



HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 1 / KVARTALSRAPPORT 1

2018

WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

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

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

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

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

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

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

Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, 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.

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



General information

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting and are unaudited. The report should be read together with the annual report for 2017. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2017.

Summary

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 18.1 million in Q1 2018, compared with NOK 21.2 million in Q1 2017.

Total operating income was NOK 124.7 million in Q1 2018, compared with NOK 139.9 million in Q1 2017.

The group had as of 31/03/18 23 vessels operated from Fosnavåg, three for external owners.

The group had 6 vessels laid up at the end of Q1 2018, of this 3 AHTS and 3 PSV vessels. Two of the PSVs are taken out of lay up in Q2 18. One subsea had short term contracts during the quarter. Two of PSVs defined as none core vessels were sold in March 2018, and one remains to be sold.

The fleet utilization Q1 2018 was 79 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 1 quarter 2018

- Total operating income amounted to NOK 124.7 million (NOK 139.9 million).
- Total operating expenses were NOK 106.6 million (NOK 118.7 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 18.1 million (NOK 21.2 million).
- Depreciation was NOK 89.9 million (NOK 83.3 million).
- Net financial items were NOK – 5.6 million (NOK 1,131.1 million including redemption of debt to discount of MNOK 1.2), whereof unrealized agio gain was NOK 39.4 million (unrealized agio gain NOK 8.3 million).
- The profit before tax was NOK -80.4 million (NOK 1,069.4 million).

Balance and liquidity per 31/03/18

The book value of the fleet is NOK 4,217.9 million.

Total current assets amounted to NOK 418.2 million on 31/03/18, whereof bank deposits were NOK 196.6 million (of this NOK 5.8 million restricted). On 31/03/17, total current assets amounted to NOK 763.4 million, whereof bank deposits amounted to NOK 448.3 million (of this NOK 5.5 million restricted).

Net cash flow from operations was in Q1 NOK -31.6 million (NOK 89.9 million). Cash flow from investing activities was NOK 6.7 million (NOK -9.4 million). Conversion of convertible shareholder loans, net issues, repayment of loan and payment of instalments constitute a net change from financing activities of NOK -30.9 million (NOK -4.0 million).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2017. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2017.

Sammendrag

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 18,1 million i 1. kvartal 2018, mot NOK 21,2 million i 1. kvartal 2017.

Totale inntekter var NOK 124,7 million i 1. kvartal 2018, mot NOK 139,9 million i 1. kvartal 2017.

Rederiet hadde pr 31.03.18 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav tre for eksterne eiere.

Konsernet hadde 6 fartøy i opplag ved utgangen av 1. kvartal 18, herav 3 AHTS og 3 PSV. To av PSV-ene tas ut av opplag i 2. kvartal 18. Ett subsea fartøy har hatt korte kontrakter i løpet av kvartalet. To PSV-er definert utenfor kjernevirksomhet ble solgt i mars 2018, og en gjenstår å selge.

Flåteutnyttelsen i 1. kvartal 2018 var på 79 % eksklusive fartøy i opplag.

Resultat for 1. kvartal 2018

- Totale inntekter var NOK 124,7 million (NOK 139,9 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 106,6 million (NOK 118,7 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 18,1 million (NOK 21,2 million).
- Avskrivninger var NOK 89,9 million (NOK 83,3 million).
- Netto finansposter var NOK -5,6 million (NOK 1 131,1 million hvorav innløsning av gjeld til underkurs utgjør MNOK 1,2), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 39,4 million (urealisert agio gevinst NOK 8,3 million).
- Resultat før skatt ble NOK -80,4 million (NOK 1 069,4 million).

Balanse og likviditet pr 31.03.18

Bokført verdi på flåten er NOK 4 217,9 million.

Sum omløpsmidler var NOK 418,2 million pr. 31.03.18, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 196,6 million (herav NOK 5,8 million bundne). Pr. 31.03.17 var sum omløpsmidler NOK 763,4 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 448,3 million (hvorav NOK 5,5 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift var i første kvartal NOK -31,6 million (NOK 89,9 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 6,7 million (NOK -9,4 million). Opptak av konvertible aksjonærlån, netto emisjon, tilbakebetaling av lån og betaling av avdrag utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -30,9 million (NOK -4,0 million).

