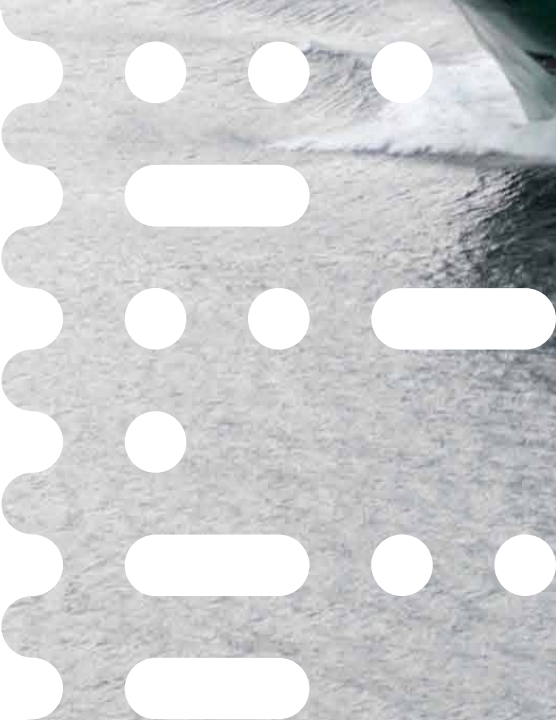


HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 2 / KVARTALSRAPPORT 2

2019



WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

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

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

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

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

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

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

Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, 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 2018. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2018.

Summary

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 75.5 million in Q2 2019, compared with NOK 43.9 million in Q2 2018.

Total operating income was NOK 191.3 million in Q2 2019, compared with NOK 155.2 million in Q2 2018.

The group had as of 30/06/19 23 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had 3 AHTS vessels laid up at the end of Q2 2019.

The fleet utilization Q2 2019 was 85 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 2 quarter 2019

- Total operating income amounted to NOK 191.3 million (NOK 155.2 million).
- Total operating expenses were NOK 115.7 million (NOK 111.3 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 75.5 million (NOK 43.9 million).
- Depreciation was NOK 80.2 million (NOK 91.7 million).
- Net financial items were NOK -52.0 million (NOK -83.7 million), whereof unrealized agio gain was NOK 7.4 million (unrealized agio loss NOK 36.7 million).
- The profit before tax was NOK -57.5 million (NOK -133.1 million).

Result for 1st half of 2019

- Total operating income amounted to NOK 339.8 million (NOK 279.9 million).
- Total operating expenses were NOK 230.0 million (NOK 217.9 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 109.8 million (NOK 61.9 million).
- Depreciation was NOK 160.0 million (NOK 181.6 million).
- Net financial items were NOK -97.2 million (NOK -89.3 million), whereof unrealized agio gain was NOK 16.1 million (unrealized agio gain NOK 2.7 million).
- The profit before tax was NOK -149.3 million (NOK -213.4 million).

Generell informasjon

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

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 75,5 million i 2. kvartal 2019, mot NOK 43,9 million i 2. kvartal 2018.

Totale inntekter var NOK 191,3 million i 2. kvartal 2019, mot NOK 155,2 million i 2. kvartal 2018.

Rederiet hadde pr. 30.06.19 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde 3 AHTS fartøy i opplag ved utgangen av 2. kvartal 2019.

Flåteutnyttelsen i 2. kvartal 2019 var på 85 % eksklusive fartøy i opplag.

Resultat for 2. kvartal 2019

- Totale inntekter var NOK 191,3 million (NOK 155,2 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 115,7 million (NOK 111,3 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 75,5 million (NOK 43,9 million).
- Avskrivninger var NOK 80,2 million (NOK 91,7 million).
- Netto finansposter var NOK -52,0 million (NOK -83,7 million), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 7,4 million (urealisert agio tap NOK 36,7 million).
- Resultat før skatt ble NOK -57,5 million (NOK -133,1 million).

Resultat for 1. halvår 2019

- Totale inntekter var NOK 339,8 million (NOK 279,9 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 230,0 million (NOK 217,9 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 109,8 million (NOK 61,9 million).
- Avskrivninger var NOK 160,0 million (NOK 181,6 million).
- Netto finansposter var NOK -97,2 million (NOK -89,3 million), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 16,1 million (urealisert agio gevinst NOK 2,7 million).
- Resultat før skatt ble NOK -149,3 million (NOK -213,4 million).

Balance and liquidity per 30/06/19

The book value of the fleet is NOK 3,070 million.

Total current assets amounted to NOK 345.2 million on 30/06/19, whereof bank deposits were NOK 100.4 million (of this NOK 3.2 million restricted). On 30/06/18, total current assets amounted to NOK 388.4 million, whereof bank deposits amounted to NOK 141.7 million (of this NOK 8.7 million restricted).

