

HAVILA SHIPPING ASA



ANNUAL REPORT / ÅRSRAPPORT

2017

CONTENT / INNHOLD

A thanks to everyone who contributed Takk til dere som bidro	04
This is Havila Shipping ASA Dette er Havila Shipping ASA	06
Key figures Nøkkeltall	09
Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	10
Articles of association Selskapsvedtekter	15
Health, Environment, Safety and Quality Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet	18
Board of directors report Styrets årsberetning	22
Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultat & Balanse konsern	34
Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern	39
Group notes Noter konsern	40
Parent Company Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultat og balanse morselskap	94
Parent Company Cash flow statement Kontantstrømoppstilling morselskap	97
Parent Company notes Noter morselskap	99
Auditor's report Revisors beretning	126
Responsibility statement Erklæring fra styret og adm dir	134







«IT WAS THE YEAR OF UPHILL STRUGGLE»

2017 turned out exactly as I expected: cleaning up the finances, clearing out the fleet. In short: The cleaning up that we committed to when we reached the refinancing-agreement with our creditors.

Ships, which were to be sold, have been sold. The ships we agreed were to be core, we have run to be best of our abilities.

Today, we are a smaller shipping company than a year ago. I cannot promise that one year from now, we are not a smaller shipping company.

2018 will also be a laborious year for Havila Shipping.

One year ago, I wrote that I was more optimistic about 2017 than I had been at the outset of 2016. I am more optimistic now than I was a year ago. Why? Firstly, because every crisis will come to an end; with each day passing, we are getting closer to the end of this crisis.

That's it. We know a lot about crisis.

Equally important to me, however, is that we have strengthened the family company significantly during 2017. Havila Holding AS has spent the past year buying, and not selling very much. While at Havila Shipping we struggle every day for every dollar, we are also bolstering the total picture. Both through greater profitability in the companies, but also through acquiring assets that we think will be worth significantly more in the near future.

Over the past year, the offshore market has changed a lot. Most importantly, through the consolidation of four companies (Solstad, Farstad, Rem, Deep Sea) into one very large one. Neither has the Havila group been inactive this year. We have acquired control over a significant fleet of six large subsea-vessels. Together with the three Havila Shipping subsea vessels, we will represent one of the most important players in this market.

When the market returns, I think this subsea-fleet will represent a significant opportunity for good incomes in the years to come.

That is future. For us now, it is all about the day today and tomorrow. Day in and day out of hard work.


Njål Sævik, CEO

«DET VAR DET ÅRET DET VAR SÅ BRATT...»

2017 ble akkurat slik jeg ventet: En ryddesjau i økonomien, en ryddesjau i flåten. Kort fortalt: Den ryddesjauen vi forpliktet oss til da vi fikk på plass refinansieringsavtalen med våre kreditorer.

Skip som skulle selges, er blitt solgt. Vi har driftet de skipene som vi ble enige om skulle være de vi satset på så godt vi har kunnet.

I dag er vi et mindre rederi enn for ett år siden. Jeg kan ikke love at vi ikke er et mindre rederi ved neste årsskiftet enn ved 2016/2017.

2018 kommer også til å bli bratt for Havila Shipping.

«...det herrens året tjuetatten»

For ett år siden skrev jeg at jeg var mer optimistisk for 2017 enn jeg var ved inngangen av 2016. Jeg er mer optimist nå enn jeg var for ett år siden. Hvorfor? For det første fordi alle kriser har en slutt; for hver dag som går kommer vi en dag nærmere slutten på denne krisen.

Slik er det. Kriser kan vi mye om.

Men vel så viktig er det for meg at vi i løpet av 2017 har styrket familieselskapet betraktelig. Havila Holding AS har brukt det siste året til å kjøpe, bare i liten grad til å selge. Mens vi i Havila Shipping ASA sliter hver eneste dag for hver krone, driver vi også med å styrke oss totalt sett. Både gjennom større lønnsomhet i selskapene, men også kjøp av aktiva som vi tror vil bli betydelig mer verdt i nær fremtid.

I løpet av det siste året har offshore-markedet endret seg betydelig. Det mest betydningsfulle er antageligvis konsolideringen av fire rederier (Solstad, Farstad, Rem, Deep Sea) blitt til ett veldig stort Men heller ikke Havila-konsernet har sittet stille det siste året. Vi har kjøpt oss kontroll over en betydelig subsea-flåte på seks store skip. Sammen med Havila Shipping sine tre Subsea-skip blir vi en av de mer betydelige aktørene i dette markedet.

Når markedet kommer tilbake mener jeg at en slik subsea-flåte vil gi oss gode muligheter til å tjene godt i årene fremover.

Det er fremover. For oss nå handler det om dagen i dag og dagen i morgen. Dag etter dag med hardt arbeid.


Hilgen Njål

WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

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

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

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

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

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

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

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

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

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING





WHEN CRANE IS IN TOWER POSITION AND IN SUBSEA-MODE
CRANE MUST BE SET TO STANDBY OR EMG-BRAKE MUST BE ENGAGED
THIS TO AVOID ACCIDENTAL BLEWING

Navigation	Audio-Video	Crane	Light	Warning
Home	Star Position	Star Position	Star Position	Star Position
Alarm	Crane-Position-Alarm	Crane-Position-Alarm	Crane-Position-Alarm	Crane-Position-Alarm
Crane-Stop	Crane-Stop-Alarm	Crane-Stop-Alarm	Crane-Stop-Alarm	Crane-Stop-Alarm
Travel	Crane-Travel-Alarm	Crane-Travel-Alarm	Crane-Travel-Alarm	Crane-Travel-Alarm
Swing	Crane-Swing-Alarm	Crane-Swing-Alarm	Crane-Swing-Alarm	Crane-Swing-Alarm

CRANE PARKING 176.2
CRADLE

KEY FIGURES

NØKKELTALL

NOK 1 000

		2017	2016
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	594 848	1 093 735
Operating result before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	78 363	474 627
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-11 055	-21 410
EBITDA	EBITDA	67 307	453 217
Profit/(loss) after tax	Resultat etter skatt	774 630	-1 202 310
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	249 236	554 466
Booked equity	Bokført egenkapital	423 136	-699 939
Total booked assets	Totale bokførte eiendeler	4 796 488	5 471 443
Total shares	Antall aksjer	1 890 762 200	30 179 599
1 - Earnings per share	1 - Resultat pr aksje	0,53	-39,84
1 - Earnings per share*	1 - Resultat pr aksje*	-0,30	-39,84
2 - Booked equity ratio	2 - Bokført egenkapitalandel	9 %	-13 %
3 - Operating margin before depreciation	3 - Driftsmargin før avskrivning	13 %	43 %
4 - Operating margin after depreciation (EBIT)	4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)	-42 %	-68 %

* Earnings per share ordinary are calculated excluding redemption of debts at sub-rates.

*Resultat pr aksje ordinær er beregnet eksklusiv innløsning av gjeld til underkurs.

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

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

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

- Openness
- Accountability
- Equal treatment

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

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

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

Business

Articles of association

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

Objective

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

Equity and dividends

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

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

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

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

HavilaShippingASAsinekjerneverdiererviktigevirksomhetsstyringsprinsipper:

- Åpenhet
- Ansvarsbevissthet
- Likebehandling

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

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

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

Virksomheten

Vedtekter

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

Målsetting

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

Selskapskapital og utbytte

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

Equal treatment of shareholders and transactions with close associates

- The company has one class of shares.
- The Group's trading in own shares will take place on the stock exchange.
- No share option scheme exists for executive personnel.
- Board members, executive personnel and closely related parties shall notify the board of directors if they have any material interest in any agreements entered into by the Group, whether directly or indirectly.
- Transactions between closely related parties are dealt with in the notes to the annual accounts for 2017.

Freely negotiable shares

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

General meeting

- The general meeting is Havila Shipping ASA's supreme body. Notice of the annual general meeting is sent to the shareholders, and the case documents will be published on the company's website www.havilashipping.no no later than 21 days before the meeting is scheduled to take place. In 2018, the annual general meeting will be held on 30 May 2018.
- All shareholders that are registered with the Norwegian Central Securities Depository (VPS) receive notice of the general meeting and have the right to submit proposals and cast their vote directly or by proxy. A proxy form shall be prepared and sent together with the notice of the meeting.
- The deadline for registration of one's attendance at the annual general meeting is two days before it is held. Shareholders who have not registered for the meeting can be denied attendance.
- The annual general meeting shall approve the annual accounts, decide on the allocation of any profit/coverage of any loss and consider any other business provided for by law or by Havila Shipping ASA's articles of association.
- The board of directors and management must attend the annual general meeting.
- The auditor is invited to attend.
- The general meeting elects the chairperson for the meeting.
- The minutes of the general meeting are published in a notice to the stock exchange and are made available on the company's website.

Nomination committee

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

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

- Selskapet har én aksjeklasse.
- Konsernets handel i egne aksjer vil skje over børs.
- Det foreligger ikke opsjonsprogram for ledende ansatte.
- Styremedlemmer, ledende ansatte og nærstående vil rapportere til styret dersom de direkte eller indirekte har vesentlig interesse i avtaler som konsernet inngår.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2017.

Fri omsettelighet

- Alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige.

Generalforsamlingen

- Generalforsamlingen er Havila Shipping ASAs høyeste organ. Innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no senest 21 dager før avholdelse. I 2018 holdes ordinær generalforsamling 30. mai 2018.
- Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til generalforsamling, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt. Fullmaktsskjema utarbeides og sendes sammen med innkalling.
- Påmelding til generalforsamling må skje senest to dager før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke er påmeldt kan nektes å møte.
- Generalforsamlingen skal godkjenne regnskapet, disponere overskuddet/vedta dekning av underskudd og saker angitt i vedtektene for Havila Shipping ASA eller i lov.
- Styret og ledelsen deltar i generalforsamling og revisor inviteres til å delta.
- Generalforsamlingen velger møteleder.
- Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i børsmelding og gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Valgkomité

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

The Board of Directors

- The company does not have a corporate assembly as it is exempt from the duty to have a corporate assembly pursuant to regulations.
- The board of directors shall attend to all the shareholders' interests, including through its independent board members. In Havila Shipping ASA, four of the five board members have no commercial or personal links to the company's management or principal shareholder.
- The board of directors consists of two women and three men and none of the board members is a senior executive at the company.
- The board members are elected for a period of one year. The chair of the board is elected by the annual general meeting.
- The backgrounds and periods of service of the board members are stated in the paragraph in the annual report concerning the board of directors.
- Information about remuneration of the board of directors can be found in the notes to the annual accounts for 2017.

The work of the board of directors

- Every year, the board adopts a meeting schedule for the coming year. The schedule for 2018 contains seven meetings and meetings will otherwise be held as required.
- The company has an audit committee consisting of three members, two of whom are independent of the company's principal shareholder. One of the members has accounting expertise.
- The board attends to the overall control and management of the company.
- The board has appointed a deputy chair who fulfils the role of chair of the board when the elected chair is not present.
- The board evaluates its function and expertise on an annual basis in connection with the elections.
- The board receives monthly reports that describe the company's finances, information about its vessels and the market conditions. The company's results are published on a quarterly basis.

Risk management and internal control

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

Styret

- Selskapet har ikke bedriftsforblyng ettersom selskapet etter forskrift er unntatt fra plikten til å ha bedriftsforblyng.
- Styret skal ivareta alle aksjonærenes interesser, blant annet gjennom uavhengige styrerepresentanter. I Havila Shipping ASA er 4 av 5 medlemmer uten kommersielle eller personlige bånd til ledelse og hovedaksjonær.
- I styret er det to kvinner og tre menn og ingen av medlemmene er ledende ansatte i selskapet.
- Styremedlemmer er valgt for en periode på ett år. Styreformann velges av generalforsamlingen.
- Styremedlemmenes bakgrunn og tjenestetid er angitt i avsnitt om styret annet sted i årsrapporten.
- Godtgjørelse til styret er gjengitt i note til årsregnskapet for 2017.

Styrets arbeid

- Styret vedtar hvert år en møteplan for kommende år. Planen for 2018 inneholder 7 møter og møter vil ellers bli avholdt etter behov.
- Selskapet har et revisjonsutvalg bestående av tre medlemmer hvorav to av medlemmene er uavhengig av selskapets hovedaksjonær. Ett av medlemmene har regnskapsmessig kompetanse.
- Styrets ivaretar den overordnede styring og forvaltning av selskapet.
- Styret har oppnevnt nestleder som ivaretar rollen som styreleder når valgt styreleder ikke er til stede.
- Styret evaluerer sin funksjon og kompetanse årlig i forbindelse med valg.
- Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomi, informasjon om fartøyene og markedsforholdene beskrives. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis.

Risikostyring og intern kontroll

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

Remuneration of the board of directors

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

Remuneration of executive personnel

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

Information and communication

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

Take-overs

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

Auditor

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

Godtgjørelse til styret

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

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

Informasjon og kommunikasjon

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

Selskapsovertakelse

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

Revisor

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

BOARD OF DIRECTORS HAVILA SHIPPING ASA

Chairman of the Board – JOSTEIN SÆTRENES

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

Board member – HELGE AARSETH

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

Board member – HEGE SÆVIK RABBEN

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

Board member - NINA SKAGE

Nina Skage (born 1962) is Director Fundraising at the Norwegian School of Economics (NHH) in Bergen, she was managing director at NHH until the school changed the leadership model. From 1988 to 2013 Nina Skage held various positions in the Norwegian food industry group Rieber & Søn ASA, including Director of Personell and Organisational Development, Director of Corporate Communications, Director of Business Unit Food Service and Director of Marketing. Skage has her education in business administration from St. Cloud State University, Minnesota. She is currently at the boards for Festspillene in Bergen, Eiendoms kreditt and CCT in Bergen. Ms. Skage has been a board member since April 2015.

Board member – JOGEIR ROMESTRAND

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

ARTICLES OF ASSOCIATION

ARTICLES OF ASSOCIATION HAVILA SHIPPING ASA
Changed 19th March 2018

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

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

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

§ 4 The share capital of the company is NOK 22,103,800.00 divided into 22,103,800 shares each with a nominal value of NOK 1.00 per share.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SELSKAPSVEDTEKTER

VEDTEKTER FOR HAVILA SHIPPING ASA
Sist endret 19. mars 2018

§ 1 Selskapets navn er Havila Shipping ASA.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Herøy Kommune.

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

§ 4 Aksjekapitalen i selskapet er NOK 22 103 800,00 fordelt på 22 103 800 aksjer hver pålydende NOK 1,00 pr. aksje.

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

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

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

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

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

Generalforsamlingen ledes av styrets leder dersom ikke annen møteleder velges.

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

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

§ 8 På den ordinære generalforsamling skal behandles:

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

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

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





HEALTH, ENVIRONMENT, SAFETY AND QUALITY

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

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

Absence

In 2017, the company had a total of 0 injuries which resulted in absence. We did have one Medical treatment case. The table below shows the development and reduction of injuries from 2012 to the end of 2017.

Period/Periode	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Absence due to injury / Fraværsskader	6	2	4	3	2	0
LTIF*	1,94	0,64	1,30	0,95	0,86	0.00
TRCF**	2,91	1,92	3,56	1,89	1,72	0.52

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

** TRCF: injuries + medical treatment + restricted work capacity pr. 1000000 manhours

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

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

Sick leave among the offshore employees in Norway was 5.10 % in 2017.

HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

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

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

Fravær

I 2017 hadde rederiet totalt 0 personskader som resulterte i fravær. Vi hadde en medisinsk behandlings sak. Tabellen under viser utviklingen fra 2013 til utgangen av 2017.

*LTIF: antall personskader med fravær pr. 1000000 arbeidstimer

**TRCF: personskader+medisinsk behandling+avgrenset arbeidskapasitet pr. 1000000 arbeidstimer

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

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

Sykefraværet blant de offshore ansatte i Norge var 5.10 % i 2017.

Deviation Reporting

In 2017 we had 2915 HSEQ reports were entered into the in the company's reporting system.

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

In 2017 a project was run to increase the near accidents reports received from the vessels, a vessel specific KPI was set to help with this goal. The reports increased from 66 in 2016 to 212 2017 giving HSEQ the tools to further improve the safety of our seafarers and operations.

Quality

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

Environment

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

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

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

Avviksrapportering

I 2017 ble det behandlet 2915 HMSK rapporter i rederiets rapporterings system.

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

I 2017 ble det gjennomført et prosjekt for å øke nesten-ulykke rapporteringen fra fartøyene, en fartøysspesifikk KPI ble lagt til for å hjelpe med dette målet. Rapportene økte fra 66 rapporter i 2016 til 212 rapporter i 2017, noe som gir HSEQ verktøyene for å forbedre sikkerheten til våre sjøfolk og operasjoner.

Kvalitet

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

Miljø

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

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

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





WILLING
26VDC
30 Hz
N/A
DAVIS, CA 93618 USA

N
5
P

P

ANNUAL REPORT

The Group, Havila Shipping ASA, achieved an operating income before depreciation of NOK 78 million for 2017, compared with NOK 475 million in 2016. Total income was NOK 595 million in 2017 which was a decrease of NOK 499 million on the previous year. No write-down of vessel values was made in 2017. In 2016, write-down of vessel values of NOK 901 million was made. In the profit for the year, an income of NOK 1,210 million from redemption of debt to discount and conversion of secured debt to shares above par value are included. The profit before tax was NOK 765 million for 2017, compared with NOK -1,196 million for 2016.

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

Havila Shipping ASA is involved in the operation of 23 vessels at the end of 2017, including a leased vessel and two vessels under management agreement.

Expected future income from firm contracts amounted to NOK 2 billion at the end of 2017, and including options NOK 3.5 billion. The contract coverage for 2018 and 2019 are 46% and 37%, respectively, which includes firm contracts entered into in 2018.

The financial restructuring was mainly executed on 28 February 2017. The subsequent offering was executed on 30 March 2017, and supplied the company with new equity of NOK 30 million.

For detailed information it is referred to the Stock Exchange Release regarding the financial restructuring available at the company's homepage www.havilashipping.no.

Main elements of the restructuring:

- NOK 77.0 million of new equity, NOK 41.2 million of "Anti-Dilution Protection loan" and NOK 46.2 million of convertible shareholder loan.
- Secured creditors to convert NOK 135.0 million of accrued interests to shares.
- Subsequent offering of up to NOK 30 million.
- Unsecured debt amounting to NOK 950 million and accrued unpaid interest related to the debt to be repaid in full by 15% cash payment and certain warrants.
- Vessels divided into core and non-core vessels, where non-core vessels were available for sale.
- Estimated value of debt conversion through sale of non-core vessels is NOK 322.3 million, and was booked as reduction of the relevant debt and increase of equity accordingly at implementation of the restructuring.
- Reduced amortisation obligations for the next four years. Minimum fixed amortisation is reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortisation is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels.
- Suspended financial covenants save for minimum cash of NOK 50 million.

ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et driftsresultat før avskrivning på NOK 78 million i 2017, mot NOK 475 million i 2016. Totale driftsinntekter var NOK 595 million i 2017 som er NOK 499 million under fjoråret. Det er ikke foretatt nedskrivninger av fartøy i 2017. I 2016 ble det foretatt nedskrivninger med NOK 901 million. I årets resultat er det inkludert inntekt på NOK 1.210 million fra innløsning av usikret gjeld til underkurs og konvertering av sikret gjeld til aksjer til overkurs. Resultat før skatt var på NOK 765 million for 2017, mot NOK -1.196 million i 2016.

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

Havila Shipping ASA er involvert i driften av 23 fartøy ved utgangen av 2017 inkludert ett innleid fartøy og to fartøy under management avtale.

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter utgjorde NOK 2 milliard ved utgangen av 2017, og inkludert opsjoner NOK 3,5 milliard. Kontraktsdekningen for 2018 og 2019 er henholdsvis 46% og 37% som inkluderer faste kontrakter inngått i 2018.

Den finansielle restruktureringen ble i hovedsak gjennomført 28. februar 2017. Reparasjons-emisjonen ble gjennomført 30. mars 2017, og tilførte selskapet ny egenkapital på NOK 30 million.

For detaljert informasjon kan børsmeldingen vedrørende den finansielle restruktureringen leses på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no.

Hovedelementer i restruktureringsløsningen:

- NOK 77,0 million i ny egenkapital, NOK 41,2 million i «Anti-Dilution Protection loan» og NOK 46,2 million i konvertibelt aksjonærlån.
- Sikrede kreditorer konverterte NOK 135,0 million av påløpte renter til aksjer.
- Reparasjonsemisjon på NOK 30 million.
- Usikret gjeld på NOK 950 million med tillegg av påløpte ikke betalte renter ble innløst med 15 % kontant betaling pluss tegningsretter.
- Fartøy ble delt i to grupper innenfor og utenfor kjernevirksomhet, hvorav de utenfor ble gjort tilgjengelig for salg.
- Estimert verdi av gjeldskonvertering ved salg av fartøy utenfor kjernevirksomhet er NOK 322,3 million, og ble bokført som reduksjon i relatert gjeld med tilsvarende økning i egenkapitalen ved implementering av restruktureringen.
- Reduserte avdragsforpliktelser knyttet til selskapets gjeld for de neste fire år. Minimum faste avdrag er redusert til omtrent NOK 67 million for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50 % av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm.
- Suspensjon av finansielle covenants med unntak av minimum kontantbeholdning på NOK 50 million.

Summary of direct effects of the restructuring:

- Increase in equity inclusive convertible shareholder loans of NOK 1,529 million.
- Reduction in debt to secured and unsecured creditors of total NOK 1, 285 million.
- Reduction in other short term debt NOK 356 million
- Reduction in cash of NOK 112 million.

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

Business

Havila Shipping ASA with its subsidiaries is engaged in shipping activities from the company's head office in Fosnavåg. The company's vessels operate world-wide, but have its main operation in the North Sea. The head office presently has 30 employees who are responsible for the operation of the fleet and the management of the company. The number of employees, both at sea and on land, in the Group at the end of the year was approximately 460 in total. The Group's activities are primarily organized through the 100% ship-owning companies, Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Offshore Labuan Ltd, Havila Phoenix AS, Havila Venus AS and Havila Jupiter AS. The seamen are employed by the parent company Havila Shipping ASA and by Havila Marine Guernsey Ltd, and the management is employed by Havila Management AS. The company has also had an office in Singapore through the 50% owned company POSH Havila Pte Ltd., which is now under liquidation. The company also has an office in Aberdeen. The office in Brazil was sold in December 2017.

The Group is involved in the operation of 23 vessels, of which 18 are 100% owned. One vessel is leased and four vessels are operated under management agreements, whereof three is external owned and one is 50% owned.

The fleet consists of:

- 5 anchor handling vessels
- 14 platform supply vessels (three external owned and one 50% owned and one is marketed for sale)
- 1 rescue recovery vessel (leased)
- 3 subsea vessels

At the end of the year, eight vessels were laid-up, whereof three anchor handling vessels and five platform supply vessels (of this one marketed for sale and two sold in March 2018).

Four of the anchor handling vessels which were operated by the joint venture company POSH Havila Pte Ltd in Singapore were sold in 2017, and the company is under liquidation

The Group had no vessels under construction at the end of the year.

Oppsummering av umiddelbar effekt ved restruktureringen:

- Økning i egenkapital inklusiv konvertible aksjonærlån med NOK 1 529 million.
- Reduksjon i gjeld til sikrede og usikrede kreditorer med totalt NOK 1 285 million.
- Reduksjon i annen kortsiktig gjeld med NOK 356 million.
- Reduksjon i likviditeten med NOK 112 million.

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

Virksomheten

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor i Fosnavåg. Rederiets fartøyer opererer over hele verden, men har sitt hovedvirke i Nordsjøen. Hovedkontoret har i dag 30 ansatte som står for drift av flåten og ledelse av selskapet. Antall ansatte ved utgangen av året for konsernet var totalt ca 460 på sjø og land. Virksomheten er organisert gjennom de 100 % skipseiende selskapene Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Offshore Labuan Ltd, Havila Phoenix AS, Havila Venus AS og Havila Jupiter AS. Sjøfolkene er ansatt i morselskapet Havila Shipping ASA og i Havila Marine Guernsey Ltd, og administrasjonen er ansatt i Havila Management AS. Rederiet har også hatt kontor i Singapore gjennom det 50 % eide selskapet POSH Havila Pte Ltd., som nå er under avvikling. Rederiet har også kontor i Aberdeen. Rederiet solgte kontoret i Brasil i desember 2017.

Rederiet er involvert i driften av 23 fartøyer hvorav 18 er heleid. Ett fartøyer leies inn, og fire fartøyer er drevet under managementavtale hvorav tre eies eksternt og ett eies 50 %.

Flåten består av;

- 5 ankerhandteringsfartøyer
- 14 plattformforsyningskip (hvorav tre eies eksternt, ett eies 50 % og ett markedsføres for salg)
- 1 områdeberedskapsfartøyer (innleid)
- 3 subsea fartøyer

Ved årsskiftet var åtte fartøyer i opplag, hvorav tre ankerhandteringsfartøyer og fem forsyningsfartøyer (herav ett markedsføres for salg og to solgt i mars 2018).

De fire ankerhandteringsfartøyerne som ble driftet av det felleskontrollerte selskapet POSH Havila Pte Ltd i Singapore ble solgt i 2017, og selskapet er under avvikling.

Ved årsskiftet hadde konsernet ingen fartøyer under bygging.

Corporate Governance

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

Openness
Accountability
Equal treatment

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

Going concern

The financial statements are made under the assumption of going concern. The Board of Directors considers the requirements for going concern are in place.

The financial restructuring was executed on 28 February 2017, and the direct increase in equity inclusive convertible shareholder loans is NOK 1,529 million. Further is debt to secured and unsecured creditors reduced with NOK 1,285 million, and other short term debt reduced with NOK 356 million. The elements in the restructuring reduced the liquidity with NOK 112 million in 2017. Minimum fixed amortization on remaining secured debt will be reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortization is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels. All secured debt mature on 7 November 2020. The subsequent offering was executed on 30 March 2017, and supplied the company with new equity of NOK 30 million.

The restructuring will be based on calculations strengthen and maintain the liquidity position securing the group leeway until 2020. The calculations were based on a weak market in 2017 and 2018, with recovery in 2019 and beyond. Free liquidity of NOK 239 million at the end of 2017, the above mentioned effects of the restructuring and long term contract achieved adds comfort to the BOD assumption of going concern.

Through 2017, the company has sold four vessels that were defined in the restructuring non-core vessels. The sale results in reduced costs and liquidation of the business associated with the vessels giving the company liquidity. Another two PSV vessels are sold in 2018 and it is expected that another PSV vessel will be sold in 2018, which will also reduce future costs. Singly and overall, sales reduce the uncertainty associated with the company's assumptions for going concern.

The expected future income from firm contracts amounted to NOK 2 billion at the end of December 2017, which includes one fixed contract entered into in 2018. The income is based on foreign exchange rates per 31/12/17. The vessel values would have been lower if the assumption of going concern was not made.

The company expects the market to improve over time. The company has implemented cost reducing efforts which include lay-up of vessels without contract. Per today, the Group has total 6 vessels laid up, whereof 3 PSV vessels and 3 AHTS vessels, whereof one of the PSV vessels is defined as non-core vessels and is available for sale.

Eierstyring og selskapsledelse

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

Åpenhet
Ansvarsbevissthet
Likebehandling

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

Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede.

Den finansielle restruktureringen ble gjennomført 28. februar 2017, og den umiddelbare økning i egenkapitalen inklusiv konvertible aksjonærlån er NOK 1 529 million. Videre er gjeld til sikrede og usikrede kreditorer redusert med NOK 1 285 million, og annen kortsiktig gjeld redusert med NOK 356 million. Elementene i restruktureringen reduserte likviditeten umiddelbart med NOK 112 million i 2017. Avdrag på gjenværende sikret gjeld er redusert til omtrent NOK 67 million i minimum faste avdrag for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50 % av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm. All sikret gjeld forfaller 7. november 2020. Reparasjonsemisjonen ble gjennomført 30. mars 2017, og tilførte selskapet ny egenkapital på NOK 30 million.

Restruktureringen vil, basert på de kalkulasjoner som løsningen bygger på, sikre konsernet handlingsrom fram til 2020. Kalkulasjonene var basert på et antatt svakt marked i 2017 og 2018, med bedring i 2019 og utover. Fri likviditet på NOK 239 million ved utgangen av 2017, de ovennevnte effektene fra restruktureringen og inngåtte lange kontrakter bygger opp rundt styrets forutsetning om fortsatt drift.

Selskapet har gjennom 2017 solgt fire fartøy som i restruktureringen ble definert utenfor kjernevirksomheten. Salget medfører reduserte kostnader og avvikling av virksomheten knyttet til fartøyene tilfører selskapet likviditet. Det er solgt to PSV fartøy i 2018, og det forventes salg av ytterligere ett fartøy i 2018 som også vil redusere framtidige kostnader. Enkeltvis og samlet reduserer salgene usikkerhet knyttet til selskapets forutsetninger for fortsatt drift.

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter utgjorde NOK 2 milliard ved utgangen av desember 2017. Inntektene er basert på valutakurser pr. 31.12.17. Skipsverdiene ville vært lavere om fortsatt drift ikke var lagt til grunn.