Total interest-bearing debt per 31/03/18 is NOK 4, 050.0 million. Of interest-bearing debt, 17.6 % is loan in USD, while the remainder is in NOK. Secured debt are classified as long term debt, except from first year instalment is classified as short term debt.

Total rentebærende gjeld pr. 31.03.18 er NOK 4 050,0 million. Av rentebærende gjeld er 17,6 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. Sikret gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra første års avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 23 vessels,

- 14 PSV (1 owned external and 1 are 50 % owned)
 - Three owned externally
 - One owned 50% and not consolidated
 - One vessel marked for sale
- 5 AHTS
- 3 Subsea
- 1 RRV (bareboat)

Employees

Havila Shipping ASA had per 31/03/18 446 employees on the company's vessels and 31 employees in the administration.

Flåte

Havila Shipping ASA driver pr i dag 23 fartøyer,

- 14 PSV
 - Tre eiet eksternt
 - En eiet 50% og ikke konsolidert
 - Ett markedsføres for salg
- 5 AHTS
- 3 Subsea
- 1 RRV (Innleid)

Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 31.03.18 446 ansatte på selskapets fartøyer og 31 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 30 May 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

Njal Sævik
CEO
Administrerende direktør

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP				NOK 1000
		Note	Q1 18	Q1 17	2017
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	5	114 386	137 577	571 599
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		230	-1 961	-2 912
Other income	Andre inntekter		10 090	4 271	26 162
Total operating income	Sum driftsinntekter		124 707	139 887	594 848
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader		-63 941	-61 949	-292 805
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-20 884	-21 530	-113 404
Hire expenses	Leiekostnader		-8 809	-14 797	-45 410
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-12 994	-20 446	-64 867
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-106 628	-118 722	-516 485
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		18 079	21 165	78 363
Depreciation	Avskrivninger		-89 893	-83 269	-327 672
Operating result	Driftsresultat		-71 814	-62 104	-249 309
Financial items	Finansposter				
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	8	541	1 206 211	1 209 964
Financial income	Finansinntekter	8	32 906	6 391	39 625
Financial expenses	Finanskostnader	8	-39 043	-81 493	-242 512
Net financial items	Netto finansposter		-5 596	1 131 109	1 007 077
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-2 984	828	7 135
Profit before tax	Resultat før skatt		-80 394	1 069 832	764 903
Taxes	Skattekostnad		-62	-480	9 727
Profit	Resultat		-80 456	1 069 352	774 630
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		-80 456	1 069 352	774 630
Total	Sum		-80 456	1 069 352	774 630
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7	-0,07	-0,30	-0,30
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7	-3,66	-0,08	-0,25
Comprehensive income	Utvidet resultat				
Profit	Resultat		-80 456	1 069 352	774 630
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss.	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat.		0	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.		3 640	2 234	7 797
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		-76 816	1 071 587	780 978
Total	Sum		-76 816	1 071 587	780 978

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	31/03/18	31/03/17	31/12/17
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy		4 127 900	4 523 400	4 216 600
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		2 115	4 571	2 275
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		4 130 015	4 527 971	4 218 875
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		27 528	24 334	29 990
Shares	Aksjer		1 850	1 850	1 850
Long term receivables	Langsiktige fordringer		273	4 238	262
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		29 651	30 423	32 103
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		4 159 666	4 558 394	4 250 977
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		20 551	21 457	19 716
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		199 765	293 320	276 188
Derivatives	Derivater		1 248	295	370
Bank deposit	Bankinnskudd	2	196 590	448 312	249 236
Total current assets	Sum omløpsmidler		418 154	763 384	545 510
Total assets	Sum eiendeler		4 577 821	5 321 777	4 796 488



BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	31/03/18	31/03/17	31/12/17
EQUITY	EGENKAPITAL				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital		22 104	17 666	18 908
Share premium	Overkurs		854 065	642 791	701 873
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		38 782	41 044	40 411
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		929 976	716 525	776 216
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Retained earnings	Opptjent egenkapital		-583 655	-2 719	-353 080
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-583 655	-2 719	-353 080
Total equity	Sum egenkapital		346 321	713 805	423 136
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt		36 644	50 238	36 644
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse		5 410	2 422	5 410
Other liabilities	Andre forpliktelser		2 590	3 569	2 831
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		44 645	56 229	44 886
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2	4 013 482	4 256 589	4 087 792
Derivatives	Derivater		0	3 134	0
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		14	6 495	14
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 013 496	4 266 218	4 087 806
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 058 141	4 322 446	4 132 692
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		47 078	69 571	35 635
Tax payable	Betalbar skatt		8 263	10 293	12 967
Derivatives	Derivater		0	12 265	0
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet		0	75 385	71 495
Other Liabilities	Andre forpliktelser		979	979	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	36 033	43 037	32 164
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		81 007	73 996	87 421
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		173 359	285 526	240 660
Total liabilities	Sum gjeld		4 231 500	4 607 972	4 373 351
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		4 577 821	5 321 777	4 796 488



scarabeo 5

UT786CD

HAVILA MARS

RESCUE ZONE

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium fund	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2018		Aksje-kapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valuta-omregnings-differanse	Total
Equity per 01/01/18	Egenkapital pr 01.01.18	18 908	701 873	40 411	15 025	-360 348	588	6 681	423 136
Profit	Resultat	0	0	0	0	-80 456	0	0	-80 456
Exchange differences on translation of foreign operations, will be re-classified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	0	0	3 640	3 640
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-80 456	0	3 640	-76 816
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	1 567	152 192	0	0	-153 759	0	0	0
Anti-dilution protection loan	"Anti-dilution protection loan"	1 629	0	-1 629	0	0	0	0	0
Equity per 31/03/18	Egenkapital pr. 31.03.18	22 104	854 065	38 782	15 025	-594 563	588	10 321	346 321

		Share capital	Share premium fund	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2017		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
Result excl redemption of debt to discount	Resultat ekskl innløsning av gjeld til underkurs	0	0	0	0	-136 858	0	0	-136 858
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	0	0	0	0	1 206 211	0	0	1 206 211
Exchange differences on translation of foreign operations, will be re-classified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	0	0	2 234	2 234
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	1 069 352	0	2 234	1 071 587
Capital reduction	Kapitalnedsettelse	-14 788	0	0	0	14 788	0	0	0
Warrants NCV I and NCV III	Tegningsretter NCV I og NCV III	0	0	0	0	0	0	0	0
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	502	48 712	0	0	-49 214	0	0	0
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	Reprasjonsemisjon	2 400	27 600	0	0	0	0	0	30 000
Issue expenses	Emisjonskostnader	0	-6 756	0	0	0	0	0	-6 756
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	198	0	-198	0	0	0	0	0
Equity per 31/03/17	Egenkapital pr. 31.03.17	17 666	642 791	41 044	15 025	-5 873	2 037	1 118	713 805

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000		
		Q1 18	Q1 17	2017
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-80 394	1 069 832	764 903
Depreciation	Avskrivninger	89 893	83 269	327 672
Net financial expenses	Netto finanskostnader	5 596	-1 131 109	-1 007 077
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	2 984	-828	-7 135
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	77 161	-30 397	-13 279
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-87 198	22 562	-47 297
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	8 042	13 330	17 787
Paid interests	Betalte renter	-34 968	-97 318	-233 931
Paid taxes	Betalte skatter	-4 766	-6 229	-12 485
Interest income	Mottatte renter	68	351	1 500
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	-31 624	-89 866	-227 129
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer	-8 734	-9 361	-32 585
Sales of vessel	Salg av fartøy	15 459	0	101 399
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	6 725	-9 361	68 814
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Conversion of shareholder loan	Opptak aksjonærlån	0	87 442	87 442
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon	0	100 202	100 141
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-30 890	-191 604	-337 897
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-30 890	-3 960	-150 314
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-55 789	-103 187	-308 628
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	249 236	554 466	554 466
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	3 143	-2 967	3 398
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	196 590	448 312	249 236

Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation of assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2017. The interim report is based on IAS 34.

IFRS 15 Revenue contracts with customers.

The new standard is based on the principle that income is recognized when the control of a product or service is transferred to the customer. The standard has effect from 01.01.2018. Through 2017, the Group has analyzed the impact through a review of the Group's contracts. It has not revealed any change in revenue recognition, and consequently, it will not be an implementation effect 01.01.2018.