Net cash flow from operations was year to date NOK 47.3 million (NOK -35.9 million). Cash flow from investing activities was NOK -19.0 million (NOK -31.3 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constitute a net change from financing activities of NOK -12.9 million (NOK -42.9 million).

Total interest-bearing debt per 30/06/19 is NOK 4, 124.7 million. Of interest-bearing debt, 18.5 % is loan in USD, while the remainder is in NOK. Secured debt are classified as long term debt, except from first year instalment is classified as short term debt.

Fleet

Havila Shipping ASA operates 23 vessels,

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

Employees

Havila Shipping ASA had per 30/06/19 451 employees on the company's vessels and 34 employees in the administration.

Balanse og likviditet pr. 30.06.19

Bokført verdi på flåten er NOK 3 070 million.

Sum omløpsmidler var NOK 345,2 million pr. 30.06.19, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 100,4 million (herav NOK 3,2 million bundne). Pr. 30.06.18 var sum omløpsmidler NOK 388,4 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 141,7 million (hvorav NOK 8,7 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift var hittil i år NOK 47,3 million (NOK -35,9 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -19,0 million (NOK -31,3 million). Betaling av avdrag og leieforpliktelser utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -12,9 million (NOK -42,9 million).

Total rentebærende gjeld pr. 30.06.19 er NOK 4 124,7 million. Av rentebærende gjeld er 18,5 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. Sikret gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra første års avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Flåte

Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer,

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

Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 30.06.19 451 ansatte på selskapets fartøyer og 34 ansatte i administrasjonen.

RESPONSIBILITY STATEMENT FROM BOARD AND CEO

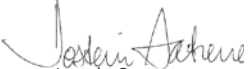
We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 30 June 2019 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity 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.

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

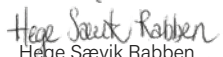
Vi erklærer etter beste overbevisning at regnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2019 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernet eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at beretningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står ovenfor.

Fosnavåg, 28 August 2019

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


Jostein Sætrene
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jøgeir Romestrø
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		NOK 1000			
		Note	Q2 19	YTD 2019	Q2 18	YTD 2018
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	182 879	322 283	146 592	260 978
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-935	1 619	1 604	1 834
Other income	Andre inntekter	10	9 307	15 894	6 956	17 047
Total operating income	Sum driftsinntekter		191 251	339 797	155 152	279 859
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader		-74 600	-148 315	-68 408	-132 349
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-25 680	-50 776	-24 034	-44 918
Hire expenses	Leiekostnader	10	-4 708	-7 318	-7 493	-16 302
Other operating expenses	Andre driftskostnader	10	-10 744	-23 593	-11 355	-24 349
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-115 732	-230 002	-111 291	-217 918
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		75 519	109 795	43 862	61 940
Depreciation	Avskrivninger	10	-80 176	-160 045	-91 702	-181 596
Operating result	Driftsresultat		-4 656	-50 250	-47 841	-119 655
Financial items	Finansposter					
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	8	0	0	0	541
Financial income	Finansinntekter	8	9 181	19 644	-32 343	563
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-61 140	-116 886	-51 319	-90 362
Net financial items	Netto finansposter		-51 960	-97 241	-83 663	-89 258
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-836	-1 841	-1 550	-4 534
Profit before tax	Resultat før skatt		-57 452	-149 332	-133 054	-213 448
Taxes	Skattekostnad		-53	-147	-53	-114
Profit / (Loss)	Resultat		-57 506	-149 479	-133 107	-213 563
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-57 506	-149 479	-133 107	-213 563
Total	Sum		-57 506	-149 479	-133 107	-213 563
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-2,42	-6,29	-6,02	-10,32
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-2,42	-6,29	-6,02	-10,32
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit / (Loss)	Resultat		-57 506	-149 479	-133 107	-213 563
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		-154	-121	-54	3 586
Total comprehensive income	Totalresultat		-57 660	-149 600	-133 161	-209 977
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-57 660	-149 600	-133 161	-209 977
Total	Sum		-57 660	-149 600	-133 161	-209 977

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	30/06/19	30/06/18	31/12/18
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy		3 070 080	4 074 300	3 196 700
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 833	2 031	1 914
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	9 219	0	0
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		3 081 132	4 076 331	3 198 614
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		20 964	25 978	22 805
Shares	Aksjer		0	1 850	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	115 635	0	0
Long term receivables	Langsiktige fordringer		7 354	276	7 300
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		143 953	28 104	30 105
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 225 085	4 104 435	3 228 719
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		19 364	23 219	19 112
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		223 195	221 407	198 425
Derivatives	Derivater		2 275	1 979	364
Bank deposit	Bankinnskudd	2	100 410	141 744	85 782
Total current assets	Sum omløpsmidler		345 244	388 350	303 683
Total assets	Sum eiendeler		3 570 329	4 492 784	3 532 402



BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	30/06/19	30/06/18	31/12/18
EQUITY	EGENKAPITAL				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital		23 776	22 104	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	854 065	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		37 930	38 782	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	929 976	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Uncovered loss	Udekket tap		-1 872 580	-716 816	-1 722 979
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-1 872 580	-716 816	-1 722 979
Total equity	Sum egenkapital		-862 145	213 159	-712 544
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt		30 380	36 644	30 380
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse		0	5 410	0
Other liabilities	Andre forpliktelser		1 365	2 346	1 853
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		31 745	44 401	32 233
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2	4 102 866	4 030 528	4 079 309
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	124 967	0	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 227 833	4 030 528	4 079 309
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 259 578	4 074 929	4 111 542
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		84 410	61 192	50 054
Tax payable	Betalbar skatt		658	3 549	7 460
Other Liabilities	Andre forpliktelser		981	979	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	21 812	65 378	26 390
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		65 034	73 598	48 522
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		172 895	204 696	133 403
Total liabilities	Sum gjeld		4 432 474	4 279 625	4 244 946
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 570 329	4 492 784	3 532 402



EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible share-holder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2019		Aksje-kapital	Overkurs		Konverti-belt aks-jonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatav-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	0	0	0	0	-149 479	0	0	-149 479
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omreg-ning av utenlandsk virksom-het, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	0	0	-121	-121
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-149 479	0	-121	-149 600
Equity per 30/06/19	Egenkapital pr. 30.06.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-1 884 331	11 818	-66	-862 145

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible share-holder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2018		Aksje-kapital	Overkurs		Konverti-belt aks-jonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatav-vik	Akkumulert valuta-omreg-nings-differanser	Total
Equity per 01/01/18	Egenkapital pr 01.01.18	18 908	701 873	40 411	15 025	-360 348	588	6 681	423 136
Profit / (Loss)	Resultat	0	0	0	0	-213 563	0	0	-213 563
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omreg-ning av utenlandsk virksom-het, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	0	0	3 586	3 586
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-213 563	0	3 586	-209 977
Transaction with owners:	Transaksjoner med eiere:								
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	1 567	152 192	0	0	-153 759	0	0	0
Anti-dilution protection loan	"Anti-dilution protection loan"	1 629	0	-1 629	0	0	0	0	0
Equity per 30/06/18	Egenkapital pr. 30.06.18	22 104	854 065	38 782	15 025	-727 670	588	10 266	213 159

CASH FLOW STATEMENT		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		NOK 1000	
		Q2 19 IFRS 16	YTD 2019 IFRS 16	Q2 18 IAS 17	YTD 2018 IAS 17
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-57 452	-149 332	-133 054	-213 448
Depreciation	Avskrivninger	80 176	160 045	91 702	181 596
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0
Net financial expenses	Netto finanskostnader	51 960	97 241	83 663	89 258
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	836	1 841	1 550	4 534
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	2 903	-25 147	-23 494	53 667
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	694	39 758	34 697	-52 501
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	79 117	124 406	55 064	63 106
Paid interests	Betalte renter	-33 763	-70 601	-54 595	-89 563
Paid taxes	Betalte skatter	-3 697	-7 418	-4 766	-9 532
Interest income	Mottatte renter	591	908	46	114
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	42 248	47 296	-4 251	-35 875
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-11 303	-31 825	-42 165	-50 899
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 444	12 817	0	0
Sales of vessel	Salg av fartøy	0	0	0	15 459
Grant income	Mottatt tilskudd	0	0	4 147	4 147
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-4 859	-19 008	-38 018	-31 293
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	0	-3 139	-12 048	-42 938
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-4 960	-9 731	0	0
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-4 960	-12 870	-12 048	-42 938
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	32 429	15 418	-54 317	-110 106
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	68 054	85 782	196 590	249 236
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-73	-790	-529	2 614
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	100 410	100 410	141 744	141 744

Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation methods used for assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2018, except for the adoption of the new standard, IFRS 16, effective as of 01/01/19. The interim report is based on IAS 34.

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

IFRS 15 Revenue contracts with customers

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

IFRS 16 Leases (effective from 1 January 2019)

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

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

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

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

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

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

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

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

IFRS 16 Leieavtaler (gjeldende fra 1. januar 2019)

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

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

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

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

The Group has made the following accounting policy choices:

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

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

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

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

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

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

Konsernet har valgt følgende regnskapsprinsipper:

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

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

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

Konsernet har flere leieavtaler som berøres av den nye standarden:

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

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

Note 2. Interest bearing debt

Bank and bond loans are classified as long term debt as of 30/06/19, except from the first year instalment and accrued interests which are classified as short term debt. As of 30/06/19, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 4,124.7 million.