Selskapet har forventninger til at markedet forbedres over tid. Det er iverksatt kostnadsbesparelser som inkluderer opplag av fartøy uten kontrakt. Konsernet har pr. i dag totalt 6 fartøy i opplag, herav 3 PSV fartøy og 3 AHTS fartøy hvorav ett PSV fartøy er definert utenfor kjernevirksomheten og er gjort tilgjengelig for salg.

Environmental reporting

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

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

The shipping company keeps environmental accounts including all types of chemicals, surface coatings, fuel consumption and destroyed waste. In 2017 the company's fleet consumed a total of 31,732 tons of fuel (Mdo). The company has implemented measures to reduce emissions of environmentally damaging pollutants from diesel and other combustibles which include, among other things, the installation of catalytic converters on new vessels.

Continual focus on the environment and solutions which limit or prevent any emission of exhaust gases and other substances will be the company's key priority in the future. Such measures include catalytic converters on propulsion machinery, hybrid engine configuration, optimal hull designs, incinerators for waste, as well as increased use of environmentally friendly chemicals. In 2017, the company entered into contracts for two PSV vessels which imply an obligation to install a battery package and a solution to use electricity from shore at port. The investments will have considerable environmental effect through reduced fuel consumption in the vessels' operation. Measures at the office are, among other things, the purchase of renewable energy that is produced using equipment that does not generate radioactive waste or CO₂ gas.

Research and development

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

Remuneration of senior executives

In accordance with Section 5-6, 3rd paragraph of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, the Board of Directors has issued a statement about establishing salaries and other remuneration to the senior executives. Guidelines for the company's senior executive salaries policy are to be presented to the general meeting for approval. The salary and other remuneration of the CEO are decided by the Board of Directors. The Board of Directors has delegated the responsibility for determining the salaries of the other senior executives to the CEO. The company does not operate a share option program, bonus agreement, profit sharing or similar, or furnish loans or security to senior executives. The Group bases its main principle for fixing the salaries on the market principle. Further information on remuneration and pay is provided in note number 25 to the accounts.

Working environment and human resources

Havila Shipping ASA aims at satisfying and exceeding our customers' expectations and requirements as to the standard of our work with Health, Safety, Quality and the Environment (HSQE). HSQE is a fundamental philosophy for all of the company's activities. With active management and

Miljørapportering

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

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

Rederiet fører miljøregnskap som inkluderer alle typer kjemikalier, overflatebehandlingsstoff, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2017 forbrukte rederiets flåte totalt 31.723 tonn brennstoff (Mdo). Rederiet har iverksatt tiltak for å redusere utslipp av miljøskadelig stoffer fra diesel og andre forbrenningsstoff, blant annet i form av installasjon av katalysator på nye fartøyer.

Kontinuerlig fokus mot miljøet og løsninger som begrenser eller forbedrer ethvert utslipp av avgasser og andre stoff, er fortsatt rederiets kjernesatsing. Slike tiltak kan være katalysatorer på framdriftsmaskineri, hybride maskinkonfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsovnar til avfall samt miljøvennlig kjemikalier. Selskapet har i 2017 inngått kontrakt for to PSV fartøyer som innebærer en forpliktelse til å investere i batteridrift og landstrøm, og som vil medføre en betydelig miljøeffekt gjennom dieselbeparelse i fartøyenes operasjon. Tiltak på kontoret er blant annet kjøp av fornybar energi som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktiv avfall eller CO₂ gass.

Forskning og utvikling

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har i henhold til asal § 5-6 3. ledd avgitt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Retningslinjer for selskapets lederlønnspolitik legges fram for generalforsamlingen for godkjenning. Lønn og andre godtgjørelser til adm. dir. fastsettes av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert ansvaret for fastsettelse av lønn til øvrige ledende ansatte til adm. dir. Det foreligger ingen aksjeopsjonsprogram, bonusavtaler, overskuddsdelinger eller lignende, og det er ikke ytt lån eller gitt sikkerhetsstillelse til ledende ansatte. Konsernet baserer sitt hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. Ytterligere informasjon om ytelser er spesifisert i note 25 til regnskapet.

Arbeidsmiljø og personale

Havila Shipping ASA har som målsetning å tilfredsstille og overgå våre kunders forventninger og krav til standarden på HMSK arbeidet. HMSK er grunnleggende filosofi for all virksomhet i selskapet. Med en aktiv ledelse, engasjerte medarbeidere med fokus på kontinuerlig forbedring oppnås

enthusiastic employees focusing on continual improvement, better quality is achieved as well as providing a guarantee to the authorities, customers and suppliers that our services are performed in a manner that satisfies these requirements.

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

Absence due to illness in the company was 5.1% in 2017. The corresponding figure for 2016 was 5%. Short-term and long-term absence due to illness was 0.2% and 4.9% respectively in 2017. The company continues to have focus on the sickness absence by a tight dialogue and following up with the once who are reported sick. Absenteeism is also on the agenda at senior management visits on board the vessels where the topic is discussed with officers and crew. In 2017 the company had no injuries which resulted in shorter periods of absence, compared with 2 injuries in 2016.

Equal opportunities and discrimination

At the end of 2017 the company had 8 women employed on board our vessels, which is a reduction of 2 compared to 2016. The company recruits seafarers from many nations, and discrimination is avoided by giving them equal opportunity independent of sex, age, ethnic origin, skin color, language, religion and philosophy, and by making education, training and qualifications decisive criteria. At the end of 2017 the staff of 30 employees at the head office consisted of 13 women and 17 men.

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

The market and future development

The expected future income from firm contracts was NOK 2 billion at the end of the year, and including options NOK 3.5 billion. The contract coverage for 2018 and 2019 are 46% and 37%, respectively, which includes firm contracts entered into in 2018.

The Group entered into a contract with Statoil for Havila Troll for a firm period of 7 years with 5 optional periods of one year each. The contract is in direct continuation of existing contract which has been in force since the vessel was delivered from the yard in 2003. The contract extension implies that the company extends the lease agreement for Havila Troll to cover the contract period with Statoil.

The group entered into a 3 year contract with Reach Subsea for the subsea vessel Havila Subsea with two optional periods of one year each.

Total E&P UK Ltd has declared the two remaining periods for the PSV-vessel Havila Commander of one year each, to a firm period of two years until April 2019.

The Group entered into a contract with Maersk Olie & Gas for the PSV-vessel Havila Clipper for a firm period of 6 months and one optional period of 6 months, which later were declared.

det økt kvalitet og det er også en garanti ovenfor myndigheter, kunder og leverandører at våre tjenester utføres på en måte som tilfredsstiller disse kravene.

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

Sykefravær for rederiet var på 5,1% i 2017. Tilsvarende tall for 2016 var 5%. Korttids- og langtidssykefraværet utgjør henholdsvis 0,2% og 4,9% i 2017. Selskapet fortsetter å ha fokus på sykefraværet, med tett dialog og oppfølging av de sykmeldte. Sykefravær er på agendaen ved topp ledelsens besøk om bord i fartøyene der temaet blir diskutert med offiserer og mannskap. I 2017 hadde rederiet ingen skader som resulterte i fravær mot 2 skader i 2016.

Likestilling og diskriminering

Rederiet hadde ved utgangen av 2017 8 kvinner ansatt på våre fartøyer, hvilket er en nedgang på 2 i forhold til samme tidspunkt i 2016. Selskapet rekrutterer sjøfolk fra mange nasjoner og diskriminering unngås ved at de får like muligheter uavhengig av kjønn, alder, etnisk bakgrunn, hudfarge, språk, religion og livssyn, og ved at utdanning og kvalifikasjoner er avgjørende kriterier. Av de 30 ansatte ved hovedkontoret var det ved utgangen av året 13 kvinner og 17 menn.

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

Markedet og framtidig utvikling

Forventet framtidig inntekt fra faste kontrakter var ved utgangen av året NOK 2 milliard, og inkludert opsjoner NOK 3,5 milliard. Kontraktsdekningen for 2018 og 2019 er henholdsvis 46% og 37% som inkluderer faste kontrakter inngått i 2018.

Konsernet inngikk kontrakt med Statoil for Havila Troll for en fast periode på 7 år med 5 opsjonsperioder, hver på ett år. Kontrakten er i direkte forlengelse av eksisterende kontrakt som har løpt siden fartøyet ble levert fra verftet i 2003. Kontraktsforlengelsen innebærer at selskapet forlenger leieavtalen for Havila Troll til å dekke kontraktsperioden med Statoil.

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

Total E&P UK Ltd erklærte de to gjenværende periodene for PSV fartøyet Havila Commander, hver på ett år til en fast periode på to år fram til april 2019.

Konsernet inngikk kontrakt med Maersk Olie & Gas for PSV-fartøyet Havila Clipper for en periode på 6 måneder og en opsjonsperiode på 6 måneder, som senere ble erklært.

The PSV-vessel Havila Fortune was taken out of lay-up and was on contract with Maersk Olie & Gas for five months in 2017, and was again laid-up after ended contract.

Statoil awarded Havila Shipping contracts for the PSV-vessels Havila Foresight and Havila Charisma. The contracts are firm for three years with three optional periods each of one year for each vessel.

The AHTS-vessels Posh Venture, Posh Vibrant, Posh Virtue and Posh Viking, which were defined as none-core vessels, were sold in 2017. The PSV-vessels Havila Faith and Havila Favour, also defined as none-core vessels, were sold and delivered to new owner in March 2018.

In 2017 two of the company's AHTS vessels traded the spot market the whole year and one AHTS vessel from April to the middle of November. The utilization for these vessels was nearly on the same level as last year, but the average day rate on hire for these vessels was considerable impaired compared with 2016. Utilization of the fleet (time charter) for 2017 where vessels in lay-up are excluded was 78%, a reduction of 9%points compared with 2016.

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

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

The present oil price, combined with reduced cost, will increase the investments in the oil & gas industry. This will already in 2018 give a higher rig activity compared to what has been seen the last years. This is expected to be positive for the demand for both anchor-handling- and platform supply vessels.

FINANCIAL PERFORMANCE 2017

The Group

Total earnings and gains in 2017 amounted to NOK 595 million compared to NOK 1,094 million in 2016. Operating expenses for the year came to NOK 516 million compared to NOK 619 million in 2016. The operating expenses are reduced because of implementation of cost reducing efforts which include lay-up of vessels without contract.

The operating profit before depreciation finished at NOK 78 million in 2017 compared to NOK 475 million in 2016. Depreciation in 2017 amounted to NOK 327 million compared to NOK 320 million in 2016. No write-down of vessel-values was made in 2017. In 2016, write-down of vessel values of NOK 901 million was made.

Net financial items in 2017 came to NOK 1,007 million in comparison to NOK -368 million in 2016, of which NOK 1,210 million was redemption of unsecured debt to discount and conversion of secured debt to share above par value in 2017.

PSV-fartøyet Havila Fortune ble tatt ut av opplag og gikk for Maersk Olie & Gas i 5 måneder i 2017, og ble igjen lagt i opplag etter endt kontrakt.

Statoil tildelte Havila Shipping kontrakter for PSV-fartøyene Havila Foresight og Havila Charisma. Kontraktene er for tre år fast med 3 årlige opsjoner for hvert av fartøyene.

AHTS-fartøyene Posh Venture, Posh Vibrant, Posh Virtue og Posh Viking, som i restruktureringsavtalen ble definert utenfor kjernevirksomheten, ble solgt i 2017. PSV-fartøyene Havila Faith og Havila Favour, også definert utenfor kjernevirksomheten, ble solgt og overlevert til ny eier i mars 2018.

I 2017 opererte to av selskapets ankerhåndteringsfartøy i spotmarkedet hele året og ett ankerhåndteringsfartøy fra april til midten av november. Utnyttelsen for disse fartøyene var omtrent på samme nivå som fjoråret, men gjennomsnittlig dagrate på kontrakt for disse fartøyene var vesentlig forverret sammenlignet med 2016. Utnyttelsen av flåten (tidscerteparti) for 2017 hvor fartøy i opplag er ekskludert var på 78 %, en reduksjon på 9% poeng i forhold til 2016.

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

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

Dagens oljepris kombinert med reduserte kostnader, vil øke investeringene i olje- og gass-sektoren. Det vil allerede i 2018 gi høyere rigg-aktivitet sammenlignet med det som har vært de siste årene. Dette er forventet å være positivt for etterspørselen etter forsyningsfartøy og ankerhåndteringsfartøy.

ØKONOMISKE RESULTATER 2017

Konsernet

Totale inntekter og gevinster ble NOK 595 million for 2017 mot NOK 1 094 million i 2016. Driftskostnadene for året ble NOK 516 million sammenlignet med NOK 619 million for 2016. Reduksjonen i driftskostnadene er et resultat av arbeid som er iverksatt med kostnadsbesparelser og inkluderer opplag av fartøy uten kontrakt.

Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 78 million i 2017 mot NOK 475 million i 2016. Avskrivninger for 2017 utgjør NOK 327 million mot NOK 320 million i 2016. Det er ikke foretatt nedskrivninger av skipsverdier i 2017. I 2016 ble det foretatt nedskrivninger med NOK 901 million i 2016.

Netto finansposter utgjorde i 2017 NOK 1 007 million sammenlignet med NOK -368 million i 2016, herav innløsning av usikret gjeld til underkurs og konvertering av sikret gjeld til aksjer til overkurs på NOK 1.210 million i 2017.

The restructuring expenses amounted to NOK 36 million for 2017 against NOK 57 million in 2016. In 2017 was NOK 29 million (NOK 49 million) classified as financial expenses and NOK 7 million (NOK 8 million) as operating expenses.

The result for the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore was a loss of NOK 1 million in 2017 against a loss of NOK 41 million in 2016. Leasing earnings from this company were zero in 2017 against NOK 49 million in 2016. The result for the joint venture company Havila Charisma AS in 2017 and 2016 was NOK 8 million and NOK -41 million, respectively. The negative result for 2016 includes the part of the write-down on the vessel of NOK 46 million.

The profit before tax ended at NOK 765 million for 2017, compared to NOK -1,196 million for 2016. In 2017 the profit before tax is improved with NOK 1,961 million mainly as a consequence of redemption of unsecured debt to discount and conversion of secured debt above par value of NOK 1,201 million and no write-down of vessel values was made in 2017. A part is offset by reduced profit from operation among other because of lower day rates and utilization for the fleet.

Net estimated tax for 2017 amounted to NOK -10 million compared with NOK 6 million in 2016.

Total profit for 2017 amounted to NOK 781 million compared with NOK -1,202 million in 2016.

The parent company

Total income was NOK 364 million in 2017, against NOK 412 million in 2016. The operating expenses for the year were NOK 364 million, a reduction of NOK 48 million compared with 2016. The operating result before depreciation finished at TNOK 85 in 2017 compared to TNOK 575 in 2016. Net financial items in 2017 were NOK -146 million, compared with NOK -1,306 million in 2016, whereof write-down of shares in subsidiaries amounted to NOK 1,248 million. The company's part of liability in a joint venture company amounted to NOK 1 million in 2017 compared to 41 million in 2016. The profit before tax ended at NOK -148 million for 2017, compared to NOK -1,349 million for 2016. The increase in profit before tax in 2017 of NOK 1,201 million compared with 2016 was primarily due to lower write-down of shares in subsidiaries.

ASSETS, LIABILITIES AND LIQUIDITY

The Group

The book value of vessels as per 31/12/2017 was NOK 4,217 million against NOK 4,597 million as per 31/12/2016. No write-down of vessel values was made in 2017. In 2016, write-down of vessel values and accrued maintenance values of NOK 901 million was made. As of 31/12/2017, external indicators state that the Group's assets values have fallen, and impairment testing was therefore performed in accordance with IAS 36. Each vessel is defined as cash generated unit, and each vessel is therefore tested separately for possible impairment. Per 31/12/2017 value in use is used for the impairment testing for core vessels and expected net sales value for non-core vessels. Value in use per vessel is estimated based on cash flow model where rate of return after tax of 9% is used. Estimate of the cash flow is based on an expected economic life time of 30 years for the vessels.

Restruktureringskostnader utgjorde NOK 36 million for 2017 mot NOK 57 million i 2016. I 2017 var NOK 29 million (NOK 49 million i 2016) klassifisert som finanskostnad og NOK 7 million (NOK 8 million i 2016) som driftskostnad.

Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore i 2017 var et tap på NOK 1 million mot et tap på NOK 41 million i 2016. Leieinntekter fra dette selskapet var null i 2017 mot NOK 49 million i 2016. Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Havila Charisma AS var i 2017 og 2016 på henholdsvis NOK 8 million og NOK -41 million. Det negative resultat i 2016 inkluderer selskapets andel av nedskrivningen av fartøyet på NOK 46 million.

Resultat før skatt endte på NOK 765 million for 2017, sammenlignet med NOK -1.196 million for 2016. I 2017 ble resultat før skatt forbedret med NOK 1.961 million hovedsakelig som følge av innløsning av gjeld til underkurs og konvertering av sikret gjeld til aksjer til overkurs på NOK 1.210 million og det ble ikke foretatt nedskrivning av fartøy i 2017. Noe er oppveiet av redusert resultat fra driften på grunn av lavere dagrater og utnyttelse for flåten totalt.

Beregnet skatt utgjorde for 2017 NOK -10 million mot NOK 6 million i 2016.

Totalresultat for året endte på NOK 781 million for 2017 mot NOK -1.202 million for 2016.

Morselskapet

Totale inntekter ble NOK 364 million for 2017, mot NOK 412 million i 2016. Driftskostnadene for året ble NOK 364 mill, en reduksjon på NOK 48 million sammenlignet med 2016. Driftsresultatet før avskrivning endte på TNOK 85 i 2017 mot TNOK -595 i 2016. Netto finansposter utgjorde NOK -146 million i 2017, mot NOK -1.306 million i 2016, hvorav nedskrivning av aksjer i datterselskap utgjorde NOK 1.248 million. Selskapets andel av forpliktelse i felleskontrollert virksomhet utgjorde NOK 1 million i 2017 mot NOK 41 million i 2016. Resultat før skatt endte på NOK -148 million for 2017, sammenlignet med NOK -1.349 million for 2016. Forbedring i resultat før skatt i 2017 på NOK 1.201 million i forhold til 2016 var i hovedsak på grunn av lavere nedskrivning av aksjer i datterselskap.

EIENDELER, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernet

Bokførte verdier av fartøy var pr. 31.12.2017 NOK 4 217 million mot NOK 4 597 million pr. 31.12.2016. Det ble ikke foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2017. I 2016 ble det foretatt nedskrivninger på NOK 901 million. Pr. 31.12.17 forelå eksterne indikatorer på at konsernets eiendeler har falt i verdi, og det ble derfor foretatt nedskrivningsvurderinger etter IAS 36. Hvert fartøy er definert som en kontantgenerende enhet, og hvert fartøy er dermed testet separat for mulig verdifall. Pr. 31.12.17 er det lagt til grunn bruksverdberegninger ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjernevirksomheten og forventet netto salgsverdi for fartøy utenfor kjernevirksomheten. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9%. Estimering av kontantstrømmer baseres på en forventet økonomisk levetid for

Assumptions for day rates and utilisation are based on a weak market in 2018, with recovery in 2019 and beyond. Estimated value in use is sensitive for changes in the rate of return, day rates and utilisation.

Book equity as per 31/12/2017 was NOK 423 million, against negative equity of NOK 700 million per 31/12/2016, but adjusted for the implementation of the restructuring and subsequent offering the equity inclusive convertible shareholder loans were NOK 859 million. The equity is reduced by NOK 436 million since the restructuring and the subsequent offering, and is mainly because of reduced profit from operation because of lower day rates and utilization for the fleet. Book equity per share was NOK 0.22 as per 31/12/2017 against -23.19 as per 31/12/2016.

Interest-bearing debt as per 31/12/2017 amounted to NOK 4,120 million, which includes bond loans of NOK 638 million. The bond loans of NOK 161 million and NOK 477 million are secured loans connected to the respective financing of Havila Clipper and Havila Subsea. In 2017 the Group paid ordinary instalments on long term debt of NOK 99 million, compared to NOK 45 million in 2016. Repayment of loans related to sale of vessels and redemption of unsecured loans to discount amounted to total NOK 238 million. The company has not paid interests or instalments to the financial creditors in the period from 16 February 2016 to the implementation of the restructuring on 28 February 2017. Of the total debt, 17.9% is in USD and the remainder is in NOK. Both bank loans and bond loans are classified as current liabilities as of 31/12/2016, as the company was in break with covenants per 31/12/2016 and there were no unconditional right to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period. After execution of the restructuring on 28 February 2018, the bank and bond loans are again classified as long term debt, except from the first year instalments which are classified as short term debt.

The Group's liquid assets totaled NOK 249 million as per 31/12/2017 compared with NOK 554 million as per 31/12/2016. Net cash flow from operations for 2017 was NOK -227 million against NOK 412 million for 2016. Cash flow from investment activities was NOK 69 million for 2017 compared with NOK -10 million for 2016 and is related to sale of vessels and planned yard work for the vessels in connection with periodic maintenance. Raising shareholders loans, private placement, subsequent offering, payment of ordinary instalments and repayment of loan constituted a net change from financing activities in 2017 of NOK -150 million against NOK -45 million in 2016.

The parent company

Fixed assets as per 31/12/2017 totaled NOK 1,677 million compared with NOK 1,582 million as per 31/12/2016 and primarily consist of investments in and loans to subsidiaries. The parent company's liquid assets amounted to NOK 46 million as per 31/12/2017 compared with NOK 20 million as per 31/12/2016.

Book equity as per 31/12/2017 was NOK 967 million against NOK -171 million as per 31/12/2016. In 2017, a capital reduction of NOK 14,8 million was made, private placement against the majority shareholder, private placement against the banks by contribution in kind (conversion of interest) of NOK 135 million and subsequent offering of NOK 30 million. Per 31/12/2017 the share capital was NOK 18,907,622, divided into 1,890,762,200 shares each with a nominal value NOK 0.01 per shares.

Total liabilities amounted to NOK 816 million as per 31/12/2017 compared with total liabilities of NOK 1,850 million as per 31/12/2016.

fartøyene på 30 år. Forutsetninger for dagrater og utnyttelse baseres på et antatt svakt marked i 2018, med bedring i 2019 og utover. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2017 var NOK 423 million, mot negativ egenkapital på NOK 700 million pr. 31.12.16, men justert for gjennomført restrukturerings og reparasjonsemisjon var egenkapitalen inklusiv konvertible aksjonærlån NOK 859 million. Egenkapitalen er redusert med NOK 436 million siden restrukturerings og reparasjonsemisjonen ble gjennomført, og er i hovedsak knyttet til redusert resultat fra driften på grunn av lavere dagrater og utnyttelse for flåten. Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK 0,22 pr. 31.12.2017 mot NOK -23,19 pr. 31.12.2016.

Rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.2017 NOK 4 120 million som inkluderer obligasjonslån på NOK 638 million. Obligasjonslånene på NOK 161 million og NOK 477 million er sikrede lån knyttet til finansieringen av henholdsvis Havila Clipper og Havila Subsea. I 2017 betalte selskapet ordinære avdrag med NOK 99 million mot NOK 45 million i 2016. Nedbetaling av lån i forbindelse med salg av fartøy samt innløsning av usikrede lån til underkurs utgjorde totalt NOK 238 million. Selskapet betalte ikke renter eller avdrag til finansielle kreditorer i perioden fra 16. februar 2016 og fram til gjennomføring av restrukturerings den 28. februar 2017. Av gjelden er 17,9 % i amerikanske dollar og resterende i norske kroner. Både banklån og obligasjonslån var klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.16, da selskapet var i brudd med lånebetingelsene og det ikke forelå en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst ett år etter rapporteringsperioden. Etter gjennomføring av restrukturerings 28. februar 2017, er banklån og obligasjonslån igjen klassifisert som langsiktig gjeld bortsett fra første års avdrag som er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 249 million pr. 31.12.2017, mot NOK 554 million pr. 31.12.2016. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2017 var NOK -227 million, mot NOK 412 million i 2016. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 69 million for 2017 mot NOK -10 million for 2016, og er relatert til salg av fartøy samt planlagte verkstedopphold for fartøyene i forbindelse med periodisk vedlikehold. Opptak av aksjonærlån, emisjon, betaling av avdrag og nedbetaling av lån utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -150 million i 2017, mot NOK -45 million i 2016.

Morselskapet

Anleggsmidler pr. 31.12.2017 utgjorde NOK 1 677 million mot NOK 1 582 million pr. 31.12.2016, og består i hovedsak av investering i og lån til datterselskap. Morselskapets likvide midler utgjorde NOK 46 million pr. 31.12.2017, mot NOK 20 million pr. 31.12.2016.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2017 utgjorde NOK 967 million mot NOK -171 million pr. 31.12.2016. I 2017 er det foretatt en kapitalnedsettelse på NOK 14,8 mill, rettet emisjon mot majoritetsaksjonær på NOK 77 mill, rettet emisjon mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 mill, innløsning av usikret gjeld til underkurs på NOK 807 million og reparasjonsemisjon på NOK 30 million. Aksjekapitalen var pr. 31.12.17 NOK 18.907.622, fordelt på 1 890 762 200 aksjer, hver pålydende NOK 0,01.

Total gjeld utgjorde NOK 816 million pr. 31.12.2017 mot NOK 1 850 million pr. 31.12.2016.

FINANCIAL RISK

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

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

Market risk

Low oil price and oil companies' reduction in activities and costs has had considerable negative effect for the offshore market the last years. The Group operates vessels in the spot market and is therefore exposed to fluctuating rates and utilization. In volatile markets the market value of the vessels will also change. The vessels operate internationally, and the Group is exposed to currency fluctuations in USD, EUR and GBP. Currency risk arises when future income, book assets or liabilities are nominated in a currency other than NOK which is used as the basis for the Group's accounts. In order to manage the currency risk from future income, book assets and liabilities, the management makes use of loan in foreign currencies, forward exchange contracts and interest rate swaps. To handle the currency risk in the company, the management bases their consideration on guidelines issued by the board. As a consequence of the lacking credit lines, the company has limited opportunity to enter into new foreign exchange contracts.

Credit risk

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

Interest rate risk

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

Liquidity risk

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

FINANSIELL RISIKO

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

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

Markedsrisiko

Lav oljepris samt aktivitets- og kostnadskutt i oljeselskapene har hatt betydelig negativ effekt på offshore markedet de siste årene. Konsernet opererer skip i spotmarkedet og er dermed utsatt for svingende rater og utnyttelse. I volatile markeder vil også markedsverdien på skipene variere. Skipene opereres internasjonalt og konsernet er eksponert for valutarisiko ved endring i norske kroners verdi i forhold til amerikanske dollar, euro og britiske pund. Valutarisikoen oppstår når framtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er avtalt i en valuta annen enn norske kroner som benyttes som grunnlag i konsernets regnskaper. For å styre valutarisikoen knyttet til framtidige inntekter og balanseførte eiendeler og forpliktelser, benyttes valutalån, valutaterminkontrakter og renteswapkontrakter. For å håndtere valutarisikoen i selskapet, baserer ledelsen seg på retningslinjer vedtatt av styret. Selskapet har som følge av manglende kredittlinjer, begrenset mulighet til å inngå nye sikringskontrakter for valuta.

Kredittrisiko

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

Renterisiko

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

Likviditetsrisiko

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

Social responsibility

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

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

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

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

In 2017 the company supported different social activities and projects in the local communities.

The company works actively to improve the external environment. In 2017, the company entered into contracts for two PSV vessels which imply an obligation to install a battery package and a solution to use electricity from shore at port. The investments will have considerable environmental effect through reduced fuel consumption in the vessels' operation. For more information about external environment, reference is made to the separate section.

Samfunnsansvar

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

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

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

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

Selskapet støttet i 2017 ulike sosiale aktiviteter og tiltak i lokalsamfunnet.

Selskapet arbeider aktivt for forbedring av det ytre miljø. Selskapet har inngått kontrakt for to PSV fartøy som innebærer en forpliktelse til å investere i batteridrift og landstrøm, og som vil medføre en betydelig miljøeffekt gjennom dieselbesparelse i fartøyenes operasjon. For mer informasjon om miljø, vises det til eget avsnitt.

Profit for the year and allocation of profit

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

Årsresultat og disponeringer

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

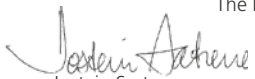
		NOK 1 000
Allocation of profit	Disponering av resultat	Parent company/Morselskap
Uncovered loss	Udekket tap	-141 299
Total allocated	Totalt disponert	-141 299

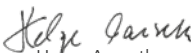
The Board of Directors proposes to the general meeting on 30 May 2018 that no dividend be distributed to shareholders.

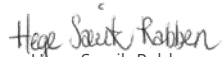
Styret foreslår for generalforsamlingen 30. mai 2018 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.