IFRS 16 - Leases

The new lease standard will take effect from 01.01.2019. 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.

Note 2. Interest bearing debt

Bank and bond loans are classified as long term debt as of 31/03/18, except from the first year instalment which are classified as short term debt. As of 31/03/18, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 4,050.0 million.

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

		31/03/18	31/03/17	NOK 1000 31/12/17
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 013 482	4 256 589	4 087 792
Next years instalment	Neste års avdrag	36 033	43 037	32 164
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	4 049 515	4 299 626	4 119 956
Bank deposit	Bankinnskudd	-196 590	-448 312	-249 236
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	3 852 925	3 851 314	3 870 719

Note 3. Financial restructuring of the group

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

Note 4. Share capital changes

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.

After sale of PSVs in March 2018, debt was converted to shares and 3.196.178 shares were issued. Following that the share capital is now NOK 22 103 800 divided into 22 103 800 shares with face value NOK 1.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2017. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunde.

Den nye standarden baseres på prinsippet om at inntekt resultatføres når kontrollen av en vare eller service er overført til kunden. Standarden har virkning fra 01.01.2018. Konsernet har gjennom 2017 analysert virkningen ved en gjennomgang av konsernets kontrakter. Det er ikke avdekket forhold som tilsier endring i inntektsføring, og følgelig er det ingen implementeringseffekt 01.01.2018.

IFRS 16 – Leieavtaler

Den nye lease-standard vil ha virkning fra 01.01.2019. 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 gjennom 2018.

Note 2. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån er klassifisert som langsiktig gjeld pr. 31.03.18, bortsett fra første års avdrag som er klassifisert som kortsiktig gjeld. Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 31.03.18 NOK 4 050,0 million.

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

Note 3. Finansiell restrukturering av konsernet

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

Note 4. Kapitalendringer

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.

I forbindelse med salg av PSV i mars 2018 ble gjeld konvertert til aksjer og det ble utstedt 3.196.178 aksjer. Aksjekapitalen utgjør dermed NOK 22 103 800 bestående av 22 103 800 aksjer pålydende NOK 1.

Note 5. Segment reporting

Note 5. Resultat pr. segment

		NOK 1000 01/01 - 31/03/18						
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBITDA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum drifts-kostnader	Drifts-resultat før avskrivning	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhandteringsfartøy	13 796	79	-57	0	22 540	-8 722	-63 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	51 099	26	290	0	43 524	7 892	15 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	13 162	0	0	0	13 005	157	1 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	36 328	2 034	-685	0	26 227	11 451	32 %
Management etc	Administrasjon etc	0	1 265	682	-682	1 332	-67	-
Total	Sum	114 386	3 404	230	-682	106 628	10 711	
*) Excl. profit from sale of assets.		Ekskl. salgsgevinster.						
**) Adjustments of unreal. FX gain/loss.		Justering for ureal. valuta gevinst/tap.						

Note 6. Main accounting estimates

Main accounting estimates are connected to the valuation and the period of use of the company's vessels which is linked to uncertainty.

Based on market development and calculation of value in use per vessel there have been no, impairment charges for first quarter 2018.

Note 6. Viktige regnskapsestimater

Vesentlige regnskapsestimater er knyttet til verdien og brukstiden for selskapets skip som er forbundet med usikkerhet.

Basert på markedsutviklingen og bruksverdberegninger er det ikke foretatt nedskrivning av fartøy i første kvartal 2018.

Note 7. Key Figures

Note 7. Nøkkeltall

		Q1 18	Q1 17	2017
Number of shares	Antall aksjer	22 103 800	1 766 555 850	1 766 555 850
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	1 128 719 995	448 804 373	1 464 150 082
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	22 103 800	1 766 555 850	1 766 555 850
Earnings per share*	Fortjeneste pr. aksje *	-0,07	-0,30	-0,30
Diluted earnings per share**	Utvannet fortjeneste pr. aksje*	-3,66	-0,08	-0,25
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	15,67	0,40	0,24
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	18 079	21 165	78 363
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-682	887	-11 055
Adjusted EBITDA**	Justert EBITDA**	17 397	22 052	67 307
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	10 711	22 052	59 116
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	9 %	16 %	10 %
*Earnings per share and diluted earnings per share are based on the result of exclusive redemption of debts to discount.		* Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr.aksje er basert på resultat eksklusiv innløsning av gjeld til underkurs.		
** Adjusted EBITDA is «Operating profit before depreciation» adjusted for unrealised foreign exchange gain/loss . The adjusted EBITDA indicates the cash generated part of the performance measures which again indicate the company's ability to serve instalments and interests.		**Justert EBITDA er «Driftsresultat før avskrivning» korrigert for urealisert valuta-gevinst/tap . Den justerte EBITDA viser den kontantgenererende delen av resultatmålet som igjen viser selskapets evne til å betjene avdrag og renter.		