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

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

		30/06/19	30/06/18	NOK 1000 31/12/18
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 102 866	4 030 528	4 079 309
Next year's instalment incl. accrued interests	Neste års avdrag inkl. påløpte renter	21 812	65 378	26 390
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	4 124 678	4 095 906	4 105 699
Bank deposit	Bankinnskudd	-100 410	-141 744	-85 782
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	4 024 268	3 954 162	4 019 917

Note 2. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån er klassifisert som langsiktig gjeld pr. 30.06.19, bortsett fra første års avdrag og påløpte renter som er klassifisert som kortsiktig gjeld. Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 30.06.19 NOK 4 124,7 million.

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

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

Note 3. Financial restructuring of the group

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.

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

Note 4. Share capital changes

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

Note 3. Finansiell restrukturering av konsernet

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

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

Note 4. Kapitalendringer

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

Note 5. Segment reporting

Note 5. Resultat pr. segment

		NOK 1000 01/01 - 30/06/19						
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum driftskostnader	Driftsresultat før avskrivning	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	51 310	394	-152	0	47 030	4 522	9 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	162 186	126	1 185	0	105 748	57 749	36 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	14 020	4 356	0	0	15 033	3 343	24 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	94 768	5 710	485	0	59 597	41 365	44 %
Management etc	Administrasjon etc	0	5 307	102	-102	2 594	2 713	-
Total	Sum	322 283	15 894	1 619	-102	230 002	109 693	
*) Excl. profit from sale of assets.		Ekskl. salgsgevinster.						
**) Adjustments of unreal FX gain/loss.		Justering for ureal. valuta gevinst/tap.						

Note 6. Main accounting estimates

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

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

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

Significant impairment charges of vessel values were made in fourth quarter of 2018. Based on market development and calculation of value in use per vessel, no further impairment of vessels was made in the first half of 2019, but previous write-downs have been maintained.

Critical judgements in determining the lease term:

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

In determining the lease term, management considers all facts and circumstances that create an economic incentive to exercise an extension option, or not exercise a termination option. Extension options are only included in the lease term if the lease is reasonably certain to be extended. Periods after a termination option are included in the lease term unless it is reasonably certain that the option will be exercised. Potential future cash outflows have not been included in the lease liability because it is not reasonable certain that the leases will be extended (or because it is reasonable certain that it will be terminated).

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

Note 6. Viktige regnskapsestimater

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

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

Det er som tidligere benyttet forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy, etter fornyet vurdering gjort i fjerde kvartal 2018.

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

Det ble foretatt vesentlig nedskrivning av fartøysverdier i fjerde kvartal 2018. Basert på markedsutviklingen og bruksverdberegninger er det ikke foretatt ytterligere nedskrivning av fartøy i første halvår 2019, men tidligere nedskrivninger er opprettholdt.

Kritiske vurderinger ved bestemmelse av leieperioden:

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

Ved fastsettelsen av leieperioden vurderer ledelsen alle fakta og omstendigheter som skaper et økonomisk grunnlag for utøvelse av opsjoner eller ikke. Forlengelsesmuligheter er bare inkludert i leieperioden dersom leieavtalen rimelig sikkert vil bli utvidet. Perioder etter opsigelsesopsjon er inkludert i leieperioden, med mindre det er rimelig sikkert at opsjonen skal utøves. Potensielle fremtidige kontantstrømmer er ikke inkludert i leieavtalen, fordi det ikke er rimelig sikkert at leieavtalen vil bli forlenget (eller fordi det er rimelig sikkert at det vil bli avsluttet).

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

Note 7. Key Figures
Note 7. Nøkkeltall

		Q2 19	YTD 2019	Q2 18	YTD 2018
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300	22 103 800	22 103 800
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	23 776 300	23 776 300	22 103 800	20 691 125
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	23 776 300	23 776 300	22 103 800	22 103 800
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	-2,42	-3,87	-6,02	-10,32
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-2,42	-3,87	-6,02	-10,32
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	0,00	-78,76	9,64	9,64
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	75 519	109 795	43 862	61 940
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	1 393	-1 495	-676	-1 357
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	76 912	108 300	43 186	60 583
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	76 912	108 300	43 211	53 922
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	40 %	22 %	28 %	20 %

