. This means reduced demand for the services the company offers. This results in lower rates and more vessels in circulation.

The company has assumed that the market is weakening for the period from 2020 to 2022. There is considerable uncertainty regarding both the duration and the weakening of the market. The Norwegian krone has depreciated against the most important currencies of significance for the company's earnings. As a higher proportion of revenues are in foreign currency than operating expenses, weaker Norwegian kroner has a positive effect on earnings. Use value calculations have been made in that each vessel is defined as a cash generating unit and thus tested separately for possible impairment. The value in use per vessel is calculated based on the company's experienced operating costs and projections for contractual and future revenues. As previously used, the expected economic life of 30 years for each vessel is used. The calculations show that the added value of the company's fleet has fallen significantly measured against book value during the first quarter. However, the impairment assessment has not resulted in the impairment of any vessel, but the margins for further impairment have been reduced for most vessels. Estimated value in use is particularly sensitive to changes in exchange rates, return requirements, daily rates and utilization.

Critical judgements in determining the lease term:

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

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

Note 5. Resultat pr. segment

Note 6. Viktige regnskapsestimater

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

I første kvartal 2020 er betydelig fall i oljepris og effekter av Covid-19 pandemien tydelige indikatorer på fall i markedsverdien for selskapets flåte. Oljeselskapene har varslet betydelig og tiltagende reduksjon i aktivitet. Det betyr redusert etterspørsel etter de tjenester selskapet tilbyr. Det resulterer i lavere rater og flere fartøy i opplag.

Selskapet har lagt til grunn at markedet er svekket for perioden fra 2020 og ut 2022. Det er knyttet stor usikkerhet både til varigheten og svekkelsen i markedet. Norske kroner har svekket seg mot de viktigste valutaene av betydning for selskapets inntjening. Ettersom en høyere andel av inntektene er i fremmed valuta enn driftskostnader virker svakere norske kroner positivt på inntjeningen. 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 selskapets erfarte driftskostnader og anslag for kontraktsfestede og fremtidige inntekter. Det er som tidligere benyttet forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy. Beregningene viser at merverdien av selskapets flåte har falt betydelig målt mot bokført verdi i løpet av første kvartal. Nedskrivningsvurderingen har likevel ikke medført nedskrivning av noe fartøy, men marginene for ytterligere nedskrivning er redusert for de fleste fartøyene. Estimert bruksverdi er særlig sensitiv i forhold til endringer i valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse.

Kritiske vurderinger ved bestemmelse av leieperioden:

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

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

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

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

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

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

Note 7. Key Figures	Note 7. Nøkkeltall	Q1 20	Q1 19	2019
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	-9,75	-3,87	-13,48
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-9,75	-3,87	-13,48
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	-53,25	-33,84	-43,51
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	70 484	34 276	246 309
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-18 355	-1 495	4 358
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	52 129	32 781	250 667
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	52 129	32 781	250 667
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	25 %	22 %	34 %

* Adjusted EBITDA is «Operating profit before depreciation» adjusted for unrealised foreign exchange gain/loss. The adjusted EBITDA indicates the cash generated part of the performance measures which again indicate the company's ability to serve instalments and interests.

* Justert EBITDA er «Driftsresultat før avskrivning» korrigert for urealisert valuta-gevinst/tap. Den justerte EBITDA viser den kontantgenererende delen av resultatmålet som igjen viser selskapets evne til å betjene avdrag og renter.

Note 8. Financial items	Note 8. Finansposter	NOK 1000		
		Q1 20	Q1 19	2019
Interest on bank deposits/non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd/langsiktige fordringer	765	691	1 978
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinster *	8 343	9 773	7 184
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	0	4
Total financial income	Sum finansinntekt	9 108	10 464	9 167
Interest on loans	Rentekostnad på lån	55 368	50 208	212 243
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	1 998	2 347	8 844
Net realised and unrealised agio losses *	Netto realisert og urealisert agiotap *	162 935	1 871	16 283
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	76	135
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	4 107	956	10 673
Other financial expenses	Andre finanskostnader	313	288	1 053
Total financial expenses	Sum finanskostnader	224 721	55 745	249 230
Net financial items	Netto finansposter	-215 613	-45 282	-240 064
* Unrealised agio gain	* Urealisert agiogevinst	0	8 647	0
* Unrealised agio loss	* Urealisert agiotap	-159 951	0	-6 477

Note 9. Going concern

The accounts have been prepared based on the assumption that the Group is a going concern. For a complete description of the assumption of going concern, reference is made to the Board of Directors Report on pages 23 and 24 in the annual report for 2019.