Note 8. Financial items	Note 8. Finansposter	NOK 1000		
		Q1 18	Q117	2 017
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	541	1 206 211	1 209 964
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	142	472	1 678
Net realised and unrealised agio gains *)	Netto realisert og urealisert agiogevinster *)	32 611	4 858	33 751
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	153	1 061	4 195
Total financial income	Sum finansinntekt	33 447	1 212 602	1 249 588
Interest on loans **)	Rentekostnad på lån **)	37 880	51 959	-205 090
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	333	0
Other financial expenses ***)	Andre finanskostnader ***)	1 163	29 201	-37 422
Total financial expenses	Sum finanskostnader	39 043	81 493	-242 512
Net financial items	Netto finansposter	-5 596	1 131 109	1 007 077
* Unrealised agio gain	* Urealisert agiogevinst	39 372	8 304	74 635
** Estimated interest expensed in 2017 of NOK 8.5 million has been reversed in the first quarter in connection with the sale of vessels.	** Beregnede renter kostnadsført i 2017 på NOK 8,5 million er tilbakeført i første kvartal i forbindelse med salg av fartøy.			
***Restructuring costs are classified as financial expenses and amount to NOK 0.3 million for Q1 2018 (NOK 27.7 million for Q1 2017) and NOK 29.3 million in 2017.	*** Restruktureringskostnader er klassifisert som finanskostnad og utgjør NOK 0,3 million for 1. kvartal 2018 (NOK 27,7 million for 1. kvartal 2017) og NOK 29,3 million i 2017.			

Note 9. 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.

Restructuring will, based on the calculations on which the solution is based, ensure the Group's action by 2020. The calculations was based on an expected weak market in 2017 and 2018, with improvement in 2019 and beyond. Free liquidity of NOK 190.8 million at the end of the first quarter of 2018, effects on restructuring and long-term contracts are built around the Board's prerequisite for continued operations.

Through 2017, the company sold four vessels defined outside the core business. Two vessels are sold during 1st Quarter and one vessel is expected sold. The sales results in reduced costs and liquidation of the business associated with the vessels giving the company liquidity. Simply and overall, sales reduce costs and the inherent uncertainty associated with the company's prerequisites for continued operations.

Note 10. Events after the balance sheet date

Reference is made to published contracts. Apart from that, there are no events after the balance sheet date of significance for the assessment of the Group's financial position.

Note 9. Fortsatt drift

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

Restruktureringen vil, basert på de kalkulasjoner som løsningen bygger på, sikre konsernet handlingsrom fram til 2020. Kalkulasjonene var baseret på et antatt svakt marked i 2017 og 2018, med bedring i 2019 og utover. Fri likviditet på NOK 190,8 million ved utgangen av første kvartal 2018, effekter ved restruktureringen og inngåtte lange kontrakter bygger opp rundt styrets forutsetning om fortsatt drift.

Selskapet solgte gjennom 2017 fire fartøy definert utenfor kjernevirksomheten. To fartøy er solgt i første kvartal og ytterligere ett forventes solgt. Salgene medfører reduserte kostnader og avvikling av virksomheten knyttet til fartøyene har tilført selskapet likviditet. Enkeltvis og samlet reduserer salgene kostnader og iboende usikkerhet knyttet til selskapets forutsetninger for fortsatt drift.

Note 10. Hendelser etter balansedagen

Det vises til offentliggjorte kontraktsinngåelser. Utover det er det ikke hendelser etter balansedagen av betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling.

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/03/18 was NOK 208.2 million based on a share price of NOK 9.42. 3 621 shareholder owns the company, whereof 83 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 50.96 % of the company. The company has no own shares.