Fosnavåg, 17 April 2018

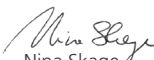
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA


Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jøgeir Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONERN

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		IFRS	NOK 1000
		note	2017	IFRS 2016
Operating income	Driftsinntekter			
Freight income	Fraktinntekter	5	571 599	1 061 320
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	22	-2 912	8 770
Other income	Andre inntekter	17	26 162	23 646
Total operating income	Sum driftsinntekter		594 848	1 093 735
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	19	-292 805	-340 382
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	18	-113 404	-106 951
Hire expenses	Leiekostnader	21	-45 410	-83 650
Other operating expenses	Andre driftskostnader	18	-64 867	-88 126
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-516 485	-619 109
Operating income before depreciation and impairment charge	Driftsresultat før avskrivning og nedskrivning		78 363	474 627
Depreciation	Avskrivninger	6	-327 672	-320 223
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	0	-900 500
Operating result	Driftsresultat		-249 309	-746 096
Financial items	Finansposter			
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	3	1 209 964	0
Financial income	Finansinntekter	20	39 625	27 591
Financial expenses	Finanskostnader	20	-242 512	-395 595
Net financial items	Netto finansposter		1 007 076	-368 004
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	7 135	-82 033
Profit before tax	Resultat før skatt		764 902	-1 196 134
Taxes	Skattekostnad	15	9 727	-6 177
Profit	Resultat		774 630	-1 202 310
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Controlling interest	Eier av morforetaket		774 630	-1 202 310
Total	Sum		774 630	-1 202 310
Earnings per share	Resultat pr aksje	23	0,53	-39,84
Earnings per share *	Resultat pr. aksje *	23	-0,30	-39,84
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	23	0,41	-39,84
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje *	23	-0,23	-39,84

*Are calculated excluding redemption of debt to discount

*Beregnet eksklusiv innløsning av gjeld til underkurs

GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT	NOK 1000	
		IFRS 2017	IFRS 2016
Profit	Resultat	774 630	-1 202 310
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat	-1 449	2 940
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.	7 797	-2 973
Total comprehensive income	Totalresultat	780 978	-1 202 343
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:		
Controlling interest	Eiere av morforetaket	780 978	-1 202 343
Total	Sum	780 978	-1 202 343

GROUP BALANCE SHEET / BALANSE KONSERN

BALANCE SHEET	BALANSE		IFRS	NOK 1000
			IFRS	IFRS
ASSETS	EIENDELER	note	31/12/17	31/12/16
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	15	0	0
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		0	0
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	6	4 216 600	4 597 100
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	6	2 275	4 779
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		4 218 875	4 601 879
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	29 990	22 072
Shares	Aksjer	8	1 850	1 850
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10	262	5 495
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		32 103	29 417
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		4 250 977	4 631 296
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	26	19 716	17 993
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	10	276 188	267 338
Derivatives	Derivater	9	370	349
Bank deposit	Bankinnskudd	11	249 236	554 466
Total current assets	Sum omløpsmidler		545 510	840 147
Total assets	Sum eiendeler		4 796 488	5 471 443

NOK 1000

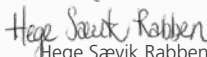
BALANCE SHEET	BALANSE	note	IFRS 31/12/17	IFRS 31/12/16
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital		18 908	15 090
Share premium	Overkurs		701 873	344 351
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		40 411	0
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	0
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		776 216	359 441
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap		-353 080	-1 059 380
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-353 080	-1 059 380
Total equity	Sum egenkapital		423 136	-699 939
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt	15	36 644	50 238
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	16	2 831	2 422
Liabilites to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	7	0	0
Other liabilities	Andre forpliktelser		5 410	3 810
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		44 886	56 470
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	13	4 087 792	0
Derivatives	Derivater	9	0	4 195
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	14	14	6 495
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 087 806	10 690
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 132 692	67 160
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		35 635	18 326
Tax payable	Betalbar skatt	15	12 967	16 085
Derivatives	Derivater	9	0	11 081
Liabilites to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet	7	71 495	74 504
Other Liabilites	Andre forpliktelser		979	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	13	32 164	5 596 585
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	12	87 421	386 662
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		240 660	6 104 222
Total liabilities	Sum gjeld		4 373 351	6 171 381
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		4 796 488	5 471 443

Fosnavåg, 17 April 2018

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 Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONERN

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

An Extraordinary General Meeting in January 2018 resolved a reverse split of the shares in the ratio 100: 1. The share capital are unchanged at NOK 18 907 622, divided into 18 907 622 shares value of NOK 1.

Ekstraordinær generalforsamling besluttet i januar 2018 å spleise aksjene i forholdet 100:1. Aksjekapitalen er deretter uforandret NOK 18 907 622, fordelt på 18 907 622 aksjer pålydende NOK 1.

In March 2018, a total of 3,196,178 new shares are listed on Oslo Børs after the debt conversion related to remaining debt after sale of the vessels Havila Faith and Havila Favour.

I mars 2018 noteres totalt 3.196.178 nye aksjer på Oslo Børs etter gjeldskonverteringen relatert til udekket gjeld ved salget av fartøyene Havila Faith og Havila Favour.

This means that the number of listed shares increases from 18,907,622 to 22,103,800, each with a nominal value of NOK 1.

Det innebærer at antall noterte aksjer øker fra 18.907.622 til 22.103.800, hver pålydende NOK 1.

GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

							NOK 1000
2016		*1) Share capital	Share premium fund	Uncovered loss	Accumulated acturial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
		*1) Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valuta-omregnings-differanse	Total
Equity per 01/01/16	Egenkapital pr 01.01.16	377 245	344 351	-220 144	-903	1 856	502 405
Profit	Resultat	0	0	-1 202 310	0	0	-1 202 310
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap	0	0	0	0	0	2 940
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	-2 973	-2 973
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	-1 202 310	2 940	-2 973	-1 202 343
Share capital reduction	Aksjekapital nedsettelse	-362 155	0	362 155	0	0	0
Equity per 31/12/16	Egenkapital pr. 31.12.16	15 090	344 351	-1 060 300	2 037	-1 117	-699 939

*1) Share capital	*1) Aksjekapital	30 179 599
Par value per share NOK	Pålydende verdi pr. aksje NOK	0,50

The share capital was reduced to NOK 15.09 million in March 2016 by reduction of the nominal value.

Aksjekapitalen ble satt ned til NOK 15,09 million i mars 2016 ved reduksjon av pålydende.

On 28 February 2017 was

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

Den 28. februar 2017 ble

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

On 22 March 2017 was

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

Den 22. mars 2017 ble

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

On 30 March 2017 was

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

Den 30. mars 2017 ble

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

Number of shares after the subsequent offering	Antall aksjer etter reparasjonsemisjonen	1 766 555 850
Par value per share NOK	Pålydende verdi pr. aksje NOK	0,01

GROUP CASH FLOW STATEMENT – KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

		Note	2017	2016
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		764 903	-1 196 134
Depreciation	Avskrivninger	6	327 672	320 223
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	0	900 500
Net financial expenses	Netto finanskostnader	20	-1 007 077	368 004
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	7	-7 135	82 033
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater		-13 279	125 849
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		-47 297	-143 637
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften		17 787	456 838
Paid interests	Betalte renter	20	-233 931	-19 017
Paid taxes	Betalte skatter	15	-12 485	-27 981
Interest income	Mottatte renter		1 500	1 926
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften		-227 129	411 766
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer		-32 585	-9 500
Sales of vessel	Salg av fartøy	6	101 399	0
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		68 814	-9 500
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Conversion of shareholder loan	Opptak aksjonærlån		87 442	0
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon		100 141	0
Repayment on loans	Nedbetaling av lån		-337 897	-45 281
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		-150 314	-45 281
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-308 628	356 985
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse		554 466	204 649
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		3 398	-7 168
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt		249 236	554 466





GROUP NOTES**NOTER KONSERN**

NOTE			PAGE/SIDE
1	Group information	Konserninformasjon	44
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipper	44-52
3	Financial risk management	Finansiell risikostyring	53-60
4	Significant accounting estimates	Viktige regnskapsestimat	61-63
5	Segment information	Segmentinformasjon	64-68
6	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	69
7	Investment in Joint venture/Subsidiaries	Investering i felleskontrollert virksomhet/datterselskap	70-71
8	Financial instruments by category	Finansielle instrumenter etter kategori	73
9	Derivatives	Derivater	74
10	Account receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	75
11	Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter	75
12	Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	75
13	Loans	Lån	76-77
14	Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	77
15	Taxes	Skattekostnad	78-79
16	Pensions	Pensjoner	80-82
17	Other income	Andre driftsinntekter	84
18	Specification of operating expenses by type	Spesifikasjon av driftskostnader etter art	84
19	Crewing and Payroll expenses	Mannskap og lønnskostnader	85
20	Financial income and expenses	Finansinntekter-kostnader	85
21	Assets under financial lease agreements	Eiendeler under finansiell leasing avtale	86
22	Net foreign currency gains/loss-result	Netto valutagevinster/tap-resultatført	87
23	Earning per share	Resultat pr. aksje	87
24	Dividend per share and repayment to the shareholders	Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer	87
25	Related parties	Nærstående parter	88-90
26	Stocks and inventory	Bunkers og annet lager	91
27	Government grant	Offentlig tilskudd	91
28	Events after the balance sheet date	Hendelser etter balansedagen	91



ACCOUNTS FOR 2017 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN;
ENGLISH VERSION FOR INFORMATION PURPOSE.

GROUP NOTES (NOK 1000)

1 GROUP INFORMATION

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

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 17 April 2018.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Basis of preparation

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2017 financial year are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations set by the (IFRSIC) International Accounting Standards Board and endorsed by EU.

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

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

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

Standards issued but not yet in effect

IFRS 9 will replace IAS 39 Financial Instruments - Recognition and Measurement. IFRS 9 involves changes relating to classification and measurement of financial instruments, hedge accounting and impairment. The unchanged part of IAS 39 has been retained in the new IFRS 9. For entities outside the EU / EEA the new standard is effective from financial year starting 1 January 2018 or later. The standard will be implemented retrospectively, except for hedge accounting but it is not a requirement to prepare comparative figures. The rules for hedge accounting should mainly be implemented prospectively with some exceptions. This standard will not affect the financial statements significantly apart from increased disclosure requirements.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers is the new common standard for revenue recognition issued by the IASB and FASB. The standard replaces all existing standards and interpretations for revenue recognition. The core principle of IFRS 15 is that revenue is recognized to reflect the transfer of contracted goods or services to customers, and to an amount

REGNSKAPET FOR 2017 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE
TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON.

KONSERNNOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 KONSERNINFORMASJON

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

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 17. april 2018.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2017 er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRSIC), som fastsatt av EU.

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

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

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Standard utgitt, men ikke trådt i kraft

IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter -innregning og måling. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9. For regnskapspliktige utenfor EU/ EØS har standarden virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Standarden skal implementeres retrospektiv, med unntak av sikringsbokføring men det er ikke et krav å utarbeide sammenligningstall. Reglene for sikringsbokføring skal hovedsakelig implementeres prospektivt med noen få unntak. Denne standarden vil ikke påvirke regnskapet betydelig bortsett fra økt opplysningsplikt.

IFRS 15 Inntekter fra Kontrakt med kunder den nye felles standarden for inntektsføring utgitt av IASB og FASB. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet

that reflects the consideration the company expects to be entitled in exchange for those goods or services. The standard applies to all income-generating contracts with customers with few exceptions and provides a model for recognition and measurement of the sale of certain non-financial assets (excl. Sale of property, plant and equipment). IFRS 15 implementation will be either full retrospective application to all prior periods or retention of prior period figures as reported under the prior standard with recognition of the effect of the adoption of the new standard.

For entities outside the EU / EEA the new standard is effective from financial years starting 1 January 2018 or later. Through 2017, the Group has analysed the impact of the new revenue recognition standard. A review of the Group's contracts has not revealed any change in revenue recognition, and consequently, it will not be an implementation effect 01/01/2018.

The group's main revenue sources are T / C contracts. T / C contracts contain both a lease and a service agreement. Both of these items are recorded normally during the contract period, so the impact if service element separated and accounted for separately is limited. IFRS 15 will only regulate service agreement, as recognition of revenues from lease agreements is governed by IAS 17 Leases (IFRS 16 Leasing after the introduction of the new standards).

IFRS 16 Leases

IFRS 16 was issued in January 2016 and it replaces IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether and Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases-Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions involving the Legal Form of a Lease. IFRS 16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for all leases under a single on-balance sheet model similar to the accounting for finance leases under IAS 17. At the commencement date of a lease, a lessee will recognise a liability to make lease payments and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term. Lessees will be required to separately recognise the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset.

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

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

IFRS 16 also requires lessees and lessors to make more extensive disclosures than under IAS 17. The standard will be effective from financial years starting 1 January 2019 or later for entities outside the EU / EEA. The new in this standard is that almost all rental agreements will be capitalized. The exception is short-term and insignificant leases.

The Group has not made a quantitative assessment of the effects, but the assessment is that all leases, vessels, leases and other non-material leases are capitalized. The assessment will be completed through 2018.

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

forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder med noen få unntak, alle inntektsbringende kontrakter med kunder og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr). IFRS 15 skal implementeres enten ved bruk av full retrospektive eller modifisert metode.

For regnskapspliktige utenfor EU/EØS har standarden virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Konsernet har gjennom 2017 analysert virkningen av den nye inntektsføringsstandard. En gjennomgang av konsernets kontrakter har ikke avdekket noen endring i inntektsføring, og følgelig vil det ikke være en implementeringseffekt 01.01.2018.

Konsernet har hovedsakelig inntekter fra T/C-kontrakter. T/C-kontraktene inneholder i utgangspunktet både en leieavtale og en serviceavtale. Begge disse elementene regnskapsføres normalt lineært over kontraktsperioden, slik at det har mindre betydning om serviceelementet skilles ut og regnskapsføres særskilt. IFRS 15 vil kun regulere serviceelementet, da leieavtalen reguleres av IAS 17 Leieavtaler (IFRS 16 Leasing når ny standard kommer).

IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 ble utstedt i januar 2016 og erstatter IAS 17 Leases, IFRIC 4. Bestemme om og ordning inneholder en Lease, SIC-15 Operasjonell Leasing, Incitament og SIC-27. Evaluering av Transaksjonsstoffet som involverer Juridisk Leieform. IFRS 16 fastsetter prinsippene for innregning, måling, presentasjon og offentliggjøring av leieavtaler og krever at leietakere skal regnskapsføre alle leieavtaler i en enkelt balanse modell som ligner regnskapsføring av finansielle leieavtaler i henhold til IAS 17. Ved oppstart av en leieavtale, vil en leietaker anerkjenne en forpliktelse til å foreta leieavtaler og en eiendel som representerer retten til å benytte den underliggende eiendelen i løpet av leieperioden. Leietakere vil bli pålagt å separat regnskapsføre rentekostnaden på leieavtalen og avskrivningskostnaden på eiendomsretten.

Leietakere vil også bli pålagt å revurdere leiekontoen ved forekomst av visse hendelser (for eksempel en endring i leieperioden, endring i fremtidige leieavtaler som følge av endring i en indeks eller rate som brukes til å fastslå disse utbetalingene.) Leietakerne vil generelt gjenkjenne beløpet for remåling av leieforpliktelsen som en tilpasning til eiendomsretten som er i bruk.

Leietakerregnskapet i henhold til IFRS 16 er vesentlig uendret fra dagens regnskap i henhold til IAS 17. Leietakere vil fortsette å klassifisere alle leieavtaler ved bruk av samme klassifikasjonsprinsipp som i IAS 17 og skille mellom to typer leieavtaler; opererer en finansiell leieavtale.

IFRS 16 krever også at leietakere og utleiere skal gjøre mer omfattende opplysninger enn i IAS 17. Standarden vil ha virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2019 eller senere for regnskapspliktige utenfor EU/EØS. Det nye i denne standarden er at tilnærmet alle innleieavtaler vil bli balanseført. Unntaket er kortsiktige og uvesentlige leieavtaler. Konsernet har ikke foretatt en kvantitativ vurdering av effektene, men vurderingen er at alle innleieavtaler skip, husleieavtaler og andre ikke uvesentlige leieavtaler balanseføres. Vurderingen vil fullføres gjennomført i 2018.

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

2.2 Functional currency and presentation currency

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

Functional currencies for the subsidiaries other than NOK are:

Havila Shipping UK LTD	GBP
Havila Management Sdn BHD	MYR

Joint ventures with other functional currencies than NOK is:

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

Exchange differences from the change in course are recognized in other comprehensive income (OCI) See note 4.4 Exchange rates at the balance sheet date.

Transactions in foreign currency are converted to the Functional currency at the exchange rate at the time of transaction. Monetary items in foreign currency are translated to Norwegian Kroner at the exchange rate on balance day. Non-monetary items measured at fair value expressed in foreign currency are converted at the exchange rate on balance day. Exchange rate changes are recognized continuously in the profit and loss statement. Net foreign exchange gains / losses related to accounts receivable are recognized as revenue, Net foreign exchange gains/losses related to accounts payable are classified as operating costs. Other exchange rate changes are included in the financial items.

For consolidation of subsidiaries, joint ventures in different functional currency the exchange rate used are the balance sheet date exchange rate for balance sheet items and the monthly average exchange rate for income items. Exchange differences resulting from the change in rate from the beginning of the period are recognized in other comprehensive income (OCI).

	2017	2016
GBP	11,1008	10,6100
USD	8,2050	8,6456
EURO	9,8510	9,0865

2.3 Consolidation principles

The consolidated financial statements include Havila Shipping ASA and companies in which Havila Shipping ASA has a controlling interest. Control is achieved where the Group has power over the entity and may use it to affect the return, is exposed or has rights, to variable returns, and the Group is able to exercise control over the company, see note 7 which shows an overview of subsidiaries and joint ventures interests included in the group equity capital.

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

2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

Datterselskap med annen funksjonell valuta enn NOK er:

Havila Shipping (UK) LTD	GBP
Havila Management Sdn BHD	MYR

Felleskontrollert med annen funksjonell valuta enn NOK er:

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

Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat. (OCI) Se note 4.4 valutakurser på balansedato.

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

Ved konsolidering av datterselskap, innarbeiding av felles kontrollert virksomhet i annen funksjonell valuta blir balanse dagens kurs benyttet for balanseposter og månedlig gjennomsnittskurs benyttet for resultatposter. Omregningsdifferanser som følge av endring i kurs fra periodens begynnelse er ført over utvidet resultat (OCI).

2.3 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Havila Shipping ASA og selskaper som Havila Shipping ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet har makt over foretaket og kan bruke den til å påvirke avkastningen, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet, se note 7 i som viser en oversikt av datterselskaper, og felles kontrollert beregnes og inngår i konsernets egenkapital.

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

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

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

2.4 Joint ventures

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

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

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

Risk elements described for other areas of operations also apply to participation in the operations of joint venture companies. There is no special risk area identified for joint arrangements compared to other operations. See note 7 investments in Joint venture /subsidiaries.

2.5 Cash and cash equivalents

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

2.6 Accounts receivables

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

Trade receivables are measured at fair value upon initial recognition. Upon subsequent measurement, the trade receivables recognized at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting will waive if its effect is insignificant. Significant financial problem of the debtor, probability that the debtor will file for bankruptcy or undergo financial reorganization, default or delinquency on payments are considered indicators that the trade receivable is impaired.

2.7 Tangible fixed assets

Fixed assets are stated at cost, less depreciation. When assets are sold or disposed of, the carrying amount is deducted and any gain or loss recognized.

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

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

2.4 Felleskontrollert virksomhet

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

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

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

Risikoelementer beskrevet for virksomheten for øvrig gjelder også deltakelsen i og drift av joint Venture selskaper. Det er ikke spesielle risikoområder avdekket for denne virksomheten i forhold til virksomheten for øvrig. Se note 7 Investering i felles kontrollert virksomhet/datterselskap.

2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

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

2.6 Kundefordringer

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

Kundefordringer måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rente, fratrasket avsetning for tap. Diskontering foretas ikke dersom det er uvesentlig. Vesentlig økonomiske problem hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger, anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler bokføres til anskaffelseskost, med fradrag for av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi

Gains and losses on disposal of assets is recognized and included in the total line for revenue when the sale of vessels considered being part of the regular business operations. See Note 4.2 Depreciation of fixed assets - the recoverable amount.

The cost of fixed assets is the purchase price, including duties, taxes, interest and expenses directly attributable to preparing the asset for use. The borrowing costs are capitalized until the time the asset is ready for use. If cost exceeds the asset's fair value, there has been devaluation. Financial liabilities are derecognized when the obligation to distribute cash flows from the obligation ceases. Expenses incurred after the asset is put into use, such as ongoing maintenance, are recognized, while other expenses that are expected to generate future economic benefits are capitalized.

2.7.1 Depreciation

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

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

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

Vessels under construction are recognized at cost at the time of delivery. Vessels under construction are not depreciated until the asset is put into use. The Group has an ongoing program of maintenance and classification of machinery, equipment and hull. Docking costs are capitalized and amortized over the period until the next periodic maintenance / docking, normally every 30 month. The expenditure capitalized during shipping and is included in note 6 tangible fixed assets. Upon delivery of the newbuilding recognized a share of cost as periodic maintenance.

2.7.2 Impairment

The book value of tangible assets is reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and the book value exceeds the recoverable amount, the fixed asset's residual value is the higher of net selling price and value in use. As the approach to net selling price normally obtained valuations from independent shipbrokers. Brokers' estimates assume the vessels are without charter contracts, immediately available for sale in the market and that a willing seller and a willing buyer exist. The value in use is calculated by discounting future cash flows to present value

fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Gevinst og tap ved avgang av driftsmidler resultatføres og inngår i sumlinje for driftsinntekter da salg av skip anses å være en del av selskapets ordinære virksomhet. Se note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter, skatter, renter og utgifter direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostpris overstiger anleggsmiddelets virkelig verdi blir det foretatt en nedskrivning. Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen til å avgi kontantstrømmer fra forpliktelsen opphører. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

2.7.1 Avskrivninger

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

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

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

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

2.7.2 Nedskrivning

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Når slike indikasjoner finnes og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Som tilnærming til netto salgspris innhentes normalt verdianslag fra uavhengige skipsmeglere. Meglernes verdianslag forutsetter at skipene er uten befraktningsavtaler, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en villig selger og en villig kjøper. Bruksverdi beregnes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer til en nåverdi på

at the balance sheet date. Due to reduced liquidity in the market for vessels, there is an increased uncertainty about the estimated ship values in today's market. Per 31/12/17 calculation of value in use is used in the impairment testing for all the core vessels and expected net sales value for non-core vessels.

2.8 Financial instruments

The Group classifies its financial assets in financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables and assets available for sale. The classification depends on the purpose.

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

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

2.9 Loans and receivables

Loans and receivables are financial assets with fixed or determinable payments that are not traded in an active market. Loans and receivables are recognized at amortized cost. They are classified as current assets, except for loans with maturities greater than 12 months after balance sheet date. These are classified as fixed assets. Loans and receivables include trade and other receivables and cash and cash equivalents in the balance. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flow from investments have expired. See note 2.5 cash and cash equivalents, note 2.6 accounts receivables, note 4.1 use of estimation in preparation of the financial statements and note 10 account receivables and other receivables

2.10 Provisions

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

2.11 Equity

Ordinary shares are classified as equity.

Own shares

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

balansedagen. På grunn av redusert likviditet i markedet for skip foreligger det en økt usikkerhet knyttet til estimerte skipsverdier i dagens marked. På den bakgrunn er det pr. 31.12.17 lagt til grunn bruksverdiregning ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjernevirksomhet og forventet netto salgspris for fartøy utenfor kjernevirksomhet.

2.8 Finansielle instrumenter

Konsernet klassifiserer sine finansielle eiendeler i kategoriene finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat, utlån og fordringer og eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifisering avhenger av hensikten.

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

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

2.9 Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler med faste eller variable betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Utlån og fordringer måles til amortisert kost. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer inkluderer "kundeordringer og andre fordringer", samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører. Se note 2.5 Kontanter og kontantekvivalenter, note 2.6 Kundeordringer kontanter og kontantekvivalenter, note 4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet og note 10 Kundeordringer og andre fordringer

2.10 Avsetninger

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

2.11 Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Egne aksjer

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

Costs relating to equity capital transactions

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

2.12 Borrowings

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

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

See note 13 Loans.

Normally, fair value will be equal to transaction price.

2.13 Trade payables

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

2.14 Taxes payable and deferred income tax

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

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

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

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

2.12 Lån

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

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

Se note 13 Lån.

Normalt vil virkelig verdi være lik transaksjonspris.

2.13 Leverandørgjeld

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

2.14 Betalbar og utsatt inntektsskatt

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

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

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

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

The companies which are subject to the rules for the shipping tax regime will not be taxed on net operating result. Net financial income is taxed currently with 24% (23 % in 2018).

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

2.15 Retirement benefit liabilities

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

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

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

The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future payments by the corporate bond rate. This is based on input from the market, actuarial and group decision is to use OMF rate in 2017. See note 16 Pension

2.16 Principles for recognizing income

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

Sales revenues are presented net of VAT and discounts.

Revenue is based on contracts with customers. Services are recognized in line with the completion. The Group ships are largely hired on time charter (TC) and fall under IAS 17 Leases. TC contracts also includes compensation for, inter alia, crew hire. Rental incomes for the chartering of vessels is accounted as operating leases and are recognized over the lease term unless the contract regulates different rates for different types of missions. The rental period starts from the time the vessel is made available to the leaser, and terminates on the agreed return. In the event of off-hire period the vessel owner bears the risk beyond any expired work days in some cases laid down in the contract. The group has entered off-hire insurance to cover major operational interruptions such damage or other unforeseen maintenance requirements.

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

Rederibeskattede selskap blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skatlegges løpende med 24 % (23 % i 2018).

Note 15 Skatt forklarer effekten dette har for konsernet.

2.15 Pensjonsforpliktelser

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

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

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med foretaksobligasjonsrente (OMF). Basert på input fra marked, aktuar og konsernets oppfatning benyttes OMF rente i 2017.

Se note 16 Pensjon.

2.16 Prinsipper for inntektsføring

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

Salgsinntekter er presentert fratrullet merverdiavgift og rabatter.

Fraktinntekter er basert på inngåtte kontrakter med kundene. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Konsernets skip leies i all vesentlighet ut på tidscerteparti (TC) og faller inn under IAS 17 Leieavtaler. TC-avtalene inneholder også vederlag for bl.a. utleie av mannskap. Leieinntekter for utleie av skip regnskapsføres som operasjonelle leieavtaler og resultatføres lineært over leieperioden med mindre kontrakten regulerer ulike rater for ulike typer oppdrag. Leieperioden starter fra det tidspunkt skipet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. I tilfelle off-hire periode bærer skipseier risikoen utover eventuelt opparbeidet verkstedsdager som i noen tilfeller er nedfelt i kontrakten. Konsernet har tegnet off-hire forsikring som løper ved større driftsavbrudd dersom havari eller andre større uforutsette reparasjoner inntreffer.

Crew hire and payments to cover other operating income is recognized and accounted linearly over the contract period. Revenues and costs associated with charter parties are accrued based on the number of days the contract lasts before and after the period end.

Interest income is recognized as it accrues.

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

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

2.17 State contributions

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

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

2.18 Stock and inventory

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

Inventories consist of bunkers, luboil and urea.

See note 26 stocks and inventory.

2.19 Segments

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

See note 5 segment information.

2.20 Events after the balance sheet date

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

See note 28 events after the balance sheet date.

Utleie av mannskap og vederlag for dekning av skipets øvrige driftsutgifter inntektsføres lineært over avtaleperioden. Inntekter og kostnader knyttet til tidscerteparti periodiseres ut fra det antall dager kontrakten varer før og etter regnskapsperiodens slutt.

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

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

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

2.17 Offentlige tilskudd

Tilskudd vedrørende nettolønnsordning og refusjonsordninger for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon i samme år som tilhørende lønnsutgift.

Se note 19 mannskap og lønnskostnader og note 27 offentlige tilskudd.

2.18 Beholdninger

Beholdning er balanseført til lavest av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Varelager består av bunkers, smøreolje og urea.

Se note 26 bunkers og annet lager.

2.19 Segment

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

Se note 5 segmentinformasjon.

2.20 Hendelser etter balanse dagen

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

Se note 28 hendelse etter balansedagen.

3 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

Market risk
Credit risk
Liquidity risk

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

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

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

Fair value

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

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

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

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

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

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

3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

Markedsrisiko
Kredittrisiko
Likviditetsrisiko

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

Konsernet bruker ikke sikringsbokføring som regnskapsprinsipp.

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

Virkelig verdi

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

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

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

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

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

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

Specific valuation techniques used to value financial instruments include:

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

Verdsettelsesmetoder som anvendes til å verdsette finansielle instrumenter inkluderer;

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

2017

NOK 1000

The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/17

Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.17

	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets				
Vessels	0	0	12 000	12 000
Shares	0	0	1 850	1 850
Trading derivatives		370	0	370
Long-term receivables	0	0	262	262
Total assets	0	370	14 113	14 482
Liabilities				
*Loans	403 996	0	3 856 493	4 260 489
Trading derivatives	0	0	0	0
Long-term debt	0	0	14	14
Total liabilities	403 996	0	3 856 507	4 260 503

2016

NOK 1000

The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/16

Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.16

	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets				
Vessels	0	0	109 000	109 000
Shares	0	0	1 850	1 850
Trading derivatives	0	349	0	349
Long-term receivables	0	0	5 495	5 495
Total assets	0	349	116 345	116 695
Liabilities				
*Loans	374 086	0	4 462 367	4 836 453
Trading derivatives	0	15 277	0	15 277
Long-term debt	0	0	6 495	6 495
Total liabilities	374 086	15 277	4 468 862	4 858 225

2017

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

- Bonds HAVI04 remaining NOK 162 million fair value NOK 79 million 31/12/2017 (price 49.17 - 31/12/17).
- Bonds HAVI06 remaining NOK 236 million fair value NOK 162 million 31/12/2017 (price 68.103 - 31/12/17).
- Bonds HAVI07 remaining NOK 236 million fair value NOK 162 million 31/12/2017 (price 68.13 - 31/12/17).
- * Total book value of the bonds per 31/12/2017 NOK 638 million.