There is agreement with Lenders on restructuring of the company's debt. The agreement expires in 2024 and the company's board of directors assumes that the agreement will be implemented in the second quarter of 2020.

Note 10. Leases

The Group implemented IFRS 16 Leases 1 January 2019.

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

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

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

The following lease agreements are effected by IFRS 16:

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

Reconciliation of lease liabilities as at 01/03/20

		NOK 1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01.01.20	Sum leieforpliktelse pr 01.01.20	106 676	7 563	763	115 002
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	477	477
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Justering som følge av endring i leiebetalinger/forlengelse av leieavtaler	0	654	14	668
Lease payments	Leiebetalinger	-4 816	-600	-137	-5 554
Currency exchange differences	Valutadifferanser	275	0	0	275
Recognized interest expenses	Kostnadsførte rentekostnader	1 903	87	8	1 998
Paid interests	Betalte renter	-1 903	-87	-8	-1 998
Total lease liabilities as at 31.03.20	Sum leieforpliktelser pr. 31.03.20	102 135	7 616	1 116	110 867
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Note 9. Fortsett drift

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. For fullstendig beskrivelse av forutsetningen om fortsatt drift vises det til årsberetningen for 2019 på side 23 og 24 i årsrapport for 2019.

Det er enighet med långivere om restrukturering av selskapets gjeld. Avtalen løper ut 2024 og selskapets styre legger til grunn at avtalen gjennomføres i andre kvartal 2020.

Note 10. Leieavtaler

Konsernet implementerte IFRS 16 Leieavtaler 1. januar 2019.

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

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

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

Følgende leieavtaler vil bli berørt av IFRS 16:

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

Avstemming av leieforpliktelser pr. 01.03.20

Amounts recognised in the Balance Sheet

Beløp innregnet i balansen

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000		
Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	31/03/20	31/03/19	31/12/19
Office facilities	Kontorlokaler	7 396	9 325	7 373
Vehicles	Firmabiler	1 120	610	769
Total	Sum	8 516	9 935	8 142

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

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	31/03/20	31/03/19	31/12/19
Current	Kortsiktig	20 067	18 915	19 795
Non-Current	Langsiktig	90 800	111 035	95 207
Total	Sum	110 867	129 950	115 002

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

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

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

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

		NOK 1000		
Net investment in lease***	Netto investering i leie***	31/03/20	31/03/19	31/12/19
Vessels	Fartøy	102 135	119 912	106 676
Total	Sum	102 135	119 912	106 676

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

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

Beløp innregnet i resultatregnskapet

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

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000		
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	31/03/20	31/03/19	31/12/19
Office facilities	Kontorlokaler	630	658	2 662
Vehicles	Firmabiler	140	94	447
Total	Sum	770	752	3 109

Interest expense	Rentekostnader	1 998	2 347	8 844
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	99	102	391
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	4	4	16
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelser	2 272	2 561	11 960
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	1 903	2 182	8 419

Net cash outflow for leases in Q1 2020 was NOK 7.6 million, compared to NOK 7.1 million in Q1 2019. Totally in 2019, net cash outflow was NOK 29.4 million.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 1. kvartal 2020 var NOK 7,6 million, mot NOK 7,1 million i 1. kvartal 2019. Totalt i 2019 var netto utgående kontantstrøm 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.

Konsernets leieavtaler og hvordan disse blir regnskapsført

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

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

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

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

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

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

Konsernet kommer frem til den inkrementelle lånerenten på følgende måte:

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

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

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

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

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

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

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

Variable lease payments

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

Extension and termination options

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

Residual value guarantees

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

Note 11. Events after the balance sheet date

Except from the agreement with the lenders regarding the content of a new agreement on restructuring the company's debt, no events after the balance sheet date have been of significance for the assessment of the Group's financial position.

The PSV vessel Havila Borg was laid up in April.

Note 12. Provision related to trade receivables

Provisions for risk of loss related to customers increased by NOK 15.8 million in the first quarter of 2020. The provision is according to IFRS included in other operating expenses in the profit and loss statement. The total provision amounts to NOK 46.5 million. The claim against the customer is maintained, but the provision is in the balance sheet deducted from trade receivable and other receivables.