* 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

		Q2 19	YTD 2019	Q2 18	YTD 2018
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	0	0	0	541
Interest on bank deposits / non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd / langsiktige fordringer	388	1 079	112	254
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinster *	10 661	18 562	-32 611	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	4	4	155	308
Total financial income	Sum finansinntekt	11 052	19 644	-32 343	1 104
Interest on loans	Rentekostnad på lån	55 751	103 612	48 446	86 326
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	2 224	4 571	0	0
Net realised and unrealised agio losses *	Netto realisert og urealisert agiotap *	637	2 984	2 383	2 383
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	6	82	8	8
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	4 090	5 046	0	10
Other financial expenses	Andre finanskostnader	303	591	482	1 635
Total financial expenses	Sum finanskostnader	63 012	116 886	51 319	90 362
Net financial items	Netto finansposter	-51 960	-97 241	-83 663	-89 258
* Unrealised agio gain	* Urealisert agiogevinst	7 426	16 073	0	2 653
* Unrealised agio loss	* Urealisert agiotap	0	0	-36 719	0

Note 9. Going concern

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

Note 10. Implementation of IFRS 16 Leases

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

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

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

For leases previously classified as financial leases under IAS 17, the carrying amount of the right-of-use asset and the lease liability at the date of initial application of IFRS 16 (1 January 2019) is the carrying amount of the lease asset and lease liability immediately before that date (31 December 2018), measured in accordance with IAS 17.

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

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

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

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

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

Note 9. Fortsatt drift

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

Note 10. Implementering av IFRS 16 Leieavtaler

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

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

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

For leieavtaler som tidligere var klassifisert som finansielle leieavtaler i henhold til IAS 17, er den balanseførte verdien av bruksretten for eiendelen og leieforpliktelsen ved første gangs innregning av IFRS 16 (1. januar 2019) lik den bokførte verdien av eiendelen og leieforpliktelsen umiddelbart før implementeringsdatoen (31. desember 2018), målt i samsvar med IAS 17.

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

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

Konsernet har også valgt å ikke revurdere om en kontrakt er, eller inneholder en leieavtale på innregningstidspunktet. I stedet for at kontrakter inngått før overgangstidspunktet var konsernet avhengig av sin vurdering ved anvendelse av IAS 17 og IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale. Omklassifiseringer og justeringer som følger av de nye reglene for leieavtaler, regnskapsføres i åpningsbalansen 1. januar 2019.

For innleide fartøy med tidscerteparti kontrakter (T/C kontrakter) med eksterne kunder er bruksretten for eiendelen balanseført som finansiell fordring.

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

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

The following lease agreements are effected of the new standard:

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

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

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

Følgende leieavtaler vil bli berørt av den nye standarden:

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

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

					NOK 1000
Reconciliation of lease liabilities as at 01/01/19	Avstemming av leieforpliktelser pr. 01.01.19	Vessels / Fartøy	Office Fa- cilities / Kontor- lokaler	Ve- hicles / Biler	Total
Operating lease commitments as at 31.12.18	Operasjonelle leieforpliktelser pr. 31.12.18	153 023	11 057	736	164 816
Low-value leases recognized on a stright-line basis as expense	Leieavtaler med lav verdi kostnadsført på lineær basis	0	-22	0	-22
Effect of discounting using the Group's weighted average incremental borrowing rate of 7,5%/4,5% *	Effekt av diskontering ved bruk av konsernets veide gjennomsnittlige inkrementelle lånerente på 7,5% / 4,5% *	-28 921	-1 052	-32	-30 004
Totalt lease liability as at 01.01.19	Sum leieforpliktelse pr 01.01.19	124 103	9 983	704	134 790
Of which are:	Av dette er:				
Non-current lease liabilities **	Langsiktige leieforpliktelser **	124 103	9 983	704	134 790
Total lease liability as at 01.01.19	Sum leieforpliktelser pr. 01.01.19	124 103	9 983	704	134 790
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				
** Non-current lease liabilities are presented within Other non-current liabilities and amounted to NOK 124,967 thousand as at 30/06/19.	** Langsiktige leieforpliktelser er presentert under annen langsiktig gjeld og beløper seg til NOK 124 967 tusen pr. 30.06.19				

Right-of-use assets are presented within tangible fixed assets, and amounted to NOK 9,219 thousand as at 31/03/19 (NOK 10,687 thousand as at 01/01/19).

The recognized right-of-use assets relate to the following types of assets as at 30/06/19 (and as at 01/01/19): Figures in NOK 1,000.

- Office facilities NOK 8,704 (NOK 9,983)
- Vehiches NOK 516 (NOK 704)

In Q2 2019, EBITDA has increased with NOK 2,907 thousand, and EBIT has decreased with NOK 11 thousand as a result of change in accounting policy. Earnings per share show an insignificant reduction of NOK 0.00045 in Q2 2019 as a result of the adoption of IFRS 16.. Year to date, EBITDA has increased with NOK 5,834 thousand and EBIT has decreased eith NOK 113 thousand.