2017

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

- Obligasjonslån HAVI04 gjenstående NOK 161 million har virkelig verdi NOK 79 million 31.12.2017 (kurs 49,17 - 31.12.17).
- Obligasjonslån HAVI06 gjenstående NOK 238 million har virkelig verdi NOK 162 million 31.12.2017 (kurs 68,13 - 31.12.17).
- Obligasjonslån HAVI07 gjenstående NOK 238 million har virkelig verdi NOK 162 million. 31.12.2017 (kurs 68,13 - 31.12.17).
- * Samlet bokført verdi av obligasjonslånene pr. 31.12.2017 NOK 638 million.

2016

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

- Bonds HAVI04 remaining NOK 162 million fair value NOK 55 million 31/12/2016 (price 34.30 - 31.12.16).
- Bonds HAVI06 remaining NOK 236 million fair value NOK 121 million 31/12/2016 (price 51.03 - 31/12/16).
- Bonds HAVI07 remaining NOK 236 million fair value NOK 121 million 31/12/2016 (price 51.03 - 31.12.16).
- Bonds HAVI08 remaining NOK 500 million The fair value NOK 78 million. 31.12.2016 (price 15.50 - 31/12/16).

*Total book value of the bonds per 31/12/2016 NOK 1 134 million.

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

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

Financial instruments that are not valued at fair value:

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

3.1 Market risk

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

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

The group has vessels in the spot market that are exposed to rate fluctuations. As of 31/12/2017 there were 2 vessels in the spot market. It is expected that the number of vessels operating in the spot market in the North Sea will vary over time. The group has 31/12/17 a total of 9 vessels in circulation or without missions, of which 5 PSV, 3 AHTS and 1 Subsea vessel. 3 of the PSVs are defined outside the core business and will be sold, of which 2 were sold in March 2018.

Foreign exchange

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

2016

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

- Obligasjonslån HAVI04 gjenstående NOK 162 million. har virkelig verdi NOK 55 million 31.12.2016 (kurs 34,30 - 31.12.16).
- Obligasjonslån HAVI06 gjenstående NOK 236 million har virkelig verdi NOK 121million 31.12.2016 (kurs 51,03 - 31.12.16).
- Obligasjonslån HAVI07 gjenstående NOK 236 million har virkelig verdi NOK 121 million. 31.12.2016 (kurs 51,03 - 31.12.16).
- Obligasjonslån HAVI08 gjenstående NOK 500 million har virkelig verdi NOK 78 million 31.12.2016 (kurs 15,50 - 31.12.16).

*Samlet bokført verdi av obligasjonslånene pr. 31.12.2016 NOK 1 134million.

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

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

Finansielle instrumenter som ikke er verdsatt til virkelig verdi:

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

3.1 Markedsrisiko

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

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

Konsernet har fartøy i spotmarkedet som er utsatt for ratesvinging. Pr. 31.12.2017 var det 2 fartøy i spotmarkedet. Det forventes at antall fartøy som opereres i spotmarkedet i Nordsjøen vil variere over tid. Konsernet har pr. 31.12.17 totalt 9 fartøy i opplag eller uten oppdrag, herav 5 PSV, 3 AHTS og 1 Subsea fartøy. 3 av PSV-ene er definert utenfor kjernevirksomheten og skal selges hvorav 2 ble solgt i mars 2018.

Valuta

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

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Revenues per currency for 2017:	Valutainntekter 2017:	USD	GBP	EUR	BRL	NOK	Total operating income/ Sum driftsinntekter
NOK	NOK	-246 430	-123 725	-146 480	0	-78 214	-594 848
Currency	Valuta	-29 989	-11 609	-15 637	0	-78 214	0
Average exchange rate	Gjennomsnittskurs	8,22	10,66	9,37	0	1,00	0
Income sensitivity in 2017:	Inntektssensitivitet 2017:						
10% change	10% endring	-24 643	-12 372	-14 648	0	0	-51 663

Revenues per currency for 2016:	Valutainntekter 2016:	USD	GBP	EUR	BRL	NOK	Total operating income/ Sum driftsinntekter
NOK	NOK	-543 217	-203 703	-118 287	-24 167	204 361	-1 093 735
Currency	Valuta	-64 521	-17 866	-12 756	-9 776	204 361	
Average exchange rate	Gjennomsnittskurs	8,42	11,40	9,27	2,47	1,00	
Income sensitivity in 2016:	Inntektssensitivitet 2016:						
10% change	10% endring	-54 322	-20 370	-11 829	-2 417	0	-88 937

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

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjoner i valutakurser på balansestørrelser i 2017:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	3 956	3 921	2 649
Receivables	Fordringer	16 309	1 210	1 747
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 517	-114	-13
Long-term loans	Langsiktige lån	-94 553	0	0
Total	Sum	-75 805	5 016	4 383
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,21	11,10	9,85
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-62 198	5 569	4 317

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2016:

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjoner i valutakurser på balansestørrelser i 2016:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	35 450	10 588	96
Receivables	Fordringer	16 959	1 397	1 056
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 490	-61	-24
Long-term loans	Langsiktige lån	-105 000	0	0
Total	Sum	-54 081	11 924	1 128
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,65	10,61	9,09
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-46 756	12 651	1 025

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

Ved egenkapitalsensitivitet er det ikke beregnet skatt da det vurderes som uvesentlig da skipseieende selskap er underlagt norsk rederibeskatning.

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

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

the entity's functional currency. A significant part of future earnings from fixed contracts for company vessels are in USD, GBP and EUR.

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

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

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

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

Floating and fixed interest rate risk

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

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

The group's interest costs for each individual loan will then increase in line with money market rates, and similarly sink with a fall in the money market rate. It will normally take an average of about 3 months before changes to money market rates show their full effect on the company's interest costs. See note 2.12 and note 13 Loans.

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

3.2 Credit risk

Credit risk arises from the Group has assets with a risk for lack of repayment. Credit risk is tied to transactions in derivatives, deposits in banks and financial institutions, as well as claims on clients and advances to suppliers.

fra faste kontrakter for selskapets fartøyer er i USD, GBP og EUR.

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

Konsernet har ikke anvendt reglene om sikringsbokføring og derfor blir terminkontraktene fastsatt til virkelig verdi basert på valutakursene på tidspunkt for regnskapsavleggelse.

Endringer i vekslingskurser medfører verdiendringer som påvirker selskapets resultat.

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

Renterisiko

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

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

Konsernet rentekostnader knyttet til det enkelte lån vil dermed øke med økte pengemarkedsrenter og tilsvarende synke ved fallende pengemarkedsrente. Normalt vil det gjennomsnittlig ta ca. 3 måneder før endring i pengemarkedsrentene får fullt utslag for selskapets rentekostnader. Se note 2.12 og note 13 Lån.

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

3.2 Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår ved at konsernet har fordringer med en risiko for manglende oppgjør. Kredittrisiko er knyttet til i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner, fordringer på kunder og forskudd til leverandører.

Risks related to trade debtors/accounts receivable have historically been low, based on our company's experience. The risk has increased as a result of challenge in the markets the Group is operating in, but is still expected to be limited. Credit risk is managed at the corporate level, the group has guidelines to monitor and recover accounts receivable. See note 10 account receivables and other receivables.

3.3 Liquidity risk

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

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

The table below specifies the group's major financial commitments classified according to the payment structure of existing loans. The amounts in the table are undiscounted cash flows.
2017

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

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

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

See note 2.12 Borrowings and note 13 Loan.

Risiko knyttet til kundefordringer har historisk vært lav basert på erfaringene. Risikoen har i økt som følge av utfordring i markedene som konsernet opererer i, men antas fortsatt å være begrenset. Kredittrisiko styres på konsernnivå, konsernet har retningslinjer for å overvåke og inn drive kundefordringer. Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

3.3 Likviditetsrisiko

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

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

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

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

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

Se note 2.12 og 13 Lån.

After the restructuring / Etter restrukturerings

NOK 1000

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	Total 31/12/16	Effect restructuring	Adjusted effect after restructuring	< 3 months	3 months - 1 year	2018	2019	2020	Total
		Total 31/12/16	Effekt restrukturering	Justert effekt etter restruktureringen	< 3mnd	3 mnd-1år				
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	5 596 585	-1 284 976	4 311 610	6 415	25 298	33 442	8 370	4 238 086	4 311 610
Loan interest (2)	Lån rente (2)				90 527	138 423	196 039	188 237	330 009	943 235
Trade payable	Leverandørgjeld				18 326	0	0	0	0	18 326
Tax payable	Betalbar skatt				6 139	9 946	0	0	0	16 085
Derivatives	Derivater				10 236	846	4 195	0	0	15 277
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld				336 506	50 155	0	0	0	386 662
Total	Sum				468 150	224 667	233 676	196 606	4 568 095	5 691 194

Financial restructuring

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

- NOK 77.0 million of new equity, NOK 41.2 million of "Anti-Dilution Protection loan" and NOK 46.2 million of convertible shareholder loan.
- Secured creditors have converted NOK 135.0 million of accrued interests to shares.
- Subsequent offering of NOK 30 million.
- Unsecured debt amounting to NOK 950 million and accrued unpaid interest related to the debt were repaid in full by 15% cash payment and certain warrants. 500,000,000 warrants were issued related to redemption of unsecured debt calculated to an equity value of NOK 19.5 million. The subscription rate per share for each warrant was NOK 0.156 compared to NOK 0.125 which was the subscription rate for the private placement in the restructuring. The value of the warrants was determined by 50% volatility based on 5 years interest rate of 1.12% and a calculated dilution effect by complete exercise of 21%.
- Vessels were divided into core and non-core vessels, where non-core vessels are decided sold.
- The agreement implies that debt which is not covered by the sales amount for the vessels will be converted to shares to a fixed subscription rate. Estimated value of debt conversion through sale of non-core vessels is NOK 322.3 million, and was booked as reduction of the relevant debt and increase of equity accordingly at implementation of the restructuring. Existing debt was deducted and replaced by a new expected obligation based on the sales values of the vessels.
- Reduced amortisation obligations for the next four years. Minimum fixed amortisation is reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortisation is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels.
- Suspended financial covenants save for minimum cash of NOK 50 million until 7 November 2020.

Summary of direct effects of the restructuring:

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

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

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

Finansiell restrukturering

Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 28. februar 2017. Hovedelementer i restruktureringsløsningen:

- NOK 77,0 million i ny egenkapital, NOK 41,2 million i «Anti-Dilution Protection loan» og NOK 46,2 million i konvertibelt aksjonærlån.
- Sikrede kreditorer har konvertert NOK 135,0 million av påløpte renter til aksjer.
- Reparasjonsemisjon på NOK 30 million.
- Usikret gjeld på NOK 950 million med tillegg av påløpte ikke betalte renter ble innløst med 15 % kontant betaling pluss tegningsretter. Det ble utstedt 500.000.000 tegningsretter i forbindelse med innløsning av usikret gjeld beregnet til en egenkapitalverdi på NOK 19,5 million. Tegningskurs per aksje for hver tegningsrett var NOK 0,156 sammenlignet med NOK 0,125 som var tegningskursen i kontantemisjonen i restruktureringen. Verdien av tegningsrettene ble fastsatt ved 50% volatilitet basert på 5 års rente på 1,12% og en kalkulert utvanningseffekt ved full utøvelse på 21%.
- Fartøy ble delt i to grupper innenfor og utenfor kjernevirksomhet, hvorav de utenfor er besluttet solgt.
- Avtalen innebærer at gjeld som ikke dekkes av netto salgssum for fartøyene konverteres til aksjer til fastsatt tegningskurs. Estimert verdi av gjeldskonvertering ved salg av fartøy utenfor kjernevirksomhet er NOK 322,3 million, og ble bokført som reduksjon i relatert gjeld med tilsvarende økning i egenkapitalen ved implementering av restruktureringen. Her ble eksisterende gjeld fraregnet og erstattet med ny forventet forpliktelse basert på salgsverdien av skipene.
- Reduserte avdragsforpliktelser knyttet til selskapets gjeld for de neste fire år. Minimum faste avdrag er redusert til omtrent NOK 67 million for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50% av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm.
- Suspensjon av finansielle covenants med unntak av minimum kontantbeholdning på NOK 50 million fram til 7. november 2020.

Oppsummering av umiddelbar effekt ved restruktureringen:

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

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

Following changes in capital were executed in 2017:

- On 28 February 2017 was
 - the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.
 - private placement of NOK 77 million against majority share holder executed.
 - private placement of NOK 135 million against the banks by contribution in kind (conversion of interest) executed.
- On 22 March 2017 was
 - capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Havila Princess on 1 November 2016, and partly conversion of shareholder loan.
- On 30 March 2017 a subsequent offering of NOK 30 million was executed, and partly conversion of the shareholder loan.
- On 15 November 2017 was capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Posh Virtue and Posh Vibrant, and partly conversion of shareholder loan.

3.4 Capital management

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

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

See Note 4.3 Going concern.

Det ble gjennomført følgende kapitalendringer i 2017:

- Den 28. februar 2017 ble
 - aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.
 - rettet emisjon mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million gjennomført.
 - rettet emisjon mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million gjennomført.
- Den 22. mars 2017
 - ble kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Havila Princess 1. november 2016, samt delvis konvertering av aksjonærlån.
- Den 30. mars 2017 ble reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.
- Den 15. november 2017 ble kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Posh Virtue og Posh Vibrant, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

3.4 Kapitalforvaltning

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

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

Se note 4.3 Fortsatt drift.

			NOK 1000	
			2017	2016
A	Total liabilities	Total gjeld	4 373 351	6 171 381
	Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	-249 236	-554 466
	Net loan	Netto lån	4 124 115	5 616 915
B	Total book equity	Total bokført egenkapital	423 136	-699 939
Sum A B	Total capital	Totalkapital	4 796 488	5 471 443
	Book value debt ratio	Bokført gjeldsandel	86 %	103 %
	Book value vessels	Bokført verdi fartøy	4 216 600	4 597 100

4 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

4.1 Use of estimates when preparing the financial statements

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

The company's main accounting estimates are connected to the following items:

If external indicators state that the Group's assets values have fallen, then impairment testing is performed in accordance with IAS 36. For further information, see note 4.2.

Anticipated useful life of the company's vessels can change according to environmental requirements, wear and tear, corporate strategy, etc. It is assumed that the vessels have a technical/economic useful life is 30 years. The current period for depreciation is 15 years and this is the best estimate actuarial management of the company have today the expected useful life. This, together with residual value, could change with the market, environmental requirements and total capacity. See note 2.7.1 Depreciation.

In calculating financial liabilities related to vessels outside core activities, this is linked to the expected sales value of the vessels. See note 4.2 Impairment of tangible fixed assets-recoverable amount.

The retirement benefit liability is calculated actuarially according to various assumptions, see note 16 Pension. By changing the assumptions, this estimate may differ materially from the current estimate. However, we have listed this on the best available information we have today by changing the assumptions, this used the best available information we have today.

Havila Shipping ASA has joint venture in POSH Havila Pte Ltd and Havila Charisma IS. For the investments that are considered joint ventures, an agreement has been signed with the parties involved for joint control over the businesses and Havila Shipping ASA's share is 50%. The group's investments in joint ventures are accounted for using the equity method. The invested share of joint ventures is adjusted with the group's share of the profit.

4.2 Impairment charge of tangible fixed assets – the recoverable amount

As of 31/12/17, external indicators state that the Group's assets values have fallen, and impairment testing is therefore performed in accordance with IAS 36. The uncertainty related to estimated vessel values has increased in today's market due to reduced liquidity in the market for vessels. Per 31/12/17 calculations of value in use are therefore used in the impairment testing for all the core vessels and expected net sales value for the non-core vessels.

Non-core vessels consist of 3 vessels which are available for sale. These are 3 older PSV vessels which have operated in Brazil the last years before they were laid-up in 2016.

4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER

4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

Selskapets vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

Når det foreligger eksterne indikatorer på at konsernets eiendeler har falt i verdi, blir det foretatt nedskrivningsvurderinger etter IAS 36. For ytterligere informasjon se note 4.2.

Forventet brukstid på selskapets skip kan endre seg etter miljøkrav, slitasje, selskapets strategi etc. Det er antatt at skipene har en teknisk/økonomisk levetid på 30 år. Dagens avskrivnings-perioder på 15 år som er det beste estimat ledelsen i selskapet har i dag på forventet brukstid. Dette, sammen med utrangeringsverdi, vil kunne endre seg med markedet, miljøkrav og totalkapasitet. Se note 2.7.1 Avskrivning.

Ved beregning av finansielle forpliktelser knyttet til fartøy utenfor kjernevirksomhet er denne knyttet opp mot forventet salgsverdi av fartøyene. Se note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler-gjenvinnbart beløp.

Pensjonsforpliktelsen er beregnet av aktuar basert på en rekke forutsetninger, se note 16 Pensjon Ved å endre på forutsetningene kan dette estimatet avvike vesentlig fra dagens estimat. Vi har derimot ført opp dette etter beste tilgjengelige informasjon vi har i dag.

Havila Shipping ASA har felles kontrollert virksomhet i POSH Havila Pte Ltd og Havila Charisma IS. De investeringene som vurderes som felles kontrollerte virksomheter er det inngått avtale med aktørene der en har avtalt felles kontroll over virksomhetene, og Havila Shipping ASAs andel er 50 %. Den investerte andel i felles kontrollert virksomhet, justeres med konsernets sin andel av resultatet.

4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp

Det foreligger pr. 31.12.17 eksterne indikatorer på at konsernets eiendeler har falt i verdi, og det er derfor foretatt nedskrivningsvurderinger etter IAS 36. På grunn av redusert likviditet i markedet for skip foreligger det en økt usikkerhet knyttet til estimerte skipsverdier i dagens marked. På denne bakgrunn er det pr. 31.12.17 lagt til grunn bruksverdberegninger ved vurdering av nedskrivning for fartøy innenfor kjernevirksomhet og forventet netto salgsverdi for fartøy utenfor kjernevirksomhet.

Fartøy utenfor kjernevirksomhet består av 3 fartøy som er tilgjengelig for salg. Dette er 3 eldre PSV fartøy som har operert i Brasil de siste årene før de ble lagt i opplag i 2016.

Core vessels consist of 17 vessels, whereof 5 AHTS, 9 PSV and 3 subsea vessels.

Each vessel is defined as cash generated unit, and each vessel is therefore tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is estimated based on cash flow model where used rate of return after tax is 9% (9% in 2016), based on a weighted average cost of capital (WACC) methodology. The cash flow per vessel is calculated until vessel reaches an age of 30 years. The impairment testing is based on expected net sales values for 3 of the PSV vessels. For vessels on firm contracts it is assumed day rates according to contract in the firm period, and thereafter it is assumed that day rate and utilisation levels are according to expected market levels. For AHTS and PSV vessels without contract, the calculation of cash flows assumed a weak market in 2018, where the vessels are either assumed in lay-up or with day rates down to operating cost level. Thereafter it is assumed improvement of day rates of 30-40% in 2019, further 25% in 2020 and minor changes in 2021 and 2022. From year 2023 and beyond it is calculated an average cash flow mainly based on 2022 level.

Average cash flow is calculated based on two scenarios. Scenario 1 is based on the abovementioned assumptions weighted with 80% likelihood to occur. Scenario 2 is based on 15% lower day rates for the whole period the vessels are without contract weighted with 20% likelihood to occur. Estimated value is sensitive to changes in yield, day rates and utilization. The calculations of value in use and expected net sales values, resulted in no impairment of vessel values and accrued maintenance values in 2017 (NOK 901 million in 2016).

Fartøy innenfor kjernevirksomhet består av 17 fartøy, herav 5 AHTS, 9 PSV og 3 subsea fartøy.

Hvert fartøy er definert som en kontantgenererende enhet, og hvert fartøy er dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9% (9% i 2016) basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk. Kontantstrøm pr. fartøy beregnes inntil fartøyet oppnår en alder på 30 år. For 3 av PSV fartøyene er forventet netto salgsverdi lagt til grunn i nedskrivningsvurderingen. For fartøy med fast kontrakt er det forutsatt dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter forutsettes nivået på dagrater og utnyttelse i henhold til forventede markedsnivå. For AHTS og PSV fartøy uten kontrakt er det i beregningen av kontantstrømmer lagt til grunn et svakt marked i 2018 hvor fartøyene enten er forutsatt i opplag eller dagrater ned mot driftskostnadsnivå. Deretter er det forutsatt forbedring i dagrater på 30-40 % i 2019, ytterligere 25 % i 2020 og mindre endringer i 2021 og 2022. Fra år 2023 og utover er det beregnet en gjennomsnittlig kontantstrøm i hovedsak basert på 2022 nivå.

Gjennomsnittlig kontantstrøm er beregnet basert på to scenario. Scenario 1 er basert på forutsetningene nevnt ovenfor vektet med 80 % sannsynlighet for å inntreffe. Scenario 2 er basert på 15 % lavere dagrater i hele perioden fartøyene er uten fast kontrakt vektet med 20 % sannsynlighet for å inntreffe. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskrav, dagrater og utnyttelsesgrad. På bakgrunn av bruksverdieregningene og forventede netto salgsverdier er det ikke foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2017 (NOK 901 million i 2016).

Segment	Nedskrivninger / Impairment charges NOK million		*Gjenvinnbart beløp / Recoverable amount NOK million	
	2017	2016	2017	2016
PSV	0	386	NA	1 518
AHTS	0	370	NA	799
Subsea	0	145	NA	340
Total	0	901	NA	2 657

*Gjenvinnbart beløp for de fartøyene det er foretatt nedskrivninger /

*Recoverable amount for vessels with impairment charges.

A 1% increase in the rate of return after tax would have resulted in depreciation of NOK 54 million.

En 1% økning i avkastningskrav etter skatt ville medført en nedskrivning på NOK 54 million.

A reduced average day rate of 5% at the end of the contract period would have resulted in a depreciation of NOK 94 million.

En gjennomsnittlig redusert dagrate på 5% etter endt kontraktsperiode ville medført en nedskrivning på NOK 94 million.

5% reduction in the utilization rate after contract period would have resulted in depreciation of NOK 120 million.

En 5% reduksjon i utnyttelsesgraden etter endt kontraktsperiode ville medført en nedskrivning på NOK 120 million.

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

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

4.2.1 Impairment charge of financial assets

Financial assets recognized at amortised cost are impaired when there is objective evidence of the probability that the instrument's cash flows have been negatively affected by one or more events that have occurred after initial recognition of the instrument. The impairment loss is recognised in the profit and loss statement. If the reason for the depreciation falls away in a later period, and the reason for this can be objectively linked to an event that occurred after recognising the fall in value, the previous depreciation is reversed. Reversal should not result in the balance sheet value of the financial asset exceeding the amount of what the amortised cost would have been if the fall in value had not been recognised at the time the impairment loss is reversed.

4.3 Going concern

The financial statements are made under the assumption of going concern. The Board of Directors consider the requirements for going concern are in place. The financial restructuring for the Group was mainly executed on 28 February 2017 and the subsequent offering was executed on 30 March 2017. The direct increase in equity inclusive convertible shareholder loans is NOK 1,548 million. Debt to secured and unsecured creditors is reduced with NOK 1,285 million, and other short term debt is reduced with NOK 356 million.

New equity and convertible loans, payment of interests, settlement to unsecured creditor and payment to secured creditor ("non-core vessels" group 1) reduced the liquidity directly with NOK 112 million. Minimum fixed amortisation on remaining secured debt will be reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortization is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels. All secured debt mature on 7 November 2020.

The restructuring will be based on calculations strengthen and maintain the liquidity position securing the group leeway until 2020. The calculations were based on a weak market in 2017 and 2018, with recovery in 2019 and beyond. Free liquidity of NOK 239 million at the end of 2017, effects of the restructuring and recently long term contract achieved adds comfort to the BOD assumption of going concern.

Through 2017, the company has sold four vessels that were defined in the restructuring outside the core business. The sale results in reduced costs and liquidation of the business associated with the vessels giving the company liquidity. Another two PSV are sold in 2018, and it is expected that another PSV vessel will be sold in 2018, which will also reduce future costs. Singly and overall, sales reduce the inherent uncertainty related to the Group's assumptions for going concern.

The value of fixed contracts was NOK 2.0 billion at the end of 2017, which includes fixed contracts entered into in 2018. The revenues are valued based on foreign exchange rates per 31/12/17. The vessel values would have been lower if the assumption of going concern was not made.

The company expects the market to improve over time. The company has implemented cost reducing efforts which include lay-up of vessels without contract. Per today, the Group has total 6 vessels laid up, whereof 3 PSV and 3 AHTS.

See note 28 Events after the balance sheet date.

4.2.1 Nedskrivning av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har inntrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet. Nedskrivningsbeløpet resultatføres. Dersom årsaken til nedskrivningen i en senere periode bortfaller, og bortfallet kan knyttes objektivt til en hendelse som skjer etter at verdifallet er innregnet, reverseres den tidligere nedskrivningen. Reverseringen skal ikke resultere i at den balanseførte verdien av den finansielle eiendelen overstiger beløpet for det som amortisert kost ville ha vært dersom verdifallet ikke var blitt innregnet på tidspunktet da nedskrivningen blir reversert.

4.3 Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede. Den finansielle restruktureringen for konsernet ble i hovedsak gjennomført 28. februar 2017 og reparasjonsemisjonen ble gjennomført 30. mars 2017. Den umiddelbare økning i egenkapitalen inklusiv konvertible aksjonærlån er NOK 1 548 million. Gjeld til sikrede og usikrede kreditorer er redusert med NOK 1 285 million, og annen kortsiktig gjeld er redusert med NOK 356 million.

Ny egenkapital og konvertible ansvarlige lån, betaling av renter, oppgjør til usikrede kreditorer og oppgjør til sikrede kreditorer («non-core vessels» gruppe I) reduserte likviditeten umiddelbart med NOK 112 million. Avdrag på gjenværende sikret gjeld er redusert til omtrent NOK 67 million i minimum faste avdrag for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50% av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm. All sikret gjeld forfaller 7. november 2020.

Restruktureringen vil, basert på de kalkulasjoner som løsningen bygger på, sikre konsernet handlingsrom fram til 2020. Kalkulasjonene var basert på et antatt svakt marked i 2017 og 2018, med bedring i 2019 og utover. Fri likviditet på NOK 239 million ved utgangen av 2017, effekter ved restruktureringen og inngåtte lange kontrakter bygger opp rundt styrets forutsetning om fortsatt drift.

Konsernet har gjennom 2017 solgt fire fartøy som i restruktureringen ble definert utenfor kjernevirksomheten. Salget medfører reduserte kostnader og avvikling av virksomheten knyttet til fartøyene tilfører selskapet likviditet. Det er videre solgt to PSV fartøy i 2018, og det forventes salg av ytterligere ett PSV fartøy i 2018 som også vil redusere framtidige kostnader. Enkeltvis og samlet reduserer salgene iboende usikkerhet knyttet til konsernets forutsetninger om fortsatt drift.

Verdien av faste kontrakter var på NOK 2,0 milliard ved utgangen av 2017, og inkluderer faste kontrakter inngått i 2018. Inntektene er verdsatt basert på valutakurser pr. 31.12.17. Skipsverdiene ville vært lavere om fortsatt drift ikke var lagt til grunn.

Selskapet har forventninger til at markedet forbedres over tid. Det er iverksatt kostnadsbesparelser som inkluderer opplag av fartøy uten kontrakt. Konsernet har pr. i dag totalt 6 fartøy i opplag, herav 3 PSV og 3 AHTS.

Se note 28 hendelse etter balansedagen.

5 Segment information

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

The types of vessels are reported in accordance with:

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

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

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

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

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

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

5 Segmentinformasjon

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

Fartøytyper det rapporteres etter:

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

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

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

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

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

*ledelsen består av Administrerende direktør, Operasjonsdirektør og Finansdirektør.