The share capital amounts to NOK 18.9 million, comprising 18 907 622 shares at par value NOK 1. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var NOK 208,2 million pr. 31.03.18 basert på en aksjekurs på NOK 9,42. 3 621 aksjonærer eier selskapet hvorav 83 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 18,9 million fordelt på 18 907 622 aksjer pålydende NOK 1. Havila Shipping ASA har en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

20 largest shareholders

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	11 264 246	51,0 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	1 333 684	6,0 %
DNB NOR BANK ASA	NOR	1 203 732	5,4 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1 176 203	5,3 %
BOX TOPCO AS	NOR	647 217	2,9 %
NORDNET BANK AB	SWE	278 882	1,3 %
SPAREBANK1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
GUNVALDSEN SVEN	NOR	202 999	0,9 %
HÅHEIM BJØRN	NOR	122 866	0,6 %
HESTHOLM ERLING MAGNE	NOR	103 963	0,5 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	96 547	0,4 %
MP PENSJON PK	NOR	92 994	0,4 %
NORDEA BANK AB	DNK	88 675	0,4 %
MSIP EQUITY	UK	80 533	0,4 %
VESTVIK PRESERVING A/S	NOR	65 000	0,3 %
DEUTSCHE BANK AG	UK	53 051	0,2 %
NORDLAKE HOLDING AS	NOR	52 454	0,2 %
GRUER GUNNAR GODTFRED	NOR	50 000	0,2 %
SKAGE MORTEN	NOR	45 500	0,2 %
DUNVOLD INVEST AS	NOR	40 000	0,2 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		14 474 216	65,5 %
OTHER/ØVRIG		7 629 584	34,5 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		22 103 800	100 %

20 største aksjonærer

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP						NOK 1000
		Note	Q1 18	Q4 17	Q3 17	Q2 17	Q1 17
Operating income	Driftsinntekter						
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5	114 386	122 671	171 610	139 742	137 577
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		230	4 295	-12	-5 235	-1 961
Other income	Andre inntekter		10 090	11 990	5 139	4 762	4 271
Total operating income	Sum driftsinntekter		124 707	138 956	176 737	139 268	139 887
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-63 941	-76 136	-79 639	-75 081	-61 949
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-20 884	-33 691	-29 187	-28 997	-21 530
Hire expenses	Leiekostnader		-8 809	-8 771	-13 322	-8 520	-14 797
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-12 994	-12 710	-15 592	-16 120	-20 446
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-106 628	-131 307	-137 739	-128 717	-118 722
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		18 079	7 649	38 998	10 551	21 165
Depreciation	Avskrivninger		-89 893	-77 889	-83 300	-83 214	-83 269
Operating result	Driftsresultat		-71 814	-70 241	-44 302	-72 662	-62 104
Financial items	Finansposter						
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	8	541	3 753	0	0	1 206 211
Financial income	Finansinntekter	8	32 906	-27 051	37 994	22 291	6 391
Financial expenses	Finanskostnader	8	-39 043	-50 382	-52 022	-58 616	-81 493
Net financial items	Netto finansposter		-5 596	-73 679	-14 028	-36 325	1 131 109
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-2 984	910	1 513	3 884	828
Profit before tax	Resultat før skatt		-80 394	-143 010	-56 817	-105 103	1 069 832
Taxes	Skattekostnad		-62	11 179	-856	-117	-480
Profit	Resultat		-80 456	-131 830	-57 672	-105 219	1 069 352
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-80 456	-131 830	-57 672	-105 219	1 069 352
Total	Sum		-80 456	-131 830	-57 672	-105 219	1 069 352
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7	-0,07	-0,07	-0,03	-0,06	-0,30
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7	-3,66	-0,08	-0,03	-0,06	-0,08
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit	Resultat		-80 456	-131 830	-57 672	-105 219	1 069 352
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss.	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat.		0	-1 449	0	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		3 640	-56	5 161	458	2 234
Total comprehensive income	Totalresultat		-76 816	-133 336	-52 511	-104 761	1 071 587
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-76 816	-133 336	-52 511	-104 761	1 071 587
Total	Sum		-76 816	-133 336	-52 511	-104 761	1 071 587
*Earnings per share and diluted earnings per share are based on the result of exclusive redemption of debts to discount.	*Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr. aksje er basert på resultat eksklusiv innløsning av gjeld til underkurs.						

BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	31/03/18	31/12/17	30/09/17	30/06/17	31/03/17
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy		4 127 900	4 216 600	4 328 350	4 429 800	4 523 400
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		2 115	2 275	3 879	4 243	4 571
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		4 130 015	4 218 875	4 332 229	4 434 043	4 527 971
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		27 528	29 990	28 693	26 596	24 334
Shares	Aksjer		1 850	1 850	1 850	1 850	1 850
Long term receivables	Langsiktige fordringer		273	262	262	261	4 238
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		29 651	32 103	30 805	28 707	30 423
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		4 159 666	4 250 977	4 363 033	4 462 750	4 558 394
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		20 551	19 716	19 479	27 660	21 457
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		199 765	276 188	303 596	287 617	293 320
Derivatives	Derivater		1 248	370	0	0	295
Bank deposit	Bankinnskudd	2	196 590	249 236	304 568	364 614	448 312
Total current assets	Sum omløpsmidler		418 154	545 510	627 644	679 891	763 384
Total assets	Sum eiendeler		4 577 821	4 796 488	4 990 677	5 142 641	5 321 777



BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	31/03/18	31/12/17	30/09/17	30/06/17	31/03/17
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital		22 104	18 908	17 666	17 666	17 666
Share premium	Overkurs		854 065	701 873	642 729	642 729	642 791
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		38 782	40 411	41 044	41 044	41 044
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025	15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		929 976	776 216	716 464	716 464	716 525
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Retained earings	Opptjent egenkapital		-583 655	-353 080	-159 992	-107 480	-2 719
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-583 655	-353 080	-159 992	-107 480	-2 719
Total equity	Sum egenkapital		346 321	423 136	556 472	608 983	713 805
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		36 644	36 644	50 238	50 238	50 238
Pension liabilites	Pensjonsforpliktelse		5 410	5 410	2 422	2 422	2 422
Other liabilites	Andre forpliktelser		2 590	2 831	3 078	3 325	3 569
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		44 645	44 886	55 738	55 985	56 229
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2	4 013 482	4 087 792	4 081 102	4 193 969	4 256 589
Derivatives	Derivater		0	0	887	2 073	3 134
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		14	14	6 495	6 495	6 495
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 013 496	4 087 806	4 088 484	4 202 537	4 266 218
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 087 806	4 088 484	4 202 537	4 266 218	10 690
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 058 141	4 132 692	4 144 222	4 258 521	4 322 446
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		47 078	35 635	45 813	55 299	69 571
Tax payable	Betalbar skatt		8 263	12 967	3 819	4 120	10 293
Derivatives	Derivater		0	0	9 053	12 771	12 265
Liabilites to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet		0	71 495	69 092	72 063	75 385
Other Liabilites	Andre forpliktelser		979	979	979	979	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	36 033	32 164	74 223	35 696	43 037
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		81 007	87 421	87 005	94 209	73 996
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		173 359	240 660	289 983	275 136	285 526
Total liabilities	Sum gjeld		4 231 500	4 373 351	4 434 205	4 533 658	4 607 972
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		4 577 821	4 796 488	4 990 677	5 142 641	5 321 777

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2018	2019-	Options
PSV						
Havila Fortress	1996	VS 483		Available for sale		
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2021		3x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Total	Firm to December 2019		3x1 year
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to September 2020		3x1 year
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Total	Firm to August 2018		
Havila Commander	2010	VS 485	Total	Firm to April 2019		
Havila Crusader	2010	VS 485	Allseas	Firm to May 2019		7 months
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII	Total	Firm to August 2018		30 days
Havila Borg	2009	Havyard 832	Total	Firm to August 2018		30 days
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Axxis	Firm to December 2018		tba
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2020		3x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2024		5x1 year
AHTS						
Havila Mars	2007	UT 786		Lay up		
Havila Mercury	2007	UT 786		Lay up		
Havila Neptune	2008	Havyard 842		Lay up		
Havila Venus	2009	Havyard 845		○		
Havila Jupiter	2010	Havyard 845		○		
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	Boskales	Firm to May 2018		
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	DeepOcean	Firm to May 2023		2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Firm to April 2020		2x1 year
				Contract ○ Spot		



Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