Bruksrett eiendeler er presentert under varige driftsmidler, og beløper seg til NOK 9 219 tusen pr. 30.06.19 (NOK 10 687 tusen pr. 01.01.19).

Balanseført bruksrett eiendeler relaterer seg til følgende typer eiendeler pr. 30.06.19 (og pr. 01.01.19): Tall i NOK 1000.

- Kontorlokaler NOK 8 704 (NOK 9 983)
- Firmabiler NOK 516 (NOK 704)

For 2. kvartal 2019 har EBITDA økt med NOK 2 907 tusen og EBIT er redusert med NOK 11 tusen som følge av endring i regnskapsprinsipper. Resultat pr. aksje viser en ubetydelig reduksjon på NOK 0,00045 for 2. kvartal 2019 som følge av implementering av IFRS 16. Hittil i år har EBITDA økt med NOK 5 834 tusen, og EBIT er redusert med NOK 113 tusen.

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

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

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

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

Main effects as at 1 January 2019:

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

Hovedeffekter pr. 1. januar 2019:

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

Implementation of IFRS 16 has the following effect on the Profit and Loss account as of 30/06/19:

Implementering av IFRS 16 har følgende effekt på resultatregnskapet pr. 30.06.19:

NOK
1000

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP			Impact IFRS 16/ Effekt		Impact IFRS 16/ Effekt	
		Note	Q2 2019 IAS 17	IFRS 16 Q2 2019	Q2 2019 IFRS 16	YTD 2019 IAS 17	YTD 2019 IFRS 16
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5	189 323	-6 444	182 879	335 100	322 283
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-935		-935	1 619	1 619
Other income	Andre inntekter		7 141	2 167	9 307	4 349	15 894
Total income	Sum inntekter		195 528	-4 277	191 251	348 265	339 797
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-74 600		-74 600	-148 315	-148 315
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-25 680		-25 680	-50 776	-50 776
Hire expenses	Leiekostnader		-11 078	6 370	-4 708	12 674	-7 318
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-11 558	814	-10 744	1 628	-23 593
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-122 916	7 184	-115 732	14 302	-230 002
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		72 612	2 907	75 519	103 961	109 795
Depreciation	Avskrivninger		-79 408	-767	-80 176	-1 519	-160 045
Operating result	Driftsresultat		-6 796	2 140	-4 656	4 315	-50 250
Financial items	Finansposter						
Financial income	Finansinntekter	8	9 107	74	9 181	19 502	19 644
Financial expenses	Finanskostnader	8	-58 916	-2 224	-61 140	-112 315	-116 886
Net financial items	Netto finansposter		-49 809	-2 151	-51 960	-92 813	-97 241
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-836		-836	-1 841	-1 841
Profit before tax	Resultat før skatt		-57 442	-11	-57 452	-149 219	-149 332
Taxes	Skattekostnad		-53		-53	-147	-147
Profit	Resultat		-57 495	-11	-57 506	-149 366	-149 479
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-57 495	-11	-57 506	-149 366	-149 479
Total	Sum		-57 495	-11	-57 506	-149 366	-149 479
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-2,42	0,00	-2,42	-6,28	-6,29
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-2,42	0,00	-2,42	-6,28	-6,29

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

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

Implementation of IFRS 16 has the following effect on the Cash Flow Statement as of 30/06/19:

Implementering av IFRS 16 har følgende effekt på kontantstrømsoppstillingen pr. 30.06.19:

		NOK 1000					
CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMSOPPSTILLING						
		Q2 2019 IFRS 16	Impact IFRS 16/ Effekt IFRS 16	Q2 2019 IAS 17	YTD 2019 IFRS 16	Impact IFRS 16/ Effekt IFRS 16	YTD 2019 IAS 17
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:						
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-57 452	-11	-57 442	-149 332	-113	-149 219
Depreciation	Avskrivninger	80 176	767	79 408	160 045	1 519	158 526
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0		0	0		0
Net financial expenses	Netto finanskostnader	51 960	2 151	49 809	97 241	4 429	92 813
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	836	0	836	1 841	0	1 841
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	2 903	-2 167	5 070	-25 147	-4 349	-20 798
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	694		694	39 758		39 758
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	79 117	740	78 376	124 406	1 485	122 921
Paid interests	Betalte renter	-33 763	-2 224	-31 538	-70 601	-4 571	-66 030
Paid taxes	Betalte skatter	-3 697	0	-3 697	-7 418	0	-7 418
Interest income	Mottatte renter	591	0	591	908	0	908
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	42 248	-1 484	43 732	47 296	-3 086	50 382
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:						
Investments	Investeringer	-11 303	0	-11 303	-31 825	0	-31 825
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 444	6 444	0	12 817	12 817	0
Sales of vessel	Salg av fartøy	0	0	0	0	0	0
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-4 859	6 444	-11 303	-19 008	12 817	-31 825
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:						
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	0	0	0	-3 139	0	-3 139
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-4 960	-4 960	0	-9 731	-9 731	0
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-4 960	-4 960	0	-12 870	-9 731	-3 139
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	32 429	0	32 429	15 418	0	15 418
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	68 054	0	68 054	85 782	0	85 782
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-73	0	-73	-790	0	-790
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	100 410	0	100 410	100 410	0	100 410