NOK 1000

2017		AHTS	AHTS ASIA	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated /Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:							
Operating income	Driftsinntekter							
Freight income	Fraktinntekter	90 492	8 700	281 073	55 265	136 069	0	571 599
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	659	0	-13 445	54	-1 236	11 057	-2 912
Other operating income	Andre driftsinntekter	978	8 474	2 940	2	12 518	1 249	26 162
Total operating income	Sum driftsinntekter	92 128	17 175	270 568	55 321	147 351	12 305	594 848
Operating expenses	Driftskostnader							
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-56 601	-6 775	-138 997	-20 828	-69 605	0	-292 805
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-24 504	-10 962	-43 529	-9 639	-24 771	0	-113 404
Hire expenses	Leiekostnader	-8 026	0	-7 557	-29 796	-31	0	-45 410
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-13 540	-5 689	-30 564	-2 442	-11 604	-1 027	-64 867
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-102 669	-23 425	-220 647	-62 706	-106 011	-1 027	-516 485
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	-10 541	-6 251	49 921	-7 385	41 340	11 278	78 363
Depreciation	Avskrivninger	-107 957	-7 900	-108 652	-219	-102 257	-687	-327 672
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0	0	0	0
Operating result	Driftsresultat	-118 499	-14 151	-58 731	-7 603	-60 917	10 592	-249 309
Financial items	Finansposter							
Financial income	Finansinntekter	0	76 303	266 393	0	5 744	985 201	1 333 641
Financial expenses	Finanskostnader	-60 587	-9 552	-88 327	-759	-75 510	-91 828	-326 564
Net financial items	Netto finansposter	-60 587	66 751	178 066	-759	-69 767	893 373	1 007 077
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	0	-783	7 919	0	0	0	7 135
Profit before tax	Resultat før skatt	-179 086	51 817	127 253	-8 362	-130 684	903 965	764 903

NOK 1000

2016		AHTS	AHTS ASIA	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated /Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:							
Operating income	Driftsinntekter							
Freight income	Fraktinntekter	191 245	48 922	459 650	66 240	295 263	0	1 061 320
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-1 769	231	-12 456	-131	1 500	21 394	8 770
Other operating income	Andre driftsinntekter	497	0	568	1	17 321	5 259	23 646
Total operating income	Sum driftsinntekter	189 973	49 153	447 762	66 111	314 084	26 653	1 093 735
Operating expenses	Driftskostnader							
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-64 902	0	-188 332	-19 947	-67 202	0	-340 382
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-23 328	-34	-61 449	-5 996	-16 144	0	-106 951
Hire expenses	Leiekostnader	-13 207	0	-10 834	-59 518	-91	0	-83 650
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-13 366	-596	-37 124	-2 291	-11 704	-23 046	-88 126
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-114 803	-630	-297 738	-87 751	-95 141	-23 046	-619 109
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	75 170	48 523	150 023	-21 640	218 943	3 607	474 627
Depreciation	Avskrivninger	-87 843	-35 000	-110 217	-2 000	-84 061	-1 103	-320 223
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-140 000	-230 000	-385 500	0	-145 000	0	-900 500
Operating result	Driftsresultat	-152 672	-216 477	-345 693	-23 640	-10 117	2 504	-746 095
Financial items	Finansposter							
Financial income	Finansinntekter	0	0	0	0	0	71 337	71 337
Financial expenses	Finanskostnader	-60 288	-8 542	-91 698	0	-84 697	-194 116	-439 341
Net financial expenses	Netto finansposter	-60 288	-8 542	-91 698	0	-84 697	-122 779	-368 004
Result from associate companies	Andel resultat tilknyttet selskap	0	-41 026	-41 007	0	0	0	-82 033
Profit before tax	Resultat før skatt	-212 961	-266 046	-478 398	-23 640	-94 814	-120 275	-1 196 133

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

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

Segment assets and liabilities at 31 December 2017 and capital expenditure for the year:

Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2017 og investeringsutgifter for året:

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

Segment assets and liabilities at 31 December 2016 and capital expenditure for the year:

Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2016 og investeringsutgifter for året:

								NOK 1000
2016		AHTS	AHTS Asia	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	Segment eiendeler	1 729 100	94 000	1 518 000	0	1 256 000	4 779	4 601 879
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	0	22 072	0	0	0	22 072
Joint assets	Felles eiendeler	0	0	0	0	0	847 492	847 492
Total assets	Sum eiendeler	1 729 100	94 000	1 540 072	0	1 256 000	852 271	5 471 443
Segment liabilities	Segment gjeld	1 198 048	211 793	1 748 706	0	1 488 038	950 000	5 596 585
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	74 504	0	0	0	0	74 504
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	0	0	0	500 292	500 292
Total liabilities	Sum gjeld	1 198 048	286 297	1 748 706	0	1 488 038	1 450 292	6 171 381
Investment in tangible fixed assets in 2016	Investering i varige driftsmidler i 2016	-57	0	9 467	0	61	30	9 500
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	-57	0	9 467	0	61	30	9 500

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

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

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

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

Investment costs comprise increases in tangible fixed assets (note 6 Tangible fixed assets).

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler. Se note 6 Varige driftsmidler.

Geographical segments

The group's five operating segments have operated mainly in the following geographical areas in 2017:

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

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

Geografiske segmenter

Konsernets fem driftssegmenter har operert hovedsakelig innenfor følgende geografiske områder i 2017:

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

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

			NOK 1000
Freight income	Frakt inntekter	2017	2016
Norway	Norge	139 555	204 095
United Kingdom	Storbritannia	243 039	345 004
Denmark	Danmark	176 370	204 175
Asia	Asia	8 700	203 322
Brazil	Brasil	0	81 315
Gabonese Republic	Gabon	0	17 598
Netherlands	Nederland	3 934	5 811
Total	Sum	571 599	1 061 320

The group has income from three customers in 2017 exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

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

Corresponding figures for 2016 was four customers exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 18,75 % (NOK 205,2 million) - the PSV segment
- 2) 17,50 % (NOK 191,4 million) - the PSV/AHTS/RRV segments
- 3) 14,35 % (NOK 156,9 million) - the SUBSEA segment
- 4) 14,34 % (NOK 156,8 million) - the SUBSEA segment

Konsernet har inntekter fra 3 kunder i 2017 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

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

Tilsvarende tall for 2016 var 4 kunder som utgjorde mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 18,75 % (NOK 205,2 million) - PSV segmentet
- 2) 17,50 % (NOK 191,4 million) - PSV/AHTS/RRV segmentene
- 3) 14,35 % (NOK 156,9 million) - SUBSEA segmentet
- 4) 14,34 % (NOK 156,8 million) - SUBSEA segmentet

Assets are allocated based on where the assets are located.

Eiendeler allokeres basert på hvor eiendelene befinner seg.

Assets	Eiendeler	NOK 1000	
		2017	2016
Norway	Norge	2 980 288	3 423 443
Denmark	Danmark	556 700	588 000
Singapore	Singapore	0	94 000
Malaysia	Malaysia	212 000	253 600
United Kingdom	Storbritannia	1 047 500	1 112 400
Total	Sum	4 796 488	5 471 443

Investment costs are allocated based on where the assets are located at point in time for the investment.

Investeringsutgifter allokeres basert på hvor eiendelene befinner seg på investeringstidspunktet.

Investment costs	Investeringer	NOK 1000	
		2017	2016
Norway	Norge	20 259	5 899
United Kingdom	Storbritannia	3 709	0
Malaysia	Malaysia	2 774	0
Denmark	Danmark	5 843	3 572
Brazil	Brasil	0	30
Total	Total	32 585	9 500

6 Tangible fixed assets

6 Varige driftsmidler

NOK 1000

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

Financial year 2016	Regnskapsåret 2016	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Fixtures and fittings/ Driftsløsøre	Total/Sum
Balance sheet value 01/01/16	Balanseført verdi 01.01.16	2 399	5 837 000	3 453	5 842 851
Additions	Tilgang	0	9 470	30	9 500
Disposals	Avgang	0	-29 750	0	-29 750
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-319 120	-941	-320 223
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-900 500	0	-900 500
Balance sheet value 31/12/16	Balanseført verdi 31.12.16	2 239	4 597 100	2 542	4 601 879
As at 31. December 2016	Pr. 31. desember 2016				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	9 647 310	16 037	9 667 022
Accumulated depreciation/ Impairment charge	Akkumulerte avskrivninger/ nedskrivning	-1 436	-5 050 210	-13 494	-5 065 141
Balance sheet value 31/12/16	Balanseført verdi 31.12.16	2 237	4 597 100	2 542	4 601 879

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

Kolonnen "fartøy" inkluderer balanseført vedlikehold med følgende tall:

		2017	2016
Recognised in balance sheet at 01/01.	Balanseført pr. 01.01.	33 700	68 600
Increase this year	Tilgang i år	32 585	9 470
Depreciation	Avskrivning	-18 085	-37 470
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning	0	-6 900
Recognised in balance sheet at 31/12.	Balanseført pr. 31.12.	48 200	33 700

There are no obligation associated with construction contracts.
See note 2.7 Tangible fixed assets, note 4.2 Impairment charge of fixed assets.

Det er ingen forpliktelse tilknyttet nybyggingskontrakter.
Se note 2.7 Varige driftsmidler og note 4.2 Nedskrivning av anleggsmidler.

7 Investments in joint ventures/Subsidiaries

Joint ventures

		Felleskontrollert virksomhet			
		Posh Havila PTE Ltd	Havila Charisma IS	Posh Havila PTE Ltd	Havila Charisma IS
		2017	2017	2016	2016
Balance sheet value at 01/01.	Balanseført verdi 01.01.	-74 504	22 072	-32 978	63 079
Share of result	Andel av resultat	-783	7 919	-41 026	-41 007
Additions this year	Tilgang i året	0	0	0	0
Currency translation differences	Omregningsdifferanser	3 793	0	-499	0
Disposals	Avgang	0	0	0	0
Balance sheet value at 31/12.	Balanseført verdi 31.12.	-71 495	29 990	-74 504	22 072

NOK 1000

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

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

The group's share of the result, assets and liabilities in the most important joint venture companies

Konsernets andel av resultat, eiendeler og gjeld i de viktigste felleskontrollerte andel virksomheter

Posh Havila Pte Ltd has USD as functional currency, Havila Charisma IS has sufficient functional currency in their accounts

Posh Havila Pte Ltd har USD som funksjonell valuta, Havila Charisma IS har NOK som funksjonell valuta i sitt regnskap.

One vessel operated by Havila Shipping ASA of the 50 % owned company Havila Charisma IS.

Et fartøy opereres av Havila Shipping ASA av de 50 % eide selskapet Havila Charisma IS.

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

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

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

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

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

NOK 1000

	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ Egenkapital	Non -current liabilities/ Langsiktig gjeld	Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
2016							
Posh Havila Pte LTD (100%)	Singapore	5 319	12 705	502	-149 007	147 954	19 578
Posh Havila Pte LTD (50%)	Singapore	2 660	6 352	251	-74 504	73 977	9 789
Havila Charisma IS (100%)	Norway	222 410	8 822	17 451	44 143	197 933	6 606
Havila Charisma IS (50%)	Norway	111 205	4 411	8 726	22 071	98 967	3 303
Total/Totalt		113 865	10 763	8 977	-52 432	172 944	13 092

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

NOK 1000

	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/ Avskrivning/ nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expenses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	Ownership in % / Eierandel i %
2016							
Posh Havila Pte LTD (100%)	99 831	-174 899	-9 674	2 690	0	-82 053	
Posh Havila Pte LTD (50%)	49 915	-87 450	-4 837	1 345	0	-41 026	50 %
Havila Charisma IS (100%)	60 572	-27 503	-103 842	43	-11 287	-82 016	
Havila Charisma IS (50%)	30 286	-13 751	-51 921	22	-5 643	-41 007	50 %
Total/Totalt	80 201	-101 201	-56 758	1 367	-5 643	-82 033	50 %

Subsidiaries

The consolidated accounts include the following subsidiaries and tier-sub-sidiaries:

Datterselskap

Følgende datterselskap og datterdatterselskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

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



8 Financial instruments by category

8 Finansielle instrumenter etter kategori

As at 31.December 2017	Pr. 31. desember 2017	Loans, receivables and cash / Utlån, fordringer og kontanter	Available for sale / Tilgjengelig for salg	Total / Sum
				NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	1 850	1 850
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	276 188	0	276 188
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	249 236	0	249 236
Total	Sum	525 424	1 850	527 275

		Financial liabilities at fair value through profit or loss Forpliktelse til virkelig verdi over resultatet	Other financial Obligations / Andre finansielle forpliktelser	Total / Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	24 000	4 095 956	4 119 956
Trade payables	Leverandørgjeld	0	35 635	35 635
Total	Sum	24 000	4 131 591	4 155 591

As at 31.December 2016	Pr. 31. desember 2016	Loans, receivables and cash / Utlån, fordringer og kontanter	Available for sale / Tilgjengelig for salg	Total / Sum
				NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	1 850	1 850
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	267 338	0	267 338
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	554 466	0	554 466
Total	Sum	821 804	1 850	823 655

		Financial liabilities at fair value through profit or loss Forpliktelse til virkelig verdi over resultatet	Other financial Obligations / Andre finansielle forpliktelser	Total / Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktig lån (inkludert kortsiktig del)	0	5 596 585	5 596 585
Derivatives	Derivater	15 277	0	15 277
Trade payables	Leverandørgjeld	0	18 326	18 326
Total	Sum	15 277	5 614 911	5 630 188

9 Derivatives

		NOK 1000			
		2017	2017	2016	2016
		Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Forpliktelse	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Forpliktelse
Short term derivatives	Kortsiktige derivater	370	0	349	11 081
Long term derivatives	Langsiktige derivater	0	0	0	4 195
Total	Sum	370	0	349	15 277

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

Forward exchange contracts

The nominal amount in NOK of outstanding forward exchange contracts was 31. December 2017 NOK 59.6 million (2016 NOK 125.9 million).

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

Interest rate swap 1

Interest rate swap effective by the end of 2016 had expiry date in December 2017.

The nominal principal of outstanding interest rate swaps at 31. December 2017 was NOK 0 million (2016 NOK 132 million).

The interest rate swap agreement has a 10-year fixed interest guarantee of 4.73% is connections with the financing of Havila Foresight, delivered in January 2008. The secured loan amounts to NOK 240 million, which is reduced over the term. Change in value due to changes in interest rates are calculated and recorded continuously when the accounts, and are classified as unrealized financial gains / losses in the income statement.

9 Derivater

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

Valutaterminkontrakter

Nominelt beløp i norske kroner på valutaterminkontrakter var pr. 31. desember 2017 NOK 59,6 million (2016 NOK 125,9 million).

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

Renteswap

Renteswap effektiv ved utgangen av 2016 hadde utløpsdato i desember 2017.

Den nominelle hovedstolen på utestående renteswap var pr. 31. desember 2017 NOK 0 million (2016 NOK 132 million).

Renteswap-avtalen har en 10 års fastrente på 4,73% knyttet opp mot finansiering av Havila Foresight som ble levert i januar 2008. Sikret lånebeløp var NOK 240 million som nedtrappes over løpetiden. Verdiendring som følge av endret rentenivå blir beregnet og bokført fortløpende ved regnskapsavleggelsen, og klassifiseres som urealisert finans gevinst/ tap i resultatregnskapet.

10 Accounts receivables and other receivables

		NOK 1000	
		2017	2016
Loan to joint venture company	Lån til felleskontrollert virksomhet	0	4 000
Long Term receivables	Andre langsiktige fordringer	262	1 495
Long Term receivables	Sum Langsiktige fordringer	262	5 495
Accounts receivables	Kundefordringer	191 462	189 343
Advance payments	Forskuddbetalinger	11 821	8 386
Other current liabilities	Andre kortsiktige fordringer	72 905	69 609
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	276 188	267 338

Age composition of account receivables;

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

		2017	2016
Not overdue	Ikke forfalt	81 635	73 032
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	906	34 019
3-6 months	3-6 måneder	12 387	12 826
Past 6 months	over 6 måneder *)	96 533	69 467
Total	Sum	191 462	189 343

See note 3.2 Credit risk

10 Kundefordringer og andre fordringer**Aldersfordeling kundefordringer;**

Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kundefordringer

		2017	2016
Ikke forfalt		81 635	73 032
Inntil 3 måneder		906	34 019
3-6 måneder		12 387	12 826
over 6 måneder *)		96 533	69 467
Sum		191 462	189 343

Se note 3.2 Kredittrisiko

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

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

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

In 2017 it made no provisions against customers (NOK 0 million in 2016).
The company has not discounted accounts receivables and non-current receivables.

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

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

Kundefordringer som har forfalt til betaling ansees ikke å ha falt i verdi. Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskap som leier selskapets fartøyer.

I 2017 er det ikke foretatt noen tapsavsetning (NOK 0 million i 2016).
Konsernet har ikke neddiskontert kundefordringer og langsiktige fordringer.

11 Cash and cash equivalents

		NOK 1000	
		2017	2016
Cash and bank deposits	Konter og bankinnskudd	249 236	554 466
Total	Sum	249 236	554 466

Liquid assets can be realized into cash within 3 days.

Restricted cash for 2017 is NOK 10.7 million is related to withholding tax.

Restricted cash for 2016 is NOK 10.5 million is related to withholding tax and client account.

11 Kontanter og kontantekvivalenter

Likvide midler kan realiseres til kontanter innen 3 dager.

Bundne innskudd for 2017 utgjør NOK 10,7 million som er knyttet til skattetrekk.

Bundne innskudd for 2016 utgjør NOK 10,5 million som er knyttet til skattetrekk og en klientkonto.

12 Other current liabilities

		NOK 1000	
		2017	2016
Social security, VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	20 510	17 383
Accrued costs	Påløpte kostnader	41 622	51 987
Accrued interest	Påløpte renter	25 289	317 291
Total	Sum	87 421	386 662

12 Annen kortsiktig gjeld

13 Loans

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

			NOK 1000	
Non-current interest bearing debt	Langsiktig rentebærende gjeld	Maturity / Løpetid	2017	2016
Bond-loan, floating rate (secured)	Obligasjonslån, flytende rente(sikret)	2017-2020	637 739	0
Debt to credit institutions (secured)*	Banklån(sikret)*	2017-2020	3 452 166	0
Capitalized loan issuance	Aktiverte etableringsomkostninger		-2 113	0
Total non-current interest-bearing debt	Sum langsiktig rentebærende gjeld		4 087 792	0
Current interest-bearing debt	Kortsiktig rentebærende gjeld		0	0
Bond-loan, floating rate (secured)	Obligasjonslån, flytende rente(sikret)	2017-2020	0	634 219
Bond-loan, floating rate (unsecured)	Obligasjonslån, flytende rente(usikret)		0	500 000
Debt to credit institutions (secured)	Banklån(sikret)	2017-2020	32 164	4 026 460
Debt to credit institutions (unsecured)	Banklån(usikret)		0	450 000
Capitalized loan issuance	Aktiverte etableringsomkostninger		-2 164	-14 094
	Sum kortsiktig rentebærende gjeld		30 000	5 596 586
Accrued interest	Påløpte renter		25 289	317 291
Total current interest-bearing debt	Sum Kortsiktig rentebærende gjeld		55 289	5 913 877
Total non-current and current interest-bearing debt	Sum kortsiktig og langsiktig gjeld		4 143 080	5 913 877
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld			
Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter		-249 236	-554 466
Other interest-bearing assets - non-current	Andre rentebærende eiendeler		0	-4 000
Total net interest-bearing debt	Sum netto rentebærende gjeld		3 893 844	5 355 411
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK		3 563 363	3 686 927
Proportion of loans USD	Andel lån i USD		775 809	959 658
Total loan mortgaged in vessel	Sum pantesikret lån i fartøy		4 339 172	4 646 585
Book value vessels 31/12	Bokført verdi fartøy 31.12		4 216 600	4 597 100

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

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

Current liabilities include accrued interest costs.

Loans in USD is valued at balance sheet date.
The average effective rate in 2017 is at 4,2%.
The average effective rate in 2016 is at 5,1%.

Secured debt pr. 31/12/2017 are classified as long term debt following the implementation of the restructuring, except from first year installment is classified as short term debt. See note 4.3 Going concern.

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

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

*Both bank loans and bond loans was classified as current liabilities as of 31/12/16, as the company was in break with covenants per 31/12/16 and there was no unconditional right

13 Lån

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

			NOK 1000	
Non-current interest bearing debt	Langsiktig rentebærende gjeld	Maturity / Løpetid	2017	2016
Bond-loan, floating rate (secured)	Obligasjonslån, flytende rente(sikret)	2017-2020	637 739	0
Debt to credit institutions (secured)*	Banklån(sikret)*	2017-2020	3 452 166	0
Capitalized loan issuance	Aktiverte etableringsomkostninger		-2 113	0
Total non-current interest-bearing debt	Sum langsiktig rentebærende gjeld		4 087 792	0
Current interest-bearing debt	Kortsiktig rentebærende gjeld		0	0
Bond-loan, floating rate (secured)	Obligasjonslån, flytende rente(sikret)	2017-2020	0	634 219
Bond-loan, floating rate (unsecured)	Obligasjonslån, flytende rente(usikret)		0	500 000
Debt to credit institutions (secured)	Banklån(sikret)	2017-2020	32 164	4 026 460
Debt to credit institutions (unsecured)	Banklån(usikret)		0	450 000
Capitalized loan issuance	Aktiverte etableringsomkostninger		-2 164	-14 094
	Sum kortsiktig rentebærende gjeld		30 000	5 596 586
Accrued interest	Påløpte renter		25 289	317 291
Total current interest-bearing debt	Sum Kortsiktig rentebærende gjeld		55 289	5 913 877
Total non-current and current interest-bearing debt	Sum kortsiktig og langsiktig gjeld		4 143 080	5 913 877
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld			
Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter		-249 236	-554 466
Other interest-bearing assets - non-current	Andre rentebærende eiendeler		0	-4 000
Total net interest-bearing debt	Sum netto rentebærende gjeld		3 893 844	5 355 411
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK		3 563 363	3 686 927
Proportion of loans USD	Andel lån i USD		775 809	959 658
Total loan mortgaged in vessel	Sum pantesikret lån i fartøy		4 339 172	4 646 585
Book value vessels 31/12	Bokført verdi fartøy 31.12		4 216 600	4 597 100

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

En renteøkning på 1 % for ett år vil medføre en økt rentekostnad på NOK 43mill.

Kortsiktig gjeld i balansen inkluderer påløpte rentekostnader.

Lån i USD er vurdert til balansedagens kurs.
Gjennomsnittlig effektiv rente i 2017 er på 4,2%.
Gjennomsnittlig effektiv rente i 2016 er på 5,1%.

Sikret gjeld pr. 31.12.2017 er klassifisert som langsiktig gjeld etter gjennomført restrukturering, bortsett fra første års avdrag som er klassifisert som kortsiktig gjeld. Se note 4.3 fortsatt drift.

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

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

*Både banklån og obligasjonslån var klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.16, da selskapet var i brudd med lånebetingelsene pr. 31.12.2016 og det ikke forelå en ubetinget

to postpone the settlement of the liability minimum one year after the reporting period. The restructuring was executed on 28 February 2017. Secured debt was reclassified as long term debt, except from first year instalment which will be classified as short term. Debt to secured and unsecured creditors isbe direct reduced with NOK 1,285 million. See note 4.3 Going concern.

Per 31/12/17, the company fulfills the minimum liquidity requirement of NOK 50 million.

rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst ett år etter rapporteringsperioden. Restruktureringen ble gjennomført den 28.02.17. Sikret gjeld ble reklassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra første års avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld. Gjeld til sikrede og usikrede kreditorer ble redusert med NOK 1 285 million. Se note 4.3 fortsatt drift.

Pr. 31.12.17 oppfylte selskapet kravet om minimumslikviditet på NOK 50 million.

Loans / Lån	KONTANTSTRØM / CASH FLOW				IKKE KONTANTEFFEKT / NON-CASH CHANGES							UB
	IB	Instalment / Avdrag	Exchange differences / Valutajustering	Repayment / Tilbakebetaling	Depreciation loan issuance / Avskrivning	Redemption of debt to discount / Innløsning til underkurs	Warrants/ Tegningsretter	Convertible to shares / Konvertert til aksjer	Exchange differences / Valutajustering	Added interest to debt / Overført renter til hovedstol		
Bond-loan, floating rate (secured) / Obligasjonslån, flytende rente (sikret)	634 219	-3 031	0	0	0	0	0	0	0	6 552	637 739	
Bond-loan, floating rate (unsecured) /Obligasjonslån, flytende rente (usikret)	500 000	0	0	-75 000	0	-414 737	-10 263	0	0	0	0	
Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	4 026 460	-124 227	-24 139	-44 000	0	0	-217 103	-105 214	-81 849	24 401	3 454 331	
Debt to credit institutions (unsecured) / Banklån (usikret)	450 000	0	0	-67 500	0	-373 263	-9 237	0	0	0	0	
Capitalized loan issuance / Aktiverte etablerings omkostninger	-14 094	0	0	0	9 816	0	0	0	0	0	-4 278	
Total interest-bearing debt / Sum rentebærende gjeld	5 596 586	-127 258	-24 139	-186 500	9 816	-788 000	-236 603	-105 214	-81 849	30 953	4 087 792	
		Paid interest / Betalte renter		Interest expensed / Kostnadsførte renter								
Accrued interest	317 291	-233 303	-609	0	204 218	0	-95 894	0	-135 014	447	-31 400	25 289
Total interest-bearing debt incl accrued interest	5 913 877	-360 561	-24 748	-186 500	204 218	9 816	-883 894	-236 603	-240 228	-81 402	-447	4 113 528

14 Other non-current liabilities

The book value of the group's loans in different currencies is as follows

Provision for tax liability RRV fleet
Subordinated loans
Other non-current liabilities
Total

See note 15 Taxes.

Tax liability for the RRV fleet involves anticipated tax in the UK in connection with the sale of shares in Havila Rescue UK Ltd.

14 Annen langsiktig gjeld

Balanseført verdi av konsernets lån i ulike valutaer er som følger

	NOK 1000	
	2017	2016
Avsatt for skatteansvar Rescue-flåte	0	6 481
Ansvarlig lån	0	0
Annen langsiktig gjeld	14	14
Sum	14	6 495

Se note 15 Skatt.

Skatteansvaret for rescueflåten gjelder forventet skatt til Storbritannia i forbindelse med salg av aksjer i Havila Rescue UK Ltd.

15 Taxes

15 Skattekostnad

NOK 1000

		2017	2016
Taxes payable	Betalbar skatt	3 867	18 100
Changes in deferred taxes	Endring utsatt skatt	-13 594	-11 923
Taxes	Skattekostnad	-9 727	6 177

Tax on the group's pre-tax profit differs from the amount that would have shown if tax rate of 24% (25% in 2016) had been used. The difference is clarified as follows:

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom skattesats på 24% (25% i 2016) hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

		2017	2016
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	764 903	-1 196 134
Tax expense 24% (25% in 2016)	Skattekostnad 24% (25% i 2016)	183 577	-299 034
Recognised tax expense	Resultatført skattekostnad	-9 727	6 177
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	-193 304	305 211
Effect of shipping tax regime	Effekt av rederibeskatningsordning	-33 336	272 371
Foreign taxes *	Utenlandsk skatt *	569	5 710
Fixed differences	Permanente forskjeller	-178 806	11 850
Reversal of accrued taxes previous years	Tilbakeført avsatt skatt tidligere år	-6 480	
Deferred tax assets not entered	Ikke oppført utsatt skattefordel	26 335	16 668
Effect on change of tax rate	Effekt ved endring av skattesats	-1 586	-1 388
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	-193 304	305 211

		2017	2016
Payable taxes short term	Betalbar skatt kortsiktig		
Balance sheet value at 01.01.	Balanseført verdi pr. 01.01.	16 085	25 909
Tax cost	Skattekostnad	10 347	18 100
Paid	Betalt	-13 464	-27 924
Balance sheet value at 31.12.	Balanseført verdi pr. 31.12.	12 967	16 085

		2017	2016
Deferred taxes tonnage taxed regime	Utsatt skatt rederiordning		
Gain on entry	Inntredelsesgevinst	145 579	181 974
Gain/-loss account related to sale of vessel	Gevinst-/tapskonto knyttet til salg av fartøy	52 642	65 803
Taxable income tonnage taxed	Skattepliktig rederiinntekt	198 221	247 777
Allocation for tax liability 23% (2017) / 24% (2016)	Avsetninger skatteforpliktelse 23% (2017) / 24% (2016)	45 988	59 963
Whereof:	Herav:		
Tax payable	Betalbar skatt	9 515	12 389
Deferred tax 23% (2017) / 24% (2016)	Utsatt skatt 23% (2017) / 24% (2016)	36 473	47 574

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

Deferred tax	Utsatt skatt	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Participant like company / Deltakerlignet selskap	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred taxes at 01/01/2016	Utsatt skatt pr. 01.01.2016	0	0	-1 736	0	0	-1 736
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	928	0	0	928
Deferred taxes at 31/12/2016	Utsatt skatt pr. 31.12.2016	0	0	-2 664	0	0	-2 664
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	2 664	0	0	2 664
Deferred taxes at 31/12/2017	Utsatt skatt pr. 31.12.2017	0	0	0	0	0	0

Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Accrued liability / Avsetning forpliktelse	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred tax assets at 01/01/2016	Utsatt skattefordel pr. 01.01.2016	141	1	2 307	0	0	2 448
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	61	-1	-1 983	0	13 737	11 816
Deferred tax assets at 31/12/2016	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2016	202	0	324	0	13 737	14 263
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	58	0	702	0	26 769	27 529
Deferred tax assets at 31/12/2017	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2017	260	0	1 026	0	40 506	41 792

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

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

The Group is organized according to the rules for shipping companies in Norway. Not ship owning companies are taxed ordinary. The shipping tax regime involves no income tax or tax on dividends from companies within the scheme. Net finance, allowed for some special regulations, are taxed on an ongoing basis by 24% (23% from 2018)

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge. Ikke skipseide selskap beskattes ordinært. Rederibeskatningen medfører ingen overskuddbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortløpende med 24% (23% fra 2018)

16 Pensions and similar liabilities

Employees on the company's vessels are covered by a defined benefit pension scheme. The main terms are agreed through tariff negotiations with employee associations and constitute 60% of the employee's final salary with 30 year's pensionable service.