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

Leiebetalinger fordeles mellom hovudstol og finanskostnad.

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

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

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

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

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

Variable leiebetalinger

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

Utvivelse og terminering av opsjoner

Utvivelse 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 kontraktperioden benytter konsernet noen ganger restverdigarantier for leie av utstyr og firmabiler.

Note 11. Hendelser etter balansedagen

Med unntak av enighet med långiverne om innholdet i ny avtale om restrukturering av selskapets gjeld, har det ikke vært hendelser etter balansedagen av betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling.

PSV fartøyet Havila Borg er lagt i opplag i april.

Note 12. Avsetning knyttet til fordringer på kunder

Avsetning for risiko for tap knyttet til kunder er økt med NOK 15,8 million i første kvartal 2020. Avsetningen inngår i henhold til IFRS i andre driftskostnader i resultatregnskapet. Samlet avsetning utgjør NOK 46,5 million. Kravet mot kunden opprettholdes, men avsetningen er fratrukket i kundefordringer og andre fordringer i balansen.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		NOK 1000				
		Note	Q1 20	Q4 19	Q3 19	Q2 19	Q1 19
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	177 074	188 877	197 186	182 879	139 404
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		22 585	-2 862	4 065	-935	2 555
Other income	Andre inntekter	10	9 235	9 763	10 276	9 307	6 587
Total operating income	Sum driftsinntekter		208 894	195 778	211 528	191 251	148 546
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-73 800	-78 843	-78 392	-74 600	-73 715
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-29 586	-25 648	-23 558	-25 680	-25 096
Hire expenses	Leiekostnader		-2 314	-1 336	-3 486	-4 708	-2 610
Other operating expenses	Andre driftskostnader	12	-32 710	-46 324	-13 205	-10 744	-12 849
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-138 410	-152 150	-118 641	-115 732	-114 270
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		70 484	43 627	92 887	75 519	34 276
Depreciation	Avskrivninger	10	-86 912	-82 186	-81 224	-80 176	-79 869
Operating result	Driftsresultat		-16 428	-38 559	11 663	-4 656	-45 593
Financial items	Finansposter						
Financial income	Finansinntekter	8	9 108	27 532	175	9 181	10 464
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-224 721	-59 636	-110 894	-61 140	-55 745
Net financial items	Netto finansposter		-215 613	-32 104	-110 719	-51 960	-45 282
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		300	-881	-967	-836	-1 005
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		-231 742	-71 544	-100 023	-57 452	-91 880
Taxes	Skattekostnad		-91	473	-26	-53	-94
Profit / (Loss)	Resultat		-231 833	-71 070	-100 049	-57 506	-91 973
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-231 833	-71 070	-100 049	-57 506	-91 973
Total	Sum		-231 833	-71 070	-100 049	-57 506	-91 973
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-9,75	-2,99	-4,21	-2,42	-3,87
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-9,75	-2,99	-4,21	-2,42	-3,87
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		-231 833	-71 070	-100 049	-57 506	-91 973
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss.	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat.		0	-1 620	0	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		332	222	89	-154	33
Total comprehensive income	Totalresultat		-231 501	-72 469	-99 960	-57 660	-91 940
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-231 501	-72 469	-99 960	-57 660	-91 940
Total	Sum		-231 501	-72 469	-99 960	-57 660	-91 940

BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	31/03/20	31/12/19	30/09/19	30/06/19	31/03/19
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy		2 893 710	2 958 110	2 995 100	3 070 080	3 138 140
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 712	1 752	1 792	1 833	1 873
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	8 516	8 142	8 944	9 219	9 935
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 903 937	2 968 004	3 005 837	3 081 132	3 149 948
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		19 415	19 115	19 997	20 964	21 800
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	102 135	106 676	111 207	115 635	119 912
Long term receivables	Langsiktige fordringer		12 639	7 012	7 410	7 354	7 314
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		134 189	132 804	138 614	143 953	149 027
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 038 127	3 100 808	3 144 451	3 225 085	3 298 975
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		11 843	17 166	18 152	19 364	17 463
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12	309 633	254 706	268 502	223 195	215 015
Derivatives	Derivater		0	0	491	2 275	2 346
Bank deposit	Bankinnskudd	2	86 798	101 009	92 494	100 410	68 054
Total current assets	Sum omløpsmidler		408 275	372 881	379 638	345 244	302 878
Total assets	Sum eiendeler		3 446 401	3 473 689	3 524 089	3 570 329	3 601 853



BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000				
		Note	31/03/20	31/12/19	30/09/19	30/06/19	31/03/19
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776	23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704	933 704	933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		37 930	37 930	37 930	37 930	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025	15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	1 010 435	1 010 435	1 010 435	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Uncovered loss	Udekket tap		-2 276 509	-2 045 008	-1 972 540	-1 872 580	-1 814 920
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-2 276 509	-2 045 008	-1 972 540	-1 872 580	-1 814 920
Total equity	Sum egenkapital		-1 266 074	-1 034 573	-962 104	-862 145	-804 485
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		24 442	24 442	30 380	30 380	30 380
Other liabilities	Andre forpliktelser		630	871	1 118	1 365	1 612
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		25 072	25 313	31 499	31 745	31 992
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2	0	0	4 181 701	4 102 866	4 071 520
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	90 800	95 207	120 293	124 967	129 950
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		90 800	95 207	4 301 994	4 227 833	4 201 469
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		115 872	120 521	4 333 493	4 259 578	4 233 461
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		81 718	67 112	59 805	84 410	74 981
Tax payable	Betalbar skatt		2 973	5 749	1 218	658	3 835
Derivatives	Derivater		2 098	0	0	0	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	4 417 448	4 222 093	31 579	21 812	38 505
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		92 367	92 788	60 099	66 015	55 556
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		4 596 603	4 387 742	152 701	172 895	172 876
Total liabilities	Sum gjeld		4 712 475	4 508 262	4 486 193	4 432 474	4 406 338
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 446 401	3 473 689	3 524 089	3 570 329	3 601 853

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/03/20 was NOK 49.9 million based on a share price of NOK 2.10. 3 330 shareholder owns the company, whereof 119 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 50.96 % of the company. The company has no own shares.

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

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var NOK 49,9 million pr. 31.03.20 basert på en aksjekurs på NOK 2,10. 3 330 aksjonærer eier selskapet hvorav 119 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

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

20 largest shareholders

20 største aksjonærer

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51,0 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1 454 880	6,1 %
DNB BANK ASA	NOR	1 203 732	5,1 %
ISLANDSBANKI HF	ISL	511 370	2,2 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2,1 %
NORDNET BANK AB	SWE	304 443	1,3 %
LARS CARLMARK	NOR	287 000	1,2 %
SPAREBANK1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
MORTEN SKAGE	NOR	170 491	0,7 %
TRIOMAR AS	NOR	140 000	0,6 %
MATS NORDSTAD	NOR	135 238	0,6 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	133 101	0,6 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	121 193	0,5 %
ERLING MAGNE HESTHOLM	NOR	103 963	0,4 %
NORDEA BANK ABP	DNK	103 594	0,4 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	100 571	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	90 532	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	85 000	0,4 %
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL	UK	70 039	0,3 %
HALVOR BARIKMO	NOR	67 364	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		17 949 415	75,5 %
OTHER/ØVRIG		5 826 885	24,5 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		23 776 300	100 %

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2020	2021-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2021		3x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Total	Firm to September 2020		3x1 months
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to September 2020		3x1 year
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor	Firm to November 2020		4x2 months
Havila Commander	2010	VS 485	Total	Firm to October 2021		
Havila Crusader	2010	VS 485	Shell	Firm to December 2020		2 years
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	Axxis	Firm to May 2020		2x3 months
Havila Borg	2009	Havyard 832		Lay up		
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Axxis	Firm to June 2020		2x3 months
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2020		3x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2024		5x1 year
AHTS						
Havila Mars	2007	UT 786		Lay up		
Havila Mercury	2007	UT 786		Lay up		
Havila Neptune	2008	Havyard 842		Lay up		
Havila Venus	2009	Havyard 845		○		
Havila Jupiter	2010	Havyard 845		○		
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	Reach	Frame agreement to August 2021		2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	DeepOcean	Firm to May 2023		2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Frame agreement to April 2021		2x1 year
				 Contract		
				○ Spot		

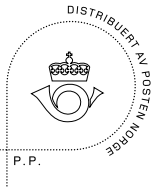
Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