Note 11. Events after the balance sheet date

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

Note 11. Hendelser etter balansedagen

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

Shares and shareholders

Market value of the company per 30/06/19 was NOK 95.1 million based on a share price of NOK 4.00. 3 357 shareholder owns the company, whereof 82 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 95,1 million pr. 30.06.19 basert på en aksjekurs på NOK 4,00. 3 357 aksjonærer eier selskapet hvorav 82 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

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

20 largest shareholders

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51,0 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1 454 880	6,1 %
DNB BANK ASA	NOR	1 203 732	5,1 %
ISLANDSBANKI HF OWN ACCOUNT	ISL	586 014	2,5 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	384 644	1,6 %
NORDNET BANK AB	SWE	309 777	1,3 %
SPAREBANK1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
TRIOMAR AS	NOR	145 000	0,6 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	133 101	0,6 %
LARS CARLMARK	NOR	123 404	0,5 %
VESTVIK PRESERVING A/S	NOR	120 948	0,5 %
MORTEN SKAGE	NOR	117 291	0,5 %
NORDEA BANK ABP	DNK	106 607	0,4 %
ERLING MAGNE HESTHOLM	NOR	103 963	0,4 %
GUNNAR GODTFRED GRUER	NOR	100 000	0,4 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	97 214	0,4 %
MP PENSJON PK	NOR	92 994	0,4 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	91 193	0,4 %
MATS NORDSTAD	NOR	87 693	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	78 575	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		17 703 934	74,5 %
OTHER/ØVRIG		6 072 366	25,5 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		23 776 300	100 %

20 største aksjonærer

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP						NOK 1000
		Note	Q2 19	Q1 19	Q4 18	Q3 18	Q2 18
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	182 879	139 404	148 874	158 769	146 592
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-935	2 555	1 681	163	1 604
Other income	Andre inntekter	10	9 307	6 587	7 295	8 746	6 956
Total operating income	Sum driftsinntekter		191 251	148 546	157 851	167 679	155 152
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-74 600	-73 715	-72 913	-74 800	-68 408
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-25 680	-25 096	-22 527	-23 959	-24 034
Hire expenses	Leiekostnader	10	-4 708	-2 610	-6 402	-9 150	-7 493
Other operating expenses	Andre driftskostnader	10	-10 744	-12 849	-15 527	-14 006	-11 355
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-115 732	-114 270	-117 369	-121 916	-111 291
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		75 519	34 276	40 482	45 763	43 862
Depreciation	Avskrivninger	10	-80 176	-79 869	-95 152	-93 737	-91 702
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler		0	0	-708 700		
Operating result	Driftsresultat		-4 656	-45 593	-763 370	-47 975	-47 841
Financial items	Finansposter						
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	8	0	0	0	2 154	0
Financial income	Finansinntekter	8	9 181	10 464	18 706	602	-32 343
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-61 140	-55 745	-87 834	-44 847	-51 319
Net financial items	Netto finansposter		-51 960	-45 282	-69 127	-42 091	-83 663
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-836	-1 005	-1 488	-1 685	-1 550
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		-57 452	-91 880	-833 986	-91 751	-133 054
Taxes	Skattekostnad		-53	-94	-906	-81	-53
Profit / (Loss)	Resultat		-57 506	-91 973	-834 892	-91 832	-133 107
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-57 506	-91 973	-834 892	-91 832	-133 107
Total	Sum		-57 506	-91 973	-834 892	-91 832	-133 107
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-2,42	-3,87	-35,11	-4,04	-6,02
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-2,42	-3,87	-35,11	-4,04	-6,02
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		-57 506	-91 973	-834 892	-91 832	-133 107
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	11 230	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.		-154	33	-10 197	-14	-54
Total comprehensive income	Totalresultat		-57 660	-91 940	-833 859	-91 846	-133 161
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-57 660	-91 940	-833 859	-91 846	-133 161
Total	Sum		-57 660	-91 940	-833 859	-91 846	-133 161