The obligation is calculated on a straight-line basis. Unrealised gains and losses resulting from actuarial assumptions are distributed over estimated remaining average pensionable service.

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

Years effect of IAS 19R is recognized in other comprehensive income 1.4 million.

Pension costs are calculated as follows;

		NOK 1000	
		2017	2016
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6 837	8 027
Interest costs (interest income)	Netto rentekostnader(renteinntekter)	157	234
Administration costs	Administrasjonskostnader	366	440
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	989	1 162
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	8 349	9 863
Calculated netto pension obligation at 01/01	Netto (pensjonsforpliktelse) midler pr. 01.01	-2 422	-4 407
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	-8 349	-9 863
Payment	Innbetaling	6 810	7 981
Actuarial gains / (losses)	Estimatavvik gevinst / (tap)	-1 449	3 868
Calculated net pension obligation at 31/12 including social security costs	Netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12 inkludert arbeidsgiveravgift	-5 410	-2 422
Pension fund estimate	Pensjonsmidler estimat		
Pension fund (fair value) per 1.1	Virkelig verdi pensjonsmidler pr. 1.1	62 286	57 649
Actuarial gains / (losses)	Aktuarielt gevinst / (tap)	-3 263	-1 494
Total paid in assets	Totalt innbetalt	5 968	6 994
Pension payments	Utbetalt pensjoner	-2 653	-2 095
Estimated return	Forventet avkastning	1 337	1 232
Best estimate per 31/12	Estimat pr. 31.12	63 676	62 286
Fair value of pension funds used per 31/12	Virkelig verdi pensjonsmidler benyttet pr. 31.12	63 676	62 286
DBO at beginning of period	DBO ved periodens begynnelse	64 708	62 056
Years pension service cost	Årets pensjonsopptjening service cost	8 004	9 406
Interest cost on benefit obligation	Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	1 683	1 689
AGA payment of pension funds	AGA av innbetaling pensjonsmidler	-842	-986
Pension payment	Pensjonsutbetaling	-2 653	-2 095
Actuarial gains / (losses)	Aktuarielt gevinst / (tap)	-1 814	-5 362
DBO per 31/12	DBO pr. 31.12.	69 086	64 708

16 Pensjoner og lignende forpliktelser

Ansatte på selskapets skip deltar i en ytelsepensjonsordning. Hovedbetingelsen er tariff fastet og utgjør 60 % pensjon av sluttlønn ved 30 års opptjeningstid.

Forpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Urealiserte gevinster og tap som følge av endringer i aktuarmessige forutsetninger fordeles og forventes gjenværende gjennomsnittlig opptjeningstid.

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

Årets effekt av IAS 19 R er ført over utvidet resultat 1,4 million.

Pensjonskostnad er beregnet som følger;

Estimate on expedited payment to the pension theme in 2018 is calculated to NOK 8.0 million.

Estimat på forventet innbetaling til pensjonsordningen i 2018 er beregnet til 8,0 million.

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

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

Financial assumptions used to determine benefit obligations at eoy	Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelsen	2017	2016
Discount rate	Diskonteringsrente	2,40 %	2,60 %
Return of pension fund	Avkastning på pensjonsmidler	2,40 %	2,60 %
Wage adjustment	Lønnsvekst	2,50 %	2,50 %
Pension adjustment	Pensjonsregulering	0,50 %	0,00 %
Adjustment of Nat.Ins.base amount	G-regulering	2,25 %	2,25 %
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %

Demographic assumptions	Demografiske forutsetninger	2017	2016
Applied mortality table	Anvendt dødelighetstabell	K2013 BE	K2013 BE
Disability rate list	Anvendt dødelighetstariff	IR02	IR02
Withdrawal rates before retirement age	Frafall før pensjonsalder	0,00 %	0,00 %
Turnover	Frivillig avgang	8%-0%	8%-0%

Number of individuals in the plan	Antall personer omfattet av ordningen	2017	2016
Active	Aktive	282	304
Retired	Pensjonister	56	53
Total	Sum	338	357

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

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

Of plan assets is invested in a diversified equity portfolio and the rest in bonds and property with high credit ratings. There is moderate risk.

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

Investments	Investeringer	2017	2016
Shares	Aksjer	10,90 %	6,70 %
Alternative investment	Alternativ investering	0,00 %	0,00 %
Bonds	Omløpsobligasjoner	13,20 %	12,20 %
Money market	Pengemarked	14,00 %	23,60 %
Construction Bonds	Anleggsobligasjoner	27,20 %	31,70 %
Loan and receivables	Utlån og fordring	23,30 %	18,10 %
Property	Eiendom	10,00 %	7,40 %
Other	Annet	1,40 %	0,30 %

In Norway it is common to use percentages by allocating information. This also for foreign companies operating in Norway. One reason is the high level of domestic conditions, where the actual use of return will be finally confirmed per April / May. It is thus for example not possible to reconcile the estimate per 31/12/2017 where the numbers are first completed in May.

I Norge er det vanligst å benytte prosentsetninger ved allokerings opplysninger. Dette gjelder også utlandske selskaper som opererer i Norge. Noe av bakgrunnen er særnorske forhold, der faktisk benyttelse av avkastning først blir endelig stadfestet pr. april/mai. Det er dermed for eksempel ikke mulig å avstemme estimat pr. 31.12.2017 der tallene er først ferdig i mai.

The pension calculation is sensitive to the number of employees that are in pension and variations which are different assumptions.

The pension is based on final salary of the employee.

IAS19 deposit Scheme;

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

The scheme covers all employees and amounts to between 7% (0-7.1G) and 25,1% (7.1-12G). The average National Insurance base amount (G) for 2017 was NOK 93,281.

As at 31/12/2017, the scheme included 30 members, compared with 37 members per 31/12/2016. Expensed contributions amounted to NOK 2,893,204 including charge in 2017, compared with NOK 3 141 215 including charge in 2016.

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

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

Pensjonen er basert på sluttlønnen til den ansatte.

Innskuddsplan IAS 19;

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

Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør mellom 7% (0-7,1G) og 25,1% (7,1-12G). Gjennomsnittsbeløpet (G) i folketrygda for 2017 var NOK 93 281.

Pr. 31.12.2017 var det 30 medlemmer i ordningen sammenlignet med 37 pr. 31.12.16. Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 2 893 204 inkludert omkostninger i 2017 og NOK 3 141 215 inklusiv omkostninger i 2016.

Se note 19 Mannskap og lønnskostnader og note 2.15 Pensjonsforpliktelse.



17 Other income

Management fee in 2017 are related to the management of one vessel are 50 % owned by Group.

See note 25 Related parties.

		NOK 1000	
Other income	Andre inntekter	2017	2016
Income from management services	Disponenthonorar	300	300
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer ombord	13 414	18 170
Other income	Andre inntekter	12 448	5 176
Other operating income	Andre driftsinntekter	26 162	23 646

17 Andre driftsinntekter

Managementinntekter i 2017 er knyttet til et fartøy som konsernet eier 50 %.

Se note 25 Nærstående parter.

18 Specification of operating expenses

		NOK 1000	
Vessel operating expenses	Driftskostnader fartøy	2017	2016
Bunkers and lubricating oil	Bunkers og smørolje	21 200	20 964
Maintenance and other expenses	Vedlikehold og andre kostnader fartøy	92 204	85 987
Total vessel operating expenses	Sum driftskostnader fartøy	113 404	106 951
Hire expenses ship and equipment	Leie fartøy og utstyr	45 410	83 650

18 Spesifikasjon av driftskostnader

Other operating expenses	Andre driftskostnader		
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 791	2 977
*Auditor's fee and other fee	* Revisjonshonorar og andre tjenester	1 851	2 094
Consultant's and lawyer's fee	Konsulent og advokathonorarer	13 901	18 682
IT-expenses	IT-kostnader	2 622	2 784
Travelling expenses	Reisekostnader	1 335	1 890
Leasing expenses offices	Leiekostnader lokaler	4 155	5 484
Corporate gifts and entertainment	Gaver og representasjon	79	360
Other expenses	Andre kostnader	39 133	53 854
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	64 867	88 126

*Specification of auditor's fees	*Spesifikasjon honorar til revisor		
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	851	1 426
Audit other countries	Revisjon andre land	180	372
Other attest services	Andre attestasjonstjenester	52	97
Other services	Andre tjenester	767	199
Total auditor's fee and other services exc vat	Sum revisjonshonorar og andre tjenester eks.mva	1 851	2 094

19 Crewing and Payroll expenses**19 Mannskap og lønnskostnader**

		NOK 1000	
		2017	2016
Crewing expenses	Mannskapskostnader		
Basic pay incl. Holidays/free days	Hyre inkl. ferie- /fritidsdager	289 578	329 902
Government grant see note 27	Offentlig tilskudd se note 27	-58 773	-59 106
Travel expenses	Reisekostnader	24 822	26 910
Groceries	Proviant	14 911	16 264
Pension expenses(see note 16 Pension)	Pensjonskostnad (se note 16 pensjon)	8 349	9 863
Insurance	Forsikringer	2 254	3 076
Training/courses	Kurs	1 588	3 674
Other crewing expenses	Andre mannskapskostnader	10 076	9 799
Total crewing expenses	Totale mannskapskostnader	292 805	340 382
Total employees (average)	Årsverk (gjennomsnittlig) ansatte	450	552
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader		
Wages incl.employer's contribution for office personnel	Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorpersoneell	31 050	39 673
Payment to the Board of Directors	Styrehonorar	1 125	1 125
Other pay-related expenses	Andre lønnsrelaterte kostnader	3 524	5 361
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	35 699	46 159
Total admin. personnel (average)	Årsverk (gjennomsnittlig) ansatte i administrasjonen	32	43

20 Financial income and expenses**20 Finansinntekter og -kostnader**

		NOK 1000	
		2017	2016
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	1 209 964	0
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 678	1 783
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinst	33 751	14 125
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	8 069
Other financial income	Annen finansinntekter	4 195	3 615
Financial income	Finansinntekter	39 625	27 591
Total financial income	Sum finansinntekt	1 249 588	27 591
Interest on loans	Rentekostnad på lån	205 090	317 318
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	2 394
Other financial expenses	Andre finanskostnader	37 422	75 883
Total financial expenses	Sum finanskostnader	242 512	395 595
Net financial items	Netto finansposter	1 007 077	-368 004

21 Assets under operation lease agreements**Operation lease agreements**

Havila Ships AS leases a vessel from Sydvestor Troll AS. The lease is for 8 years from 30/06/2010. New lease agreement for 7 years from 23/11/17. Rental expense for 2017 NOK 30 million and 2016 NOK 59 million.

Summary of the future lease	Sum av fremtidig leie	NOK 1000	
		2017	2016
Within 1 year	Innen 1 år	24 408	30 870
1 to 6years	1-6 år	143 906	128 663

Operational lease agreement - Rent vessels

Some of the Group's operational fleet is leased on charter. The Group has concluded that the time charter (TC) involves leasing of an asset and consequently is covered by IAS 17 Rental income from the rental of ships is recognized in the income statement on a straight line basis over the lease period. The rental period begins vessel is made from the tenant's disposal and ends on the agreed date for redelivery of the ship.

The table below shows the minimum future lease payments related to non-cancelable operating leases (TC contracts). The amounts is nominal and given in million NOK.

As part of restruktueringen's vessels outside its core business was sold i 2017.

		NOK 1000	
		2017	2016
Operating lease income 1 year	Operasjonell leieinntekt 1 år	0	48 922
Operating lease income 2-5 years	Operasjonell leieinntekt 2-5 år	0	0

21 Eiendeler under operasjonell leasing avtale**Operasjonell leasing avtale**

Havila Ships AS leier et fartøy fra Sydvestor Troll AS. Leieavtalen var på 8 år fra 30.06.2010. Ny leieavtale for 7 år fra 23.11.17. Leiekostnaden for 2017 utgjorde NOK 30 million og i 2016 NOK 59 million.

Operasjonell leiekontrakter - Utleie av fartøy

Deler av konsernets operasjonelle flåte er utleid på tidscerteparti. Konsernet har konkludert med at tidscerteparti (TC) innebærer utleie av en eiendel og følgelig er dekket av IAS 17. Leieinntekt fra utleie av skip er ført i resultatregnskap på lineær basis over leieperiodens varighet. Leieperioden starter fra skipet stilles til leietakers disposisjon og avsluttes på den avtalte dato for tilbakelevering av skipet.

Tabellen nedenfor viser minimum fremtidig leie knyttet til operasjonelle leiekontrakter (Bareboat). Beløpene er nominelle og oppgitt i million NOK.

Som del av restruktueringen er fartøy utenfor kjernevirksomheten solgt i 2017.

22 Net foreign currency gains/loss -result

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

22 Netto valutagevinster/tap- resultatført

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

		NOK 1000	
		2017	2016
Included in net foreign currency gain/loss:	Inngår i netto gevinst/tap av valutaterminkontrakter:		
Realised forward currency exchange contracts	Realisert valutaterminkontrakter	-14 486	-10 271
Unrealised forward currency exchange contracts	Urealisert valutaterminkontrakter	11 102	22 928
Realised agio accounts receivable	Realisert agio kundefordringer	518	-2 369
Unrealised agio accounts receivable	Urealisert agio kundefordringer	-47	-1 518
Total	Sum	-2 912	8 770

23 Earnings per share

Earnings per share is calculated by dividing the part of the annual profit allocated to the company's shareholders by a weighted average of total shares.

23 Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskaps aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer.

		NOK 1000	
		2017	2016
Profit allocated to the company's shareholders	Årsresultat som er tilordnet selskaps aksjonærer	780 978	-1 202 310
Number of shares	Antall aksjer	1 890 762 200	30 179 599
Weighted average of total shares issued	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	1 464 150 082	30 179 599
Earnings per share	Resultat pr aksje	0,53	-39,84
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	-0,30	-39,84
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	0,41	-39,84
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje *	-0,23	-39,84
* Earnings per share ordinary and diluted are calculated excluding redemption of debts at sub-rates.	*Resultat pr aksje ordinær og utvannet er beregnet eksklusivinnløsning av gjeld til underkurs.		

24 Dividend per share and repayment to the shareholders

There were no dividends paid to the shareholders for 2016.

The Board of directors proposes to the ordinary general meeting that no dividends be paid to the shareholders in 2017.

24 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2016.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2017.

25 Related parties

Havila Shipping ASA group has implemented different transactions with related parties. Havila Holding AS owns 51% of the shares in Havila Shipping ASA. All transactions are undertaken as part of the ordinary business and at commercial terms. The most important transactions in 2017 are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS
- c) Lease of premises from Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS owns 35.2 % of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2020, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA has leased premises from July 2008 which is owned by Havila Holding AS. This agreement expires in 2018, and is made on market terms.

c) Havila Holding AS owns 100% of Havila Ariel AS from which Havila Shipping ASA leases office. This agreement expires 31/12/2018, and is made on market terms.

The group has been involved in transactions with the following close associates:

See note 9 Shareholders in the mothercompany, see 18 specification of operating expenses.

25 Nærstående parter

Havila Shipping ASA konsernet, har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Havila Holding AS eier 51% av aksjene i Havila Shipping ASA. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår. De vesentligste transaksjonene som er foretatt i 2017 er som følger:

- a) Leie av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leie av lokaler med Havila Holding AS
- c) Leie av lokaler med Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS eier 35,2 % av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lager lokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2020, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA har leiet lokaler fra juli 2008 som er eiet av Havila Holding AS. Denne avtalen utløper i 2018, og er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Holding AS eier 100 % av Havila Ariel AS som Havila Shipping ASA leier kontorlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2018, og er gjort på markedsmessige vilkår.

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter:

Se note 9 Aksjonæroversikt, note 18 Spesifikasjon av driftskostnader.

2017

NOK 1000

Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2017/ Mellomværende pr. 31.12.2017	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av fartøy/design
Havila Holding AS		0	2 472	0
Havila AS		0	0	0
Havila Ariel AS		0	209	0
Siva Sunnmøre AS		0	283	0
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 57,2 % av Havyard Group AS			
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	145
Havyard Desing&Solutions AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	15
Norwegian Control System AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	128
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group AS	4 147	0	8 325
MMC Green Technology as	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	22

2016

NOK 1000

Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2016 / Mellomværende pr. 31.12.2016	Lease/Leie	Delivery of vessels/design / Levering av fartøy/design
Havila Holding AS		-112	2 388	0
Havila AS		-19	0	0
Havila Ariel AS		0	202	0
Siva Sunnmøre AS		0	275	0
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 63,48% av Havyard Group AS			
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	128
Havyard Power & System AS	Underselskap i Havyard Group AS	0	0	34
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	4 000	0	0

Remunerations to close associates

Godtgjørelse til nærstående parter

NOK 1000

		2017		2016	
Payments to leading personnel	Ytelser til ledende personer	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret
Salary	Lønn	2 051	0	2 051	0
Pension contributions	Pensjonsinnskudd	161	0	160	0
Other remunerations	Annen godtgjørelse	239	0	238	0
Total fees	Sum honorar		1 055		1 415
Chairman Per Sævik	Styreformann Per Sævik		315		315
Board member Helge Aarseth	Styremedlem Helge Aarseth		190		190
Board member Hege Sævik Rabben	Styremedlem Hege Sævik Rabben		180		180
Board member Janicke W. Driveklepp	Styremedlem Janicke W. Driveklepp		190		190
Board member Nina Skage	Styremedlem Nina Skage		180		180
Board member Kjartan Medle	Styremedlem Kjartan Medle		0		180
Board member Roger Granheim	Styremedlem Roger Granheim		0		180

The Managing Director has an agreement whereby termination of employment by the company will payment of salary for 9 months are the end of his period of notice. There are no bonus or profit sharing or similar benefit for the Managing Director. The Managing Director has an indirect ownership interest in Havila Shipping ASA through majority owner Havila Holding AS in which he has a 30% share.

Board member owns 30 % of Havila Holding AS.

Declaration on salaries and other compensation to senior executives.

The Board of Directors has made a statement regarding § 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act:

Establishing salaries and other benefits to senior executives at Havila Shipping ASA shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group. The company's executive salary policy is based on ordinary salaried compensation for work performed; no share option program exists for employees.

Senior executives include the Managing Director, Finance Director and Operations Director. The company has no share option schemes for senior executives or other employees. No loan guarantees have been granted to the senior executives.

Administrerende direktør har en avtale der oppsigelsen fra selskapets side vil gi etterlønn for 9 måneder etter endt oppsigelsestid. Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdelinger og lignende til fordel for administrerende direktør. Administrerende direktør har indirekte eierinteresse i Havila Shipping ASA gjennom majoritets Eier Havila Holding AS hvor han eier 30 %.

Styremedlem eier 30 % i Havila Holding AS.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

Styret har avgitt erklæring i jfr. allmennaksjeloven § 6-16a:

Fastsettelse av lønn og andre ytelser til ledende ansatte i Havila Shipping ASA skal skje på markedsmessige vilkår som reflekteres gjennom naturlig sammenlignbare selskaper i Norge. Dette er nødvendig for å sikre kompetanse og kontinuitet i ledergruppen. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer ordinært lønnsvederlag for arbeidsytelsen, og det foreligger ikke aksjeopsjonsprogram til ansatte.

Med ledende ansatte definerer konsernet administrerende direktør, finans direktør og operasjonsdirektør. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordning til ledende ansatte eller øvrige ansatte i konsernet. Det er ikke ytt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte.

		NOK 1000	
		2017	2016
Executive payroll:	Lønn ledergruppe:		
Managing Director	Administrerende direktør	2 051	2 051
Operations Director	Operasjonsdirektør	1 523	1 520
Finance Director	Finansdirektør	1 434	1 434
Other remunerations;	Andre godtgjørelser;		
(include benefits from company cars, insurance shares and telephone/internet allowance).	(herunder fordeler ved fri bil, forsikringsordninger og kommunikasjonsutgifter).		
Managing Director	Administrerende direktør	239	238
Operations Director	Operasjonsdirektør	8	8
Finance Director	Finansdirektør	145	161
Total	Sum	5 400	5 412

Contribution to the executive management team's (deposit) pension scheme:

Tilskudd til pensjonsordningen ledelsegruppe (innskuddsbasert ordning):

Managing Director	7% salary between 0-7,1G	7% av lønnen mellom 0-7,1G	46	46
Operations Director	7% salary between 0-7,1G	7% av lønnen mellom 0-7,1G	46	46
Finance Director	7% salary between 0-7,1G	7% av lønnen mellom 0-7,1G	46	46
Managing Director	25,1% salary between 7,1-12G	25,1% av lønnen mellom 7,1-12G	115	114
Operations Director	25,1% salary between 7,1-12G	25,1% av lønnen mellom 7,1-12G	115	114
Finance Director	25,1% salary between 7,1-12G	25,1% av lønnen mellom 7,1-12G	115	114

*) Pension contributions are the same for all administrative personnel (See note 16 Pension).

*)Tilskudd til pensjonsordningen er lik for alle i administrasjonen (Se note 16 Pensjon).

26 Stocks and inventory

Stocks of bunkers, lube oil and urea are recognised are stated at the lower of cost and net realizable value.

		NOK 1000	
		2017	2016
Fuel	Bunkers	12 599	10 753
Lube oil	Smøreolje	6 740	6 775
Urea	Urea	378	465
Total	Totalt	19 716	17 993

26 Bunkers og annet lager

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

27 Government grants

		NOK 1000	
		2017	2016
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	50 759	49 083
Reimbursement sick pay	Refusjon sykepenger	6 590	7 772
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	1 424	2 251
Total government grant	Sum offentlige tilskudd	58 773	59 106

The government grant received is recognized as a reduction of crew costs.

Tilskuddet som er mottatt er bokført som en reduksjon av mannskapskostnader.

28 Events after the balance sheet date

An Extraordinary General Meeting in January 2018 resolved a reverse split of the shares in the ratio 100: 1. The share capital are unchanged at NOK 18 907 622, divided into 18 907 622 shares value of NOK 1.

There have been sold 2 PSV that are outside the core business of the group in March 2018. Sales will have a low profit and liquidity effect.

In March 2018, a total of 3,196,178 new shares are listed on Oslo Børs after the debt conversion related to remaining debt after sale of the vessels Havila Faith and Havila Favour.

This means that the number of listed shares increases from 18,907,622 to 22,103,800, each with a nominal value of NOK 1.

28 Hendelser etter balansedagen

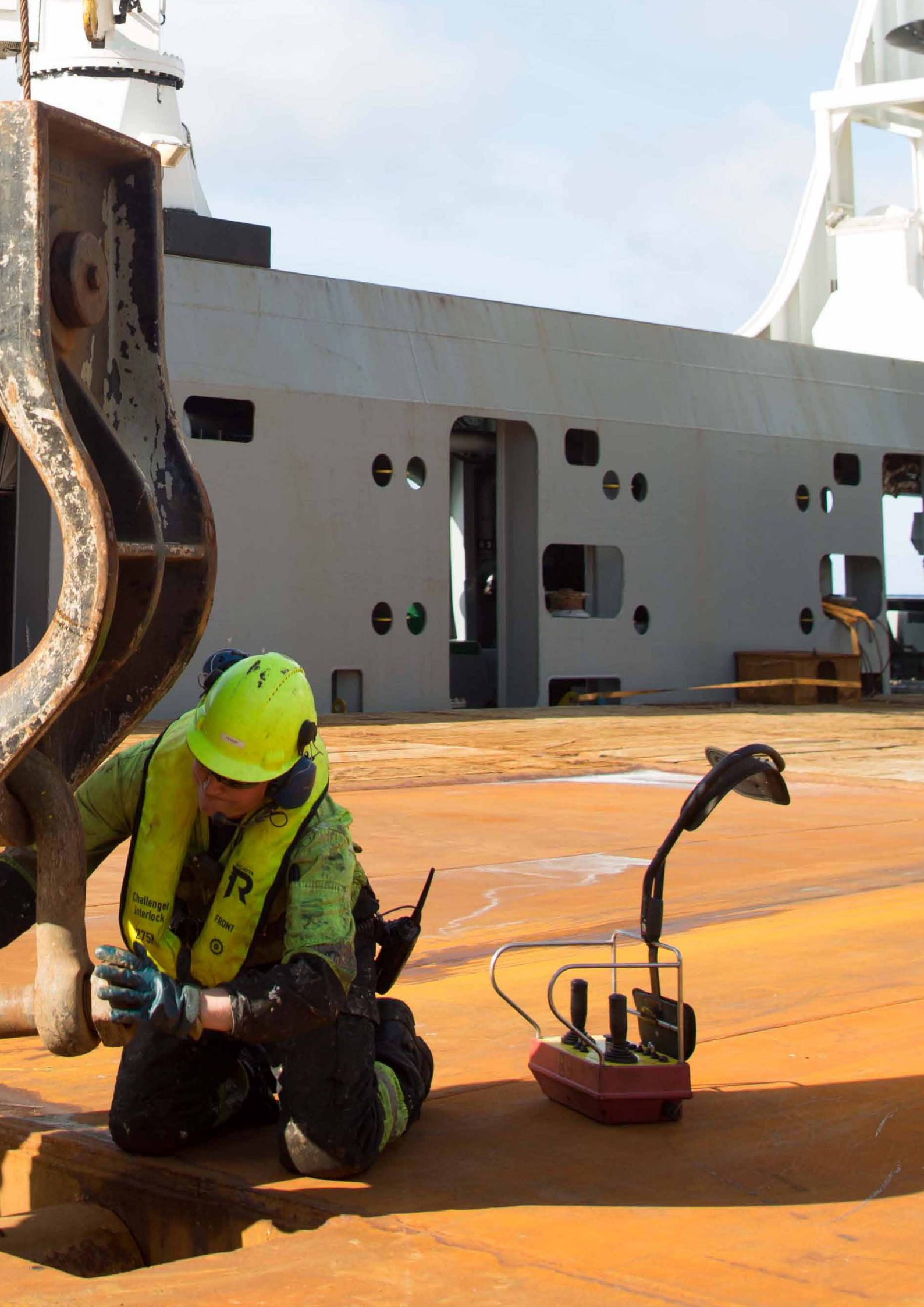
Ekstraordinær Generalforsamlingen besluttet i januar 2018 å spleise aksjene i forholdet 100:1 Aksjekapitalen er deretter uforandret NOK 18 907 622, fordelt på 18 907 622 aksjer pålydene NOK 1.

Det er solgt 2 PSV som er utenfor kjernevirksomheten til konsernet i mars 2018. Salget hadde liten resultatmessig og likviditetsmessig effekt.

I mars 2018 noteres totalt 3.196.178 nye aksjer på Oslo Børs etter gjeldskonverteringen relatert til udekket gjeld ved salget av fartøyene Havila Faith og Havila Favour.

Det innebærer at antall noterte aksjer øker fra 18.907.622 til 22.103.800, hver pålydende NOK 1.





PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS		RESULTATREGNSKAP		
			NOK 1000	
		note	2017	2016
Operating income	Driftsinntekter			
Other income	Andre inntekter	12	363 931	411 788
Total operating income	Sum driftsinntekter		363 931	411 788
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	13	-297 183	-324 040
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy		-10 173	-9 213
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	13	-1 759	-1 904
Other operating expenses	Andre driftskostnader	14	-54 731	-77 226
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-363 846	-412 383
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		85	-595
Depreciation	Avskrivninger	4	-678	-779
Operating result	Driftsresultat		-593	-1 374
Financial items	Finansposter			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap	7	1 093	13 439
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	14	32 505	70 381
Other interest income	Andre renteinntekter	14	195	685
Other financial income	Andre finansinntekter	14	4 445	28 911
Impairment of shares/receivables	Nedskrivning av aksjer/fordringer	14	-130 014	-1 247 605
Other interest expenses	Andre rentekostnader	14	-41 365	-127 126
Other financial expense	Andre finanskostnader	14	-13 194	-44 838
Net financial items	Netto finansposter		-146 333	-1 306 153
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	14	-783	-41 026
Profit before tax	Resultat før skatt		-147 709	-1 348 553
Tax	Skatt	11	6 480	-44
Profit	Resultat		-141 229	-1 348 597
Transferred to/from other equity	Overført til/fra annen egenkapital		0	-455 788
Uncovered loss	Udekket tap		-141 229	-892 809
Total allocated	Sum anvendelse		-141 229	-1 348 597

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET		BALANSE		NOK 1000	
		note	2017	2016	
ASSETS	EIENDELER				
Fixed assets	Anleggsmidler				
Intangible assets	Immaterielle eiendeler				
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	11	0	0	
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		0	0	
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4	2 265	2 943	
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		2 265	2 943	
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	5	496 996	477 160	
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	6,17	1 175 413	1 096 152	
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	6	0	4 000	
Shares and other long term investments	Investering i aksjer og andeler		1 850	1 850	
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		1 674 260	1 579 163	
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 676 525	1 582 106	
Current assets	Omløpsmidler				
Accounts receivables	Kundefordringer		188	192	
Other receivables	Andre fordringer	6	17 699	15 008	
Other receivables in group company	Andre fordringer i samme konsern	6	42 787	61 507	
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	8	45 981	20 467	
Total current assets	Sum omløpsmidler		106 655	97 174	
Total assets	Sum eiendeler		1 783 180	1 679 280	

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET	BALANSE			NOK 1000
		Note	2017	2016
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	3,9	18 908	15 090
Other paid in equity	Annen innskutt egenkapital	3	376 943	362 155
Share premium	Overkurs	3	701 873	344 351
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 097 724	721 596
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap	3	-130 644	-892 809
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-130 644	-892 809
Total equity	Sum egenkapital		967 080	-171 213
Liabilities	Gjeld			
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Other non-current liabilities in group company	Lån fra foretak i samme konsern		609	580
Bond loan	Obligasjonslån	6	637 739	1 134 219
Unsecured bank loans	Usikret bank lån	6	0	450 000
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld		14	14
Other current liabilities in group company	Annen langsiktig gjeld i samme konsern	7	55 436	0
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelser	10	3 012	1 348
Other non-current liabilities	Andre avsetninger for forpliktelser		2 831	10 290
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		699 641	1 596 452
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		3 743	4 454
Public charges payable	Skyldige offentlige avgifter		20 078	17 308
Other current liabilities in group company	Annen kortsiktig gjeld i samme konsern	7	6 575	9 271
Other liabilities	Andre forpliktelser		979	979
Liabilities in joint venture company	Forpliktelse i felleskontroller virksomhet	5	71 495	74 504
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		13 590	147 526
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		116 459	254 041
Total liabilities	Sum gjeld		816 100	1 850 492
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 783 180	1 679 280

Fosnavåg, 17 April 2018
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 Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

CASH FLOW STATEMENT - PARENT COMPANY / KONTANTSTRØMOPPSTILLING MORSELSKAP

CASH FLOW STATEMENT

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK 1000

		Note	2017	2016
Cash flow from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-147 709	-1 348 553
Depreciation	Ordinære avskrivninger	4	678	779
Change in accounts receivables	Endring i kundefordringer		4	15 455
Change in trade payables	Endring i leverandørgjeld		-710	-13 513
Change in net pension assets	Endring i pensjonsmidler	10	1 664	1 739
Interests income	Mottatte renter		195	828
Paid interests	Betalte renter		-44 463	0
Change in other accruals	Endring i andre tidsavgrensningsposter		268 873	115 115
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrøm fra driften		78 531	-1 228 150
Cash flow from investment activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Investmet in subsidieres	Investering i datterselskap		-19 836	1 209 086
Buying shares	Kjøp av aksjer/andeler		0	-1 500
Net cash flow from investment activity	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-19 836	1 207 586
Cash flow from finance activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Repayment long-term loans	Nedbetaling av langsiktig gjeld		-145 531	0
Conversion of shareholder loan	Opptak aksjonærlån		87 442	0
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon		100 141	0
Change in non-current receivables	Endring langsiktig fordringer		0	8 871
Drawdown on long-term loans in group company	Opptak langsiktig lån konsernselskap		29	-37
Change in non-current loans to companies in the group	Endring langsiktig lån konsernselskap		-75 261	-119 414
Net cash flow from finance activity	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-33 181	-110 581
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		25 514	-131 145
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	8	20 467	151 612
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt		45 981	20 467



NOTES		NOTER TIL REGNSKAPET	
			PAGE/SIDE
1	Parent company information	Morselskapsinformasjon	100
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipp	100-102
3	Equity	Egenkapital	104
4	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	105
5	Subsidiaries, associated companies	Datterselskap/felleskontrollert virksomhet	106 -107
6	Receivables and liabilities	Fordringer og gjeld	110
7	Receivables and payables to companies in the same group and associated companies	Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap	111
8	Cash, and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter	111
9	Share capital and shareholders information	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	112-113
10	Pensions	Pensjoner	114
11	Taxes	Skatt	115
12	Other income	Andre driftsinntekter	116
13	Payroll expenses	Lønnskostnader	117
14	Specification of items in the account	Spesifikasjon av poster i regnskapet	120
15	Contingent results	Betinget utfall	121
16	Environmental conditions	Miljøforhold	121
17	Close associates	Nærstående parter	121 - 122
18	Financial instruments and market risk	Finansielle instrumenter og markedsrisiko	123
19	Government grant	Offentlig tilskudd	123
20	Guarantees	Garantier	123
21	Going Concern	Fortsatt drift	124
22	Event after the balance sheet date	Hendelse etter balansedagen	124

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

ACCOUNT FOR 2017 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN, TRANSLATION INTO ENGLISH IS ONLY FOR INFORMATION.

NOTES PARENT COMPANY (NOK 1000)

1 PARENT COMPANY INFORMATION

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting practices.

Havila Shipping ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Subsidiaries/joint venture companies

Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts.

Investments are valued at acquisition cost for the shares unless impairment charge have been required.

There is a impairment charge to fair value when the decline is not deemed to be temporary and when considered necessary under generally accepted accounting principles. Impairment charge are reversed when the basis for the impairment no longer exists.

Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on Investments in subsidiaries/associated companies.

Dividends/group contributions and other distributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividends/group contributions exceeds the ratio of retained earnings after acquisition, the excess amount represent reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

2.2 Sales revenues

The company's operating income consists of management fees from companies within the group and this is entered on an ongoing basis as Income as per the agreements between the companies.

2.3 Classification and assessment of balance sheet items

Current assets and current liabilities include items that fall due for payment within one year after the date of procurement, as well as items related to the circulation of goods. Remaining items are classified as long-term assets/long-term liabilities.

Current assets are assessed at the lower of procurement cost and fair value. Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred.

REGNSKAPET FOR 2017 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGLSK ER FOR INFORMASJON

NOTER MORSELSKAP TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 MORSELSKAPINFORMASJON

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Havila Shipping ASA er morselskap i konsern, men konsernet presenteres separat med årsoppgjør etter IFRS reglene.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Datterselskap/felleskontrollert virksomhet

Datterselskap og felleskontrollert virksomhet vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Avgitt konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og utbytte resultatføres som inntekt på investering i datterselskap/ tilknyttet selskap.

Utbytte/konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapene.

Overstiger utbytte/ konsernbidraget andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringsverdi i balansen til morselskapet.

2.2 Salgsinntekter

Selskapets driftsinntekter består av disponenthonorar fra selskaper i konsernet og inntektsføres i fortløpende i henhold til avtaler med selskapene.

2.3 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair value when the decline in value is not expected to be temporary long-term liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

2.4 Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses. Provisions for losses are made based on individual analyses of each receivable.

2.5 Foreign exchange

Transactions in foreign currencies are converted to the rate on the transaction date. Monetary items in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historic rate expressed in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the transaction date. Non-monetary items that are measured at fair value expressed in foreign currencies are converted to the exchange rate stipulated on the balance sheet date. Changes in the exchange rate are entered in the profit and loss account on an ongoing basis during the accounting period.

2.6 Short-term investments

Short-term investments (shares and shares assessed as current assets) are assessed at fair value on the balance sheet date. Dividends received and other disbursements from the companies are recorded as other financial income.

2.7 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the expected lifetime of the asset. Direct maintenance of capital equipment is recorded as an ongoing expense as operating expenses, while enhancements or improvements are added to the asset's cost price and depreciation along the lifetime of the asset. If recoverable amounts of capital assets are lower than the balance sheet value, impairment charge will be made on the recoverable amount. The recoverable amount is the highest amount of the net market value and the value in use. Value in use is the present value of future cash flows the asset will generate.

2.8 Derivatives

The company uses forward contracts for foreign currencies to ensure a future exchange rate for existing receivables and liabilities entered in the balance sheet or to reasonably ensure future payments/disbursements in foreign currencies. In accounting terms, forward contracts are classified as hedging instruments. The forward contracts are entered at fair value in the balance sheet. Changes to fair value for forward contracts that hedge balance sheet items are recorded in the profit and loss account.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

2.4 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

2.5 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

2.6 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

2.8 Derivater

Selskapet bruker terminkontrakter på utenlandsk valuta for å sikre en framtidig vekslingskurs på eksisterende balanseførte fordringer og gjeld, eller på å rimelig sikre framtidige inn-/utbetalinger fremmed valuta. Regnskapsmessig klassifiseres terminkontraktene som sikringsinstrumenter. Terminkontraktene regnskapsføres til virkelig verdi i balansen. Endringer til virkelig verdi på terminkontrakter som sikrer balanseposter føres over resultatregnskap.

2.9 Pensions

The employee of the company participates in a defined benefit plan. Pension costs and pension obligations are calculated in accordance with linear earnings based on assumptions reading discount interest, future adjustment of wages, pensions and benefits from the National Insurance, future yields from pension funds and actuarial assumptions relating to mortality, voluntary redundancies etc. Pension funds are appraised at fair value and deducted in net pension obligations in the balance sheet. Modifications to these obligations to changes in pension plans are distributed across the expected remaining contribution time. Modifications to obligations and pension reserves due to changes and deviations in the bases for calculation (estimated changes) are distributed across the expected average remaining contribution time if deviations at the beginning of the year exceed 10% of the largest of the gross pension obligations and pension reserves. Linear earnings profiles and expected terminal pay are the basis for earnings when recording pensions in the accounts. Changes to pension plans are amortised across expected remaining contribution time. The same applies to estimate differences if they exceed 10% larger of the pension obligations and pension reserves. See note 10 Pension.

2.10 Taxes

Tax expenses in the profit and loss account include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 23% (24% 2016) based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

2.11 Costs for new loans

Costs for new loans are recorded in the balance sheet as costs, over the lifetime of the loan.

2.12 Cash flow statement

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

2.13 Use of estimates

The preparation of the annual accounts in accordance with good accounting principles requires that the management uses estimates and assumptions that influence the profit and loss account and the valuation of assets and liabilities, as well as information about uncertain assets and liabilities on the balance sheet date. Conditional losses that are probable and quantifiable are recorded as expenses on an ongoing basis.

2.9 Pensjoner

De ansatt i selskapets er med i en ytelsesbasert pensjonsordning. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrasket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler. Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene. Se note 10 Pensjon.

2.10 Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 23%(24% 2016) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

2.11 Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

2.12 Kontantstrømoppstilling

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

2.13 Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingede tap som er sannsynlige kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

384.1873 BOILER RETURN

3 Equity / Egenkapital

							NOK 1000
		*Share capital/ Aksjekapital	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/ Udekket tap	Other equity/ Annen EK	Total/ Sum
Equity per 01/01/17	Egenkapital pr. 01.01.17	15 090	344 351	362 155	-892 809	0	-171 213
Reclassify IB uncovered loss to other equity	Omklassifiser IB udekket tap til annen egenkapital	0	0	0	892 809	-892 809	0
Profit for the year	Årets resultat	0	0		-130 644	-10 585	-141 229
Redemption of unsecured debt to discount	Innløsning av usikret gjeld til underkurs	0	0	0	0	788 000	788 000
Redemption of interest to unsecured debt	Innløsning av renter til usikret gjeld	0	0	0	0	95 894	95 894
Capital reduction	Kapitalnedsettelse	-14 788	0	14 788	0	0	0
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	502	48 712	0	0	0	49 214
Exercise of warrants NCV III	Utøvelse tegningsretter NCV III	609	59 144	0	0	0	59 753
Warrants unsecured debt	Tegningsretter usikret gjeld	0	0	0	0	19 500	19 500
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon mot majoriteteier	6 157	70 801	0	0	0	76 958
Private placement banks - conversion of interest	Rettet emisjon mot bankene - konvertering av renter	5 613	129 400	0	0	0	135 014
Subsequent offering	Reparasjonsemisjon	2 400	27 600	0	0	0	30 000
Issue expenses	Emisjonskostnad	0	-6 817	0	0		-6 817
Conversion of Anti-dilution protection loan	Konvertering av " Anti-dilution protection loan "	3 325	28 681	0	0	0	32 006
Equity per 31/12/2017	Egenkapital pr 31.12.2017	18 908	701 873	376 943	-130 644	0	967 080

An Extraordinary General Meeting in January 2018 resolved a reverse split of the shares in the ratio 100: 1. The share capital are unchanged at NOK 18 907 622, divided into 18 907 622 shares value of NOK 1.

Ekstraordinær generalforsamlingen besluttet i januar 2018 å spleise aksjene i forholdet 100:1 Aksjekapitalen er deretter uforandret NOK 18 907 622, fordelt på 18 907 622 aksjer pålydende NOK 1.

In March 2018, a total of 3,196,178 new shares are listed on Oslo Børs after the debt conversion related to remaining debt after sale of the vessels Havila Faith and Havila Favour. This means that the number of listed shares increases from 18,907,622 to 22,103,800, each with a nominal value of NOK 1.

I mars 2018 noteres totalt 3.196.178 nye aksjer på Oslo Børs etter gjeldskonverteringen relatert til udekket gjeld ved salget av fartøyene Havila Faith og Havila Favour. Det innebærer at antall noterte aksjer øker fra 18.907.622 til 22.103.800, hver pålydende NOK 1.

							NOK 1000
		Share capital/ Aksjekapital	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/ Udekket tap	Other equity/ Annen EK	Total/ Sum
Equity per 01/01/16	Egenkapital pr. 01.01.16	377 245	344 351	0	0	455 788	1 177 384
Profit for the year	Årets resultat	0	0	0	-892 809	-455 788	-1 348 597
Share capital reduction	Aksjekapital nedsettelse	-362 155	0	362 155	0	0	0
Equity per 31/12/2016	Egenkapital pr 31.12.2016	15 090	344 351	362 155	-892 809	0	-171 213

*1) Share capital

Average number of shares 30 179 599
Par value per share 0,50

*1) Aksjekapital

Gjennomsnittlig antall aksjer 30 179 599
Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,50

The share capital was reduced to NOK 15.09 million in March 2016 by reduction of the nominal value.

Aksjekapitalen ble satt ned til NOK 15,09 million i mars 2016 ved reduksjon av pålydende.

On 28 February 2017 was

- the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.

- private placement of NOK 77 million against majority shareholder executed.

- a private placement of NOK 135 million against the banks by contribution of kind (conversion of interest) executed.

Den 28. februar 2017 ble

- aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.

- rettet emisjon gjennomført mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million.

-rettet emisjon gjennomført mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million.

On 22 March 2017 was

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

Den 22. mars 2017 ble

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

On 30 March 2017 was the subsequent offering of NOK 30 million executed, and partly conversion of shareholder loan.

Number of shares after the subsequent offering	1 766 555 850
Par value per share NOK	0,01

Financial restructuring

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

- NOK 77.0 million of new equity, NOK 41.2 million of "Anti-Dilution Protection loan" and NOK 46.2 million of convertible shareholder loan.
- Secured creditors have converted NOK 135.0 million of accrued interests to shares.
- Subsequent offering of NOK 30 million.
- Unsecured debt amounting to NOK 950 million and accrued unpaid interest related to the debt were repaid in full by 15% cash payment and certain warrants. 500,000,000 warrants were issued related to redemption of unsecured debt calculated to an equity value of NOK 19.5 million. The subscription rate per share for each warrant was NOK 0.156 compared to NOK 0.125 which was the subscription rate for the private placement in the restructuring. The value of the warrants was determined by 50% volatility based on 5 years interest rate of 1.12% and a calculated dilution effect by complete exercise of 21%.
- Vessels were divided into core and non-core vessels, where non-core vessels are decided sold.
- The agreement implies that debt which is not covered by the sales amount for the vessels will be converted to shares to a fixed subscription rate. Estimated value of debt conversion through sale of non-core vessels is NOK 322.3 million, and was booked as reduction of the relevant debt and increase of equity accordingly at implementation of the restructuring. Existing debt was deducted and replaced by a new expected obligation based on the sales values of the vessels.
- Reduced amortisation obligations for the next four years. Minimum fixed amortisation is reduced to approximate NOK 67 million for the period 2017-2019. Total amortisation is limited to 50% of net cash flow from cash flow positive vessels.
- Suspended financial covenants save for minimum cash of NOK 50 million until 7 November 2020.

Summary of direct effects of the restructuring:

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

Den 30. mars 2017 ble reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

Antall aksjer etter reparasjonsemisjonen	1 766 555 850
Pålydende verdi pr. aksje NOK	0,01

Finansiell restrukturering

Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 28. februar 2017. Hovedelementer i restruktureringsløsningen:

- NOK 77,0 million i ny egenkapital, NOK 41,2 million i «Anti-Dilution Protection loan» og NOK 46,2 million i konvertibelt aksjonærlån.
- Sikrede kreditorer har konvertert NOK 135,0 million av påløpte renter til aksjer.
- Reparasjonsemisjon på NOK 30 million.
- Usikret gjeld på NOK 950 million med tillegg av påløpte ikke betalte renter ble innløst med 15 % kontant betaling pluss tegningsretter. Det ble utstedt 500.000.000 tegningsretter i forbindelse med innløsning av usikret gjeld beregnet til en egenkapitalverdi på NOK 19,5 million. Tegningskurs per aksje for hver tegningsrett var NOK 0,156 sammenlignet med NOK 0,125 som var tegningskursen i kontantemisjonen i restruktureringen. Verdien av tegningsrettene ble fastsatt ved 50% volatilitet basert på 5 års rente på 1,12% og en kalkulert utvanningseffekt ved full utøvelse på 21%.
- Fartøy ble delt i to grupper innenfor og utenfor kjernevirksomhet, hvorav de utenfor er besluttet solgt.
- Avtalen innebærer at gjeld som ikke dekkes av netto salgssum for fartøyene konverteres til aksjer til fastsatt tegningskurs. Estimert verdi av gjeldskonvertering ved salg av fartøy utenfor kjernevirksomhet er NOK 322,3 million, og ble bokført som reduksjon i relatert gjeld med tilsvarende økning i egenkapitalen ved implementering av restruktureringen. Her ble eksisterende gjeld fraregnet og erstattet med ny forventet forpliktelse basert på salgsverdien av skipene.
- Reduserte avdragsforpliktelser knyttet til selskapets gjeld for de neste fire år. Minimum faste avdrag er redusert til omtrent NOK 67 million for perioden 2017-2019. Totale avdrag begrenses til 50% av netto kontantstrøm fra fartøy med positiv kontantstrøm.
- Suspensjon av finansielle covenants med unntak av minimum kontantbeholdning på NOK 50 million fram til 7. november 2020.

Oppsummering av umiddelbar effekt ved restruktureringen:

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

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

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

Following changes in capital were executed in 2017:

- On 28 February 2017 was
 - the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.
 - private placement of NOK 77 million against majority share holder executed.
 - private placement of NOK 135 million against the banks by contribution in kind (conversion of interest) executed.
- On 22 March 2017 was
 - capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Havila Princess on 1 November 2016, and partly conversion of shareholder loan.
- On 30 March 2017 a subsequent offering of NOK 30 million was executed, and partly conversion of the shareholder loan.
- On 15 November 2017 was capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Posh Virtue and Posh Vibrant, and partly conversion of shareholder loan.

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

Det ble gjennomført følgende kapitalendringer i 2017:

- Den 28. februar 2017 ble
 - aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.
 - rettet emisjon mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million gjennomført.
 - rettet emisjon mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million gjennomført.
- Den 22. mars 2017
 - ble kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Havila Princess 1. november 2016, samt delvis konvertering av aksjonærlån.
- Den 30. mars 2017 ble reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.
- Den 15. november 2017 ble kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Posh Virtue og Posh Vibrant, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

4 Tangible fixed assets / Varige driftsmidler

					NOK 1000
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Vehicles/ Transportmidler	Total tangible assets/ Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/17	Anskaffelseskost pr 01.01.17	3 674	7 247	0	10 921
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0	0
Purchase cost 31/12/17	Anskaffelseskost 31.12.17	3 674	7 247	0	10 921
Accumulated depreciation 31/12/17	Akkumulerte avskrivninger 31.12.17	-1 599	-7 057	0	-8 655
Balance sheet value 31/12/17	Balanseført verdi pr. 31.12.17	2 075	190	0	2 265
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	516	0	678

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:

Buildings: 20 years
Machinery and equipment: 3-5 years
Vehicles: 3 years

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Bygninger: 20 år
Maskiner og Inventar: 3-5 år
Transportmidler: 3 år

					NOK 1000
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Vehicles/ Transportmidler	Total tangible assets/ Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/16	Anskaffelseskost pr 01.01.16	3 674	7 247	1 180	12 100
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0	0
Purchase cost 31/12/16	Anskaffelseskost 31.12.16	3 674	7 247	1 180	12 100
Accumulated depreciation 31/12/16	Akkumulerte avskrivninger 31.12.16	-1 437	-6 541	-1 180	-9 157
Balance sheet value 31/12/16	Balanseført verdi pr. 31.12.16	2 237	706	0	2 943
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	527	90	779

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:

Buildings: 20 years
Machinery and equipment: 3-5 years
Vehicles: 3 years

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Bygninger: 20 år
Maskiner og Inventar: 3-5 år
Transportmidler: 3 år

5 Subsidiaries, associated companies etc / Datterselskap, felleskontrollert selskap m v

	Acquired/ Ervervet	Office/Kontor	Ownership/ Eierandel	Voting share/ Stemmeandel
Havila Chartering AS	16.09.2005	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Management AS	05.04.2005	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Harmony AS	13.07.2012	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Shipping UK Ltd	31.07.2003	Aberdeen	100 %	100 %
Havila Shipping Pte Ltd	13.09.2006	Singapore	100 %	100 %
Posh Havila Pte. Ltd	05.10.2006	Singapore	50 %	50 %
Havila Charisma AS	22.09.2011	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Offshore AS	10.11.2014	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Management Sdn Bhd	28.05.2013	Malaysia	100 %	100 %

Investments in subsidiaries are recognised according to the cost method with markup of deposits from the owner.

Investeringen i datterselskapene vurderes etter kostmetoden med påslag av innskudd fra eier.

Havila Shipping Pte Ltd was established in connection with the Joint Venture cooperation with the Pacific Carriers group in Singapore.

Havila Shipping Pte Ltd ble etablert i forbindelse med Joint Venture samarbeidet med Pacific Carriers gruppen i Singapore.

Investments in subsidiaries accounted according to the cost method / Investering i datterselskap bokført etter kostmetoden

				NOK 1000
Company name/ Selskapets navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Face value/ Pålydende	Booked value/ Bokført verdi
Havila Offshore AS	45 000	1 000	45 000	482 547
Havila Chartering AS	100	100	1 000	0
Havila Management AS	100	100	1 000	100
Havila Harmony AS	100	100	1 000	0
Havila Shipping UK Ltd	0	2	13	0
Havila Shipping PTE Ltd	270	50 000	5	0
Havila Charisma AS	36 100	361 000	100	13 792
Havila Management Sdn Bhd	558	300 000	2	558
Total shares in subsidiaries/ Totalt aksjer i datterselskap	82 228			496 996

Overview of items in subsidiaries' accounts / Oversikt over regnskapsposter i datterselskap

					NOK 1000
Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Offshore AS	157 833	153	157 680	0	-19 549
Havila Chartering AS	34 302	126 295	-91 992	157 225	-104 444
Havila Management AS	8 155	6 911	1 244	35 582	777
Havila Harmony AS	44 067	46 360	-2 292	0	-7
Havila Shipping UK Ltd	3 934	2 932	1 061	1 526	36
Havila Shipping Pte Ltd	1 479	1 673	-194	0	-16
Havila Management Sdn Bhd	1 167	464	704	128	19
Total/Totalt	250 937	184 787	66 210	194 461	-123 184

Overview of items in tier-subsiidiaries' accounts / Oversikt over Regnskapsposter i datterdatterselskap

					NOK 1000
Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Ships AS	2 843 207	2 971 880	-128 674	396 946	-208 268
Havila Subcon AS	426 614	479 098	-52 484	334 380	262 960
Havila Offshore Labuan LTD	330 445	234 220	96 225	22 367	-9 669
Havila Marine Guernsey Limited	4 519	4 519	0	0	0

Investments in Joint Venture companies accounted according to cost method / Investering i felleskontrollert selskap bokføres etter kost metoden

				NOK 1000
Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Equity/ Egenkapital	Book value/ Bokført verdi	
Shares in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap Posh Havila Pte Ltd	50 %	-71 495	-71 495	
Shares in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap Havila Charisma IS	50 %	29 990	29 990	

Overview of items in joint venture company accounts / Oversikt over regnskapsposter i felleskontrollerte selskap.

					NOK 1000
Company/ Selskap	Share assets/ Andel av eiendeler	Share Liabilities/ Andel Gjeld	Share Equity/ Andel egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Posh Havila Pte LTD	4 652	147 635	-142 983	23 690	-1 565
Havila Charisma IS	245 362	185 382	59 980	60 384	15 837
Total/Totalt	250 014	333 017	-83 003	84 074	14 272

6 Receivables and liabilities / Fordringer og gjeld

		2017	NOK 1000 2016
Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år		
Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern	1 175 413	1 096 152
Loan to joint venture company Havila Charisma IS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma IS	0	4 000
Receivables with due date before one year	Fordringer med forfall før ett år		
Current receivables from companies in the same group	Kortsiktige mellomværende konsernselskap	42 787	61 507
Other receivables	Andre fordringer		
Net pay receivable	Nettolønn til gode	7 908	8 138
Group contribution receivable	Mottatt konsernbidrag	0	0
Other current receivables and accruals	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	9 791	6 870
Total other receivables	Sum andre fordringer	17 699	15 008
Liabilities with due date later than one year	Gjeld med forfall senere enn ett år		
Bond loan	Obligasjonslån	637 739	634 219
Unsecured bond loan	Usikret obligasjonslån	0	500 000
Unsecured bank loan	Usikret banklån	0	450 000
Total	Totalt	637 739	1 584 219
Repayment profile	Avdragsprofil		
Ballon bond-loan	Ballong obligasjon lån	0	75 000
Ballon bank loan	Ballong bank lån	0	67 500
Total	Totalt	0	142 500
Effect refinancing	Effekt refinansering	0	950 000
Total loan after refinancing	Total gjeld etter refinansering	637 739	634 219

See group note 13 Loan

Se konsernnote 13 Lån

7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies / Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

		NOK 1000	
		2017	2016
Receivables	Fordringer		
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag	1 093	13 439
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	41 643	48 068
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	1 175 413	1 096 152
Total	Totalt	1 218 150	1 157 659

Payables	Gjeld		
Long term liabilities group companies	Langsiktig gjeld på konsernselskap	56 044	580
Current liabilities group companies	Kortsiktig gjeld på konsernselskap	6 575	9 271
Total	Totalt	62 619	9 851

8 Cash and cash equivalents / Kontanter og kontantekvivalenter

		NOK 1000	
		2 017	2 016
Restricted bank deposits are:	Bundne bankbeholdning utgjør:	9 525	9 058
Cash and cash equivalents consist of:	Kontanter og kontantekvivalenter består av:		
Bank deposits	Bankinnskudd	45 981	20 467
Total	Totalt	45 981	20 467

9 Share capital and shareholders' information / Aksjekapital og aksjonærinformasjon

The share capital consists of / Aksjekapitalen består av:

2017	Number / Antall	Face value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	1 890 762 200	0,01	18 907 622
Total/Totalt	1 890 762 200	0	18 907 622

An Extraordinary General Meeting in January 2018 resolved a reverse split of the shares in the ratio 100: 1. The share capital are unchanged at NOK 18 907 622, divided into 18 907 622 shares value of NOK 1.

In March 2018, a total of 3,196,178 new shares are listed on Oslo Børs after the debt conversion related to remaining debt after sale of the vessels Havila Faith and Havila Favour.

This means that the number of listed shares increases by 18,907,622 to 22,103,800, each with a nominal value of NOK 1.

Ekstraordinær Generalforsamlingen besluttet i januar 2018 å spleise aksjene i forholdet til 100:1 Aksjekapitalen er deretter uforandret NOK 18 907 622, fordelt på 18 907 622 aksjer pålydene NOK 1.

I mars 2018 noteres totalt 3.196.178 nye aksjer på Oslo Børs etter gjeldskonverteringen relatert til udekket gjeld ved salget av fartøyene Havila Faith og Havila Favour.

Det innebærer at antall noterte aksjer øker fra 18.907.622 til 22.103.800, hver pålydende NOK 1.

Overview of the largest shareholders / Oversikt over de største aksjonærene - 2017

Shareholder/Aksjonærer	Country/Land	Aksjer/Shares	Andel/Interest
HAVILA HOLDING AS	NOR	9 635 444	51,0 %
DNB NOR BANK ASA	NOR	1 203 732	6,4 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	969 754	5,1 %
BOX TOPCO AS	NOR	647 217	3,4 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	635 651	3,4 %
SPAREBANK1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,3 %
NORDNET BANK AB	SWE	171 928	0,9 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	120 136	0,6 %
ERLING MAGNE HESTHOLM	NOR	103 963	0,5 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	102 999	0,5 %
PANA HOLDING AS	NOR	100 000	0,5 %
MP PENSJON PK	NOR	92 994	0,5 %
NORDEA BANK AB	DNK	86 031	0,5 %
BJØRN HÅHEIM	NOR	76 945	0,4 %
NORDLAKE HOLDING AS	NOR	52 454	0,3 %
GUNNAR GODTFRED GRUER	NOR	50 000	0,3 %
VESTVIK PRESERVING A/S	NOR	50 000	0,3 %
MSIP EQUITY	UK	49 630	0,3 %
DUNVOLD INVEST AS	NOR	40 000	0,2 %
BAKKELY INVEST A/S	NOR	35 000	0,2 %
20 LARGEST / 20 STØRSTE		14 474 216	76,6 %
OTHER/ØVRIGE		4 433 406	23,4 %
Total number of shares/ Antall aksjer totalt		18 907 622	100,0 %

Indirect ownership of Havila Shipping ASA in Havila Holding AS; Board member owns 30%, and Managing Director owns 30%.

At 31/12/2017 and 31/12/2016 the company has no own shares.

Indirekte eierskap i Havila Shipping ASA i Havila Holding AS; Styremedlem eier 30%, og Administrerende direktør eier 30%.

Pr. 31.12.2017 og 31.12.2016 har selskapet ingen egne aksjer.

The share capital consists of / Aksjekapitalen består av:

2016	Number / Antall	Face value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	30 179 599	0,50	15 089 800
Total/Totalt	30 179 599	0,50	15 089 800

*1) Share capital
Average number of shares 30 179 599
Par value per share 0,50

*1) Aksjekapital
Gjennomsnittlig antall aksjer 30 179 599
Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,50

The share capital was reduced to NOK 15.09 million in March 2016 by reduction of the nominal value.

Aksjekapitalen ble satt ned til NOK 15,09 million i mars 2016 ved reduksjon av pålydende.

On 28 February 2017 was
- the share capital reduced to NOK 301,795.99 by reduction of the nominal value to NOK 0.01.
- private placement of NOK 77 million against majority shareholder executed.
- a private placement of NOK 135 million against the banks by contribution of kind (conversion of interest) executed.

Den 28. februar 2017 ble
- aksjekapitalen satt ned til NOK 301.795,99 ved reduksjon av pålydende til NOK 0,01.
- rettet emisjon gjennomført mot majoritetsaksjonær på NOK 77 million.
- rettet emisjon gjennomført mot bankene ved tingsinnskudd (konvertering av renter) på NOK 135 million.

On 22 March 2017 was
capital increase executed as a consequence of debt conversion related to remaining debt after sale of Havila Princess on 1 November 2016, and partly conversion of shareholder loan.

Den 22. mars 2017 ble
kapitalutvidelse gjennomført som følge av gjeldskonvertering relatert til udekket gjeld ved salg av Havila Princess 1. november 2016, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

On 30 March 2017 was
the subsequent offering of NOK 30 million executed, and partly conversion of shareholder loan.

Den 30. mars 2017 ble
reparasjonsemisjonen på NOK 30 million gjennomført, samt delvis konvertering av aksjonærlån.

Number of shares after the subsequent offering 1 766 555 850
Par value per share NOK 0,01

Antall aksjer etter reparasjonsemisjonen 1 766 555 850
Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,01

Overview of the largest shareholders / Oversikt over de største aksjonærene - 2016.

Shareholder/Aksjonærer	Country/Land	Aksjer/Shares	Andel/Interest
HAVILA HOLDING AS	NOR	15 379 717	51,0 %
TORGHATTEN ASA	NOR	1 223 100	4,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	NOR	642 277	2,1 %
JEKI PRIVATE LIMITED	SG	500 000	1,7 %
CARVALLO INTERNATIONAL LTD	SG	394 726	1,3 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANK AB	NOR	300 000	1,0 %
SPILKA INTERNATIONAL AS	NOR	249 519	0,8 %
PARETO AS	NOR	228 827	0,8 %
NORDNET BANK AB	DK	220 695	0,7 %
BAKKELY INVEST A/S	NOR	202 700	0,7 %
NORNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	200 000	0,7 %
KS ARTUS	NOR	200 000	0,7 %
PACIFIC CARRIERS LTD	SG	185 926	0,6 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANK A/S	DK	175 353	0,6 %
DANSKE BANK A/S	NOR	150 000	0,5 %
BJØRN HETLAND	NOR	111 178	0,4 %
BERNHD. BREKKE A/S	NOR	110 000	0,4 %
NORDEA BANK DANMARK A/S	NOR	108 552	0,4 %
AVANZA BANK AB	NOR	100 000	0,3 %
OLAV MAGNE TVEITÅ	NOR	100 000	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		20 782 570	68,9 %
OTHERS/ØVRIGE		9 397 029	31,1 %
Total number of shares/ Antall aksjer totalt		30 179 599	100,0 %

10 Pensions

The Company has a pension scheme which includes a total of 304 active seamen. This scheme provides defined future benefits. The benefits depend primarily on the total number of years of service, salary levels at retirement, and the extent of benefits from the national insurance scheme. These obligations are insured by an insurance company.

10 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 282 aktive sjøfolk. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

		2017	NOK 1000 2016
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	7 015	8 244
Interest costs of pension obligation	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 640	1 526
Expected return on pension scheme capital	Avkastning på pensjonsmidler	-1 908	-1 971
Amortisation of difference in estimates loss/(gain)	Amortisering av estimatavvik tap/ (gevinst)	0	0
Administration costs	Administrasjonskostnader	680	720
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	1 047	1 201
Net pension costs	Netto pensjonskostnad	8 473	9 720
Calculated pension obligation per 31/12.	Beregnete pensjonsforpliktelser pr. 31.12	-68 417	-64 409
Pension funds (at market value) per 31/12.	Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12	63 676	62 286
Non-expended effect of difference in estimates (loss)/gain	Ikke resultatført virkning av estimatavvik (tap) / gevinst	2 398	1 073
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	-669	-299
Under/(over) financed pension obligation	Under/ (over) finansiert pensjonsforpliktelse	-3 012	-1 348
Economic assumptions:	Økonomiske forutsetninger:		
Discount rate	Diskonteringsrente	2,40 %	2,60 %
Wage adjustment	Forventet lønnsregulering	2,50 %	2,50 %
expected adjustment of Nat. Ins. base amount	Forventet G-regulering	2,25 %	2,25 %
Pension adjustment	Regulering av løpende pensjon	0,50 %	0,00 %
Return of pension fund	Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,00 %	3,00 %
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Number of employed	Antall yrkesaktive	282	304
Number of retired persons	Antall pensjonister	56	53

The actuarial assumptions are based on ordinary used assumptions within insurance when it comes to demographic factors.

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

11 Taxes

11 Skatt

NOK 1000

2017 2016

Taxes for the year are divided into:

Årets skattekostnad fordeler seg på:

Taxes payable	Betalbar skatt	-6 479	1
Changes in deferred taxes	Endring i utsatt skatt	0	43
Total taxes in the profit and loss accounts	Sum skattekostnad i resultatet	-6 479	44

Calculation of taxable basis for the year:

Beregning av årets skattegrunnlag:

Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-147 709	-1 348 553
Permanent differences *)	Permanente forskjeller *)	131 324	1 289 296
Changes in temporary differences	Endring i midlertidige forskjeller	1 953	2 018
Taxable basis for the year	Årets skattegrunnlag	-14 432	-57 239
Taxes payable in the balance sheet	Betalbar skatt i balansen	0	0

Overview of temporary differences:

Oversikt over midlertidige forskjeller:

Fixed assets	Anleggsmidler	-1 131	-842
Pension obligation	Avsetning for pensjonsforpliktelse	-3 012	-1 348
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til fremføring	-71 671	-57 239
Total	Sum	-75 814	-59 429
Deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet *	Utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse *	-17 437	-14 263

Clarification on why taxes for the year different from 24 % (25% in 2016) of profit before tax

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 24 % (25 % i 2016) av resultat før skatt:

24% (25% in 2016) tax of profit before tax	24% (25% i 2016) skatt av resultat før skatt	-35 450	-337 138
Taxes related to previous years	Ikke oppført utsatt skattefordel *1)	3 933	14 857
Deferred tax assets not entered into the balance sheet *1)	Tilbakeført avsatt skatteansvar	-6 479	0
Permanent differences 25%	Permanente forskjeller 24 % (25 % i 2016)	31 518	322 325
Calculated taxes	Beregnet skattekostnad	-6 479	44

*) Permanent differences consist of:

*) Permanente forskjeller består av:

None tax deductible entertainment expenses and gifts	Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver	25	24
None tax deductible subscription	Ikke fradragsberettiget kontingenter	502	640
None tax deductible write-down of financial assets	Ikke fradragsberettiget nedskrivning av finansielle eiendeler	130 014	1 247 605
Liabilities joint venture company	Forpliktelse felleskontrollert virksomhet	783	41 026
Total permanent differences	Sum Permanente forskjeller	131 324	1 289 296

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

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

12 Other income / Andre driftsinntekter

		NOK 1000	
		2017	2016
Per area of operations	Pr. virksomhetsområde		
Management fee	Administrasjonshonorar	363 931	368 634
Other operating income	Andre driftsinntekter	0	43 155
Total	Sum	363 931	411 788

Geographical allocation	Geografisk fordeling		
Norway	Norge	353 590	367 712
Malaysia	Malaysia	0	42 518
Singapore	Singapore	8 809	0
Iceland	Island	1 532	1 558
Total	Sum	363 931	411 788

13 Payroll expenses / Lønnskostnader

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other employees cost	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og andre personalkostnader	NOK 1000	
		2017	2016
Specification of payroll expenses:	Spesifikasjon av lønnskostnad:		
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	163	163
Director's fee	Styrehonorar	1 055	1 415
Other remuneration	Andre ytelser	100	100
Other employees cost	Andre personalkostnader	441	226
Total	Sum	1 759	1 904
Average number of shore-based employees	Gjennomsnittlig antall ansatte på land	0	0

Wages of administrative staff including the CEO is paid in Havila Management AS
 Otherwise, refer to the Group note No. 19 Crewing and Payroll expenses.
 As of 31/12/17 the Company has no loans to employees.

Lønnen til ansatte i administrasjonen inkludert daglig leder er utbetalt i Havila Management AS
 For øvrig henvises det til konsernnoten nr. 19 Mannskap og lønnskostnader.
 Selskapet har ingen lån til ansatte pr. 31.12.17.

NOK 1000

		2017	2016
Specification of crewing expenses:	Spesifikasjon av mannskapskostnad:		
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	276 981	298 353
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	32 594	34 322
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning	-50 759	-49 083
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del	8 592	9 586
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad	9 932	12 137
Travel expenses	Reiseutgifter	24 442	39 417
Groceries	Proviant	210	2 078
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner	-4 810	-22 769
Total	Sum	297 183	324 040
Number of employees at the end of period.	Antall ansatte ved slutten av perioden	429	424

Remuneration to senior executives:	Ytelser til ledende personer	Managing Director / Administrerende direktør	Managing Director / Administrerende direktør
Wages	Lønn	2 051	2 051
Pension contributions	Pensjoninnskudd	161	160
Other remuneration	Annen godtgjørelse	239	238
		Board of Directors / Styret	Board of Directors / Styret
Wages	Lønn	1 055	1 415
Other remuneration	Annen godtgjørelse	100	100

Salaries and remuneration to the Managing Director is charged in Havila Management AS
 There are no bonus or profit sharing or similar benefit for the Managing Director.

Lønnen og godtgjørelse til Administrerende direktør er kostnadsført i Havila Management AS
 Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdeling og lignende til fordel for administrerende direktør.

		2017	2016
Auditor's fee	Revisjonshonorar		
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	514	1 003
Other qualified services	Særattestasjoner	52	97
Cooperating company to the auditor	Samarbeidende selskap til revisor	0	0
Other service	Andre tjenester	510	199
*Tax advice	Skatterådgivning	238	0
Total expensed auditors fee excl. value added tax	Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift	1 314	1 300





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

			NOK 1000
Other operating expenses	Andre driftskostnader	2017	2016
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 414	2 155
Leasing expenses and other expenses premises	Leie og andre kostnader lokaler	3 950	3 975
IT expenses	IT kostnader	2 419	2 552
Auditor's, lawyer's and consultant's fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	5 834	18 076
Travel expenses	Reisekostnader	1	233
Administrative costs	Administrasjonskostnader	36 156	41 289
Other expenses	Andre kostnader	4 958	8 947
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	54 731	77 226
Interest income	Renteinntekt		
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	32 505	70 381
Interest income Banks	Renteinntekter bank	125	220
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	70	465
Total other interest income	Sum annen renteinntekt	195	685
Other financial income	Andre Finansinntekter		
Foreign exchange gain	Valutagevinst	343	3 333
Unrealised foreign exchange gain	Urealisert valutagevinst	4 102	86
Other financial income	Andre finansinntekter	0	115
Guarantee commision from subsidiaries	Garantiprovisjon fra datterselskap	0	25 377
Total other financial income	Sum andre finansinntekter	4 445	28 911
Other financial expenses	Andre finanskostnader		
Total Write-down of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler		
Total Write-down of financial assets	Sum nedskrivning av finansielle eiendeler	130 014	1 247 605
Interest cost	Rentekostnader		
Intrest cost loan	Rentekostnader lån	41 351	127 037
Other interest cost	Andre rentekostnader	13	89
Total other interest costs	Sum andre rentekostnader	41 365	127 126
Other Financial expenses	Andre finanskostnader		
Foreign exchange loss	Valutatap	899	5 152
Unrealised foreign exchange loss	Urealisert valutatap	85	1 327
Arrangement fee	Etableringsgebyr	0	5 585
Other financial expenses	Andre finanskostnader	12 210	32 773
Total other financial expenses	Sum andre finanskostnader	13 194	44 838
Share of result from joint venture companies*	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet*	783	41 026

*Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in JVs.

*Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50 % andel av underdekning i FKV.

15 Contingent results

Havila Shipping ASA is not aware of any legal disputes of essential meaning for assessment of the company.

16 Environmental conditions

The company is not committed to any environmental conditions beyond what is normal in this business.

The company has complied with the environmental requirements.

17 Close associates

Transactions with close associates.

See note 7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies, 14 Specification of items in the accounts and note 25 Related parties group note.

Havila Shipping ASA has been involved in various transactions with close associates.

All the transactions are made as a part of the ordinary business and is made on market terms.

The most important transactions are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS
- c) Lease of premises from Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS owns 35,2% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2020, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. This agreement expires 28/02/2018, and is made on market terms.

c) Havila Holding AS owns 100% of Havila Ariel AS from which Havila Shipping ASA leases office. This agreement expires 31/12/2018, and is made on market terms.

15 Betinget utfall

Havila Shipping ASA er ikke kjent med juridiske tvisteforhold av vesentlig betydning for bedømmelse av selskapet.

16 Miljøforhold

Selskapet har ikke forpliktet seg til noen miljøtiltak utover det som er vanlig i næringen.

Selskapet har etterlevd miljøkravene.

17 Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående selskaper.

Se note 7 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap, 14 Spesifikasjon av poster i regnskapet og konsernnote 25 Nærstående parter.

Havila Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper.

Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår.

De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger;

- a) Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leige av lokaler med Havila Holding AS
- c) Leige av lokaler med Havila Ariel AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2020, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Denne avtalen utløper 28.02.2018, og er gjort på markedsmessige vilkår

c) Havila Holding AS eier 100 % av Havila Ariel AS som Havila Shipping ASA leier kontorlokaler av. Avtalen utløper 31.12.2018. Denne avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Overview of transactions/ Oversikt over transaksjoner	Outstanding per 31/12/2017/ Mellomværende pr. 31.12.2017	Rent/Leie	Lån/Loan	NOK 1000	
				Outstanding per 31/12/2016/ Mellomværende pr. 31.12.2016	Rent/Leie
Havila Holding AS	55 436	2 472	55 436	0	2 388
Havila AS	0	0	0	-19	0
Siva Sunnmøre AS	0	209	0	0	202
Havila Ariel AS	0	283	0	0	275

NOK 1000			
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	2017	2016
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	1 619	7 170
Havila Ships AS	Havila Ships AS	16 436	27 616
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	8 434	0
Havila Venus AS	Havila Venus AS	1 748	0
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	153	133
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	2 176	4 968
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	2 909	2 809
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	5 565	110
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	289	2 766
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	2 313	2 496
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	51	0
Total	Totalt	41 694	48 068

Other current debt group companies	Annen kortsikt gjeld på konsernselskap		
Havila Management AS	Havila Management AS	3 727	4 570
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	473	515
Havila Shipping Do Brasil LTD	Havila Shipping Do Brasil LTD	0	4 186
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	2 375	0
Total	Totalt	6 575	9 271

Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern		
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	0	55 454
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	476 895	481 983
Havila Ships AS	Havila Ships AS	655 673	473 030
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	410	432
Havila Shipping PTE	Havila Shipping PTE	1 641	1 492
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	40 794	40 687
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	0	43 074
Total	Totalt	1 175 413	1 096 152

Management fees to Havila Management AS	Management honorar til Havila Management AS	35 582	42 445
Interest income from group companies	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	32 505	113 712
Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år	0	0
Loan to joint venture company Havila Charisma AS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma AS	0	4 000

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiary agreement.

Havila Shipping ASA har management avtaler med sine datterselskap.

Management fee	Administrasjons inntekter	2017	2016
Havila Ships AS	Havila Ships AS	239 541	292 452
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	13 155	0
Havila Venus AS	Havila Venus AS	13 316	0
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	1 655	5 278
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	72 882	46 886
Havila Offshore Labuan AS	Havila Offshore Labuan AS	240	240
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	21 610	21 583
Total	Totalt	362 399	366 439

18 Financial instruments and market risk

Havila Shipping AS is the management company for the Havila Shipping Group. The group runs international business activities that are exposed to significant interest and currency risks. The group uses its respective ship-owning companies to enter interest and currency contracts, where cash flows for the ships are the basis for the contracts.

Credit risk

The company has no significant credit risks where management services that are invoiced for its subsidiary companies are concerned. Settlements for such services are billed concurrently.

Floating and fixed interest rate risk

The company has bond loans (see note 6 Receivables and liabilities). The loan interest on these bond loans is floating, associated with NIBOR. An 1% increase in NIBOR will, during the period of one year, lead to an increase in interest expenses of NOK 6,4 million.

Liquidity risk

The company's current liquidity is based on current through-invoicing of company management services, including mark-ups for its respective subsidiaries and external companies. The group's strategy is to have sufficient cash, cash equivalents or opportunity for credit at all times, to be able to finance ongoing operations and own financing of investments.

Currency risk

Havila Shipping ASA are less exposed to current risk.

18 Finansielle instrumenter og markedsrisiko

Havila Shipping AS er managementselskap for Havila Shipping konsernet. Konsernet driver internasjonal virksomhet som er utsatt for betydelig renterisiko og valutarisiko. Konsernet inngår sine rente og valutakontrakter i respektive skipseiende selskaper knyttet opp mot kontanstrømmer til fartøyene.

Kreditrisiko

Selskapet har ingen vesentlig kreditrisiko knyttet til fakturerte management tjenester for sine datterselskap. Oppgjør av slike tjenester blir fortløpende avregnet.

Renterisiko

Selskapet har obligasjonslån (se note 6 fordring og gjeld). Lånerente på obligasjonslånene er flytende rente og knyttet opp mot NIBOR. 1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 6,4 million.

Lividitetsrisiko

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og egenfinansiering av investeringer.

Valutarisiko

Havila Shipping ASA er i mindre grad direkte utsatt for valutarisiko.

19 Government grants

		NOK 1000	
		2017	2016
Grants received	Mottatte tilskudd		
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	50 759	49 083
Reimbursement sick pay	Refusjon sykepengen	6 590	7 772
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	1 424	2 251
Total government grants	Sum offentlige tilskudd	58 773	59 106

The government grants are recorded as a reduction in crew costs.

De offentlige tilskudd blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.

20 Guarantees

Havila Shipping ASA has issued guarantee for debt in subsidiaries and tier subsidiaries.

See Group note 13 Loan.

Havila Shipping ASA has furnished a guarantee for the bareboat hire that Havila Ships AS is liable to pay to the Sydvestor Troll AS.

Total liability is NOK 168 million.

See Group note 21 Assets under financial lease agreement and see note 6 Receivables and liabilities.

21 Going Concern

The financial statements are made under the assumption of going concern. The Board of Directors consider the requirements for going concern are in place.

See Group note 4.3 Going concern.

22 Event after the balance sheet date

See Group note 4.3 Going concern and note 13 Borrowings.

20 Garantier

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for gjeld i datter og datterdatterselskapene.

Se konsernoten 13 Lån.

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

Samlet forpliktelse er NOK 168 million.

Se konsernnoten 21 Eiendeler under finansiell leasing avtale og se note 6 fordringer og gjeld.

21 Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede.

Se konsernnote 4.3 Fortsatt drift.

22 Hendelse etter balansedagen

Se konsernnote 4.3 Fortsatt drift og note 13 Lån.





Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-5802 Bergen

Foretaksregisteret: NO 979 369 307 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fak: +47 55 21 30 01
www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Havila Shipping ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Havila Shipping ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over utvidet resultat, oppstilling av endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2017. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Vår beskrivelse av hvordan vi revisjonsmessig håndterte hvert forhold omtalt nedenfor, er gitt på den bakgrunnen.

Vi har også oppfylt våre forpliktelser beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet* når det gjelder disse forholdene. Vår revisjon omfattet følgende handlinger utformet for å håndtere vår vurdering av risiko for vesentlige feil i årsregnskapet. Resultatet av våre revisjonshandlinger, inkludert handlingene rettet mot forholdene omtalt nedenfor, utgjør grunnlaget for vår konklusjon på revisjonen av årsregnskapet.

Estimater relatert til verdsettelse av skip

Pr. 31. desember 2017 var skip balanseført til NOK 4 217 millioner, som utgjorde 88 % av konsernets totale eiendeler. Ledelsen har identifisert indikatorer på nedskrivning og foretatt test av skipenes gjenvinnbart beløp. Verdsettelse av skip var et sentralt forhold i vår revisjon da denne prosessen er kompleks og krever vesentlig grad av skjønn fra ledelsen.



Ledelsen har definert det enkelte skip som en kontantstrømgenererende enhet (KGE) og har beregnet gjenvinnbart beløp for hvert enkelt skip, som er det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi. Beregning av bruksverdi krever ledelsens skjønn og bruk av estimater knyttet til fremtidige rater, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og fastsettelse av diskonteringsrente. For tre av skipene er det lagt til grunn netto salgsverdi ved beregning av gjenvinnbart beløp.

Våre revisjonshandlinger knyttet til bruksverdiregning på skip inkluderte en vurdering av forutsetninger og metoder anvendt av ledelsen. Vi vurderte ledelsens estimater av fremtidig ratenivå, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og diskonteringsrente. Vi testet sentrale estimat og underliggende data ved å sammenligne disse med ekstern markedsinformasjon og historiske data, samt ved å analysere sensitivitet. For å vurdere påliteligheten i ledelsens estimater har vi foretatt en test av den historiske nøyaktigheten til ledelsens estimater. I vårt arbeid involverte vi en ekspert til å assistere oss i evalueringen av benyttet avkastningskrav og til å teste matematisk korrekthet av verdsettelsesmodellen. For skipene som er vurdert til netto salgsverdi sammenlignet vi bokført verdi mot faktisk oppnådd salgspris i 2018.

Vi har også evaluert noteopplysningene vedrørende verdsettelse av skip. Disse er inkludert i note 4.2 og 6 til konsernregnskapet.

Overholdelse av finansielle lånebetingelser

Rentebærende gjeld beløp seg til NOK 4 119 millioner og utgjorde 86 % av totalkapitalen pr 31. desember 2017. I restruktureringsavtalen, som er beskrevet i note 3.3 i konsernregnskapet, ble alle andre finansielle lånebetingelser unntatt kravet om minimum NOK 50 millioner i kontantbeholdning suspendert frem til 7. november 2020. Pr 31. desember 2017 utgjorde bokført bankinnskudd NOK 249 millioner. Ledelsen utarbeidet månedlige likviditetsprognoser for 2018, noe som krevde ledelsens estimater knyttet til forventet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter, planlagte investeringer og vedlikehold, rentebetalinger og avdrag. Overholdelse av finansiell lånebetingelse relatert til minimum kontantbeholdning var et sentralt forhold i vår revisjon grunnet iboende risiko for tidspunkt og beløp på fremtidige inn- og utbetalinger, og betydningen for vurderingen av fortsatt drift.

Vi sammenlignet kontantstrømmer i likviditetsbudsjettet med budsjett godkjent av styret. Vi vurderte sentrale forutsetninger mot underliggende dokumentasjon. Vi testet historisk nøyaktighet til ledelsens likviditetsprognoser. Videre vurderte vi morselskapets og konsernets klassifisering av rentebærende gjeld pr 31. desember 2017, og at det er gitt tilstrekkelige noteopplysninger knyttet til finansielle lånebetingelser, låneavtaler og forutsetningen om fortsatt drift i morselskapet og i konsernregnskapet.

Vi henviser til note 3.3, 4.3 og note 13 i konsernregnskapet.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.



Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avggi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udeelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Vi avgir en uttalelse til styret om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av regnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.



Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 17. april 2018
ERNST & YOUNG AS

Jørn Knutsen
statsautorisert revisor



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 8163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 979 360 307 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 55 21 30 01
www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Annual Shareholders' Meeting of Havila Shipping ASA

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Havila Shipping ASA comprising the financial statements of the parent company and the Group. The financial statements of the parent company comprise the balance sheet as at 31 December 2017, the income statement and statements of cash flows for the year then ended and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The consolidated financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2017, profit and loss account, statements of comprehensive income, cash flows and changes in equity for the year then ended and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion,

- ▶ the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations;
- ▶ the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the parent company as at 31 December 2017, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway;
- ▶ the consolidated financial statements present fairly, in all material respects the financial position of the Group as at 31 December 2017 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Company and the Group in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Norway, and we have fulfilled our ethical responsibilities as required by law and regulations. We have also complied with our other ethical obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements for 2017. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter below, our description of how our audit addressed the matter is provided in that context.

We have fulfilled the responsibilities described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the financial statements.



Impairment evaluation of vessels

As per 31 December 2017 book value of the Group's vessels amounted to NOK 4 217 million, representing 88 % of Group's total assets. Management identified impairment indicators and tested recoverable amount of the vessels. The valuation of vessels was a key audit matter due to the complexity and the significant management judgement involved in estimating future cash flows.

Management defined each vessel as a separate cash generating unit (CGU), and determined the recoverable amount for each vessel which is the higher of value in use and fair value less costs to sell. The value in use calculation requires management judgement including estimates of future charter hire, utilization, operating costs, and capital expenditures and determining the discount rate. The recoverable amount was determined based on fair value less cost to sell for three of the vessels.

Our audit procedures related to the value in use calculation included evaluation of the assumptions and methods used by management. We assessed management's assumptions of future charter hire, utilization, operating costs, capital expenditures and determining the discount rate. We tested key assumptions and underlying data by comparing them to external market information and historical data, and by analyzing sensitivities. We involved an expert in testing of the mathematical accuracy of the value in use calculation, and in the assessment of the discount rate applied. For vessels that have been valued at fair value less cost to sell, we compared book value with actual sale prices obtained in 2018.

We also evaluated the disclosure information related to impairment of vessels. We refer to note 4.2 and note 6 in the consolidated financial statements.

Compliance with financial covenants

Interest bearing liabilities amounted to NOK 4 119 million and represented 86 % of the consolidated balance sheet as of 31 December 2017. In the restructuring agreement, described in note 3.3 to the consolidated financial statements, financial covenants save from minimum cash of MNOK 50 were suspended until 7 November 2020. As of 31 December 2017, the cash position was MNOK 249. Management prepared monthly liquidity forecasts for 2018 that include management's estimates of cash generated from operations, scheduled investments, interest payments and debt repayments. Compliance with minimum cash covenant was a key audit matter due to the inherent uncertainty in both the timing and amounts of future cash inflows and outflows and the impact on the going concern assumption.

We compared the cash flows in the monthly liquidity forecast with the budget approved by the Board of Directors. We assessed key assumptions applied by management and compared these to underlying documentation. We also evaluated the historical accuracy of management's liquidity forecasts. Further we assessed the Parent Company's and the Group's classification of the interest bearing liabilities as of 31 December 2017, and the adequacy of the disclosure regarding the financial covenants, loan agreements and going concern assumption in the consolidated financial statements.

We refer to disclosures in note 3.3, 4.3 and note 13 in the consolidated financial statements.

Other information

Other information consists of the information included in the Company's annual report other than the financial statements and our auditor's report thereon. The Board of Directors and Chief Executive Officer (management) is responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information, and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.



Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway for the financial statements of the parent company and International Financial Reporting Standards as adopted by the EU for the financial statements of the Group, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with law, regulations and generally accepted auditing principles in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other



matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinion on the Board of Directors' report and on the statements on corporate governance and corporate social responsibility

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report and in the statements on corporate governance and corporate social responsibility concerning the financial statements, the going concern assumption and proposal for the allocation of the result is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on registration and documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that management has fulfilled its duty to ensure that the Company's accounting information is properly recorded and documented as required by law and bookkeeping standards and practices accepted in Norway.

Bergen, 17 April 2018
ERNST & YOUNG AS

Jørn Knutsen
State Authorised Public Accountant (Norway)

(This translation from Norwegian has been made for information purposes only.)

RESPONSIBILITY STATEMENT

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2017 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

The Board of Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 17 April 2018

Jostein Sætrene
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Jøgeir Romestrand
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2017 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandards, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen 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 overfor.

Styret i Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 17. april 2018



Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

www.havilashipping.no