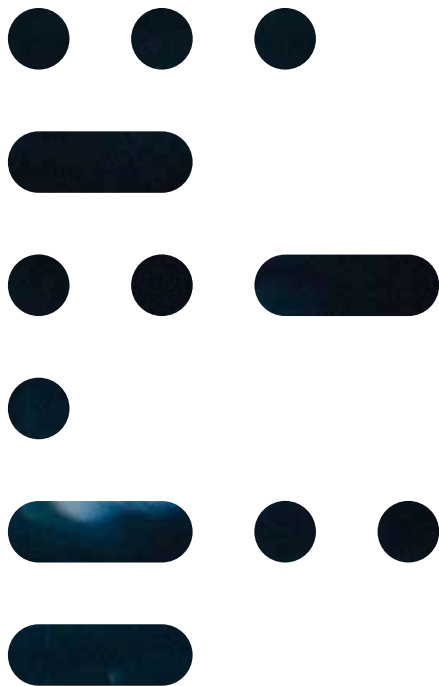
BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	30/06/19	31/03/19	31/12/18	30/09/18	30/06/18
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy		3 070 080	3 138 140	3 196 700	3 992 050	4 074 300
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 833	1 873	1 914	1 956	2 031
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	9 219	9 935	0	0	0
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		3 081 132	3 149 948	3 198 614	3 994 006	4 076 331
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		20 964	21 800	22 805	24 293	25 978
Shares	Aksjer		0	0	0	1 850	1 850
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	115 635	119 912	0	0	0
Long term receivables	Langsiktige fordringer		7 354	7 314	7 300	1 277	276
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		143 953	149 027	30 105	27 420	28 104
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		3 225 085	3 298 975	3 228 719	4 021 426	4 104 435
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		19 364	17 463	19 112	16 435	23 219
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		223 195	215 015	198 425	247 322	221 407
Derivatives	Derivater		2 275	2 346	364	1 607	1 979
Bank deposit	Bankinnskudd	2	100 410	68 054	85 782	86 520	141 744
Total current assets	Sum omløpsmidler		345 244	302 878	303 683	351 884	388 350
Total assets	Sum eiendeler		3 570 329	3 601 853	3 532 402	4 373 310	4 492 784



BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000				
		Note	30/06/19	31/03/19	31/12/18	30/09/18	30/06/18
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776	23 776	23 776	22 104
Share premium	Overkurs		933 704	933 704	933 704	933 704	854 065
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		37 930	37 930	37 930	37 930	38 782
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	929 976
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Uncovered loss	Udekket tap		-1 872 580	-1 814 920	-1 722 979	-889 122	-716 816
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-1 872 580	-1 814 920	-1 722 979	-889 122	-716 816
Total equity	Sum egenkapital		-862 145	-804 485	-712 544	121 313	213 159
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		30 380	30 380	30 380	36 644	36 644
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse		0	0	0	5 410	5 410
Other liabilities	Andre forpliktelser		1 365	1 612	1 853	2 100	2 346
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		31 745	31 992	32 233	44 154	44 401
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2	4 102 866	4 071 520	4 079 309	4 015 541	4 030 528
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	124 967	129 950	0	0	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 227 833	4 201 469	4 079 309	4 015 541	4 030 528
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 259 578	4 233 461	4 111 542	4 059 695	4 074 929
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		84 410	74 981	50 054	55 424	61 192
Tax payable	Betalbar skatt		658	3 835	7 460	3 617	3 549
Other Liabilities	Andre forpliktelser		981	979	979	979	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	21 812	38 505	26 390	59 233	65 378
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		65 034	54 577	48 522	73 049	73 598
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		172 895	172 876	133 403	192 303	204 696
Total liabilities	Sum gjeld		4 432 474	4 406 338	4 244 946	4 251 997	4 279 625
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		3 570 329	3 601 853	3 532 402	4 373 310	4 492 784

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2019	2020-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2021		3x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Total	Firm to December 2019		3x1 year
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to September 2020		3x1 year
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor	Firm to September 2019		
Havila Commander	2010	VS 485	Total	Firm to April 2020		
Havila Crusader	2010	VS 485		○		
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	Axxis	Firm to December 2019		4x3 months
Havila Borg	2009	Havyard 832		○		
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Axxis	Firm to December 2019		4x3 months
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2020		3x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2024		5x1 year
AHTS						
Havila Mars	2007	UT 786		Lay up		
Havila Mercury	2007	UT 786		Lay up		
Havila Neptune	2008	Havyard 842		Lay up		
Havila Venus	2009	Havyard 845		○		
Havila Jupiter	2010	Havyard 845		○		
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	Reach	Frame agreement to August 2021		2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	DeepOcean	Firm to May 2023		2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Frame agreement to April 2020		2x1 year
				Contract		
				○ Spot		



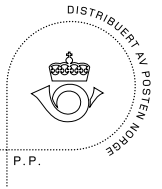
Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

