



HAVILA SHIPPING ASA
QUARTERLY REPORT 3 / KVARTALSRAPPORT 3
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, whereof 17 vessels are wholly-owned, one is partly owned, 1 is hired and 4 vessels operated on behalf of external owners. (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, hvorav 17 fartøy er heleid, ett fartøy deleid, ett fartøy er innleid og 4 drives for eksterne eiere. (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 45.8 million in Q3 2018, compared with NOK 39.0 million in Q3 2017.

Total operating income was NOK 167,7 million in Q3 2018, compared with NOK 176.7 million in Q3 2017.

The group had as of 30/09/18 23 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had three AHTS vessels laid up at the end of Q3 2018. Of the three PSVs defined as none core vessels two were sold in March 2018, and one in August 2018.

The fleet utilization Q3 2018 was 90 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 3 quarter 2018

- Total operating income amounted to NOK 167.7 million (NOK 176.7 million).
- Total operating expenses were NOK 121.9 million (NOK 137.7 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 45.8 million (NOK 39.0 million).
- Depreciation was NOK 93.7 million (NOK 83.3 million)
- Net financial items were NOK -42.1 million (NOK -14.0 million), whereof unrealized agio loss was NOK -3.2 million (unrealized agio gain NOK 24.4 million).
- The profit before tax was NOK -91.8 million (NOK -56.8 million).

Result year to date 2018

- Total operating income amounted to NOK 447.5 million (NOK 455.9 million).
- Total operating expenses were NOK 339.8 million (NOK 385.2 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 107.7 million (NOK 70.7 million).
- Depreciation was NOK 275.3 million (NOK 249.8 million).
- Net financial items were NOK -131.4 million (NOK 1,080.8 million), whereof unrealized agio loss was NOK 0.5 million (unrealized agio gain NOK 65.8 million).
- The profit before tax was NOK -305.4 million (NOK 906.5 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 45,8 million i 3. kvartal 2018, mot NOK 39,0 million i 3. kvartal 2017.

Totale inntekter var NOK 167,7 million i 3. kvartal 2018, mot NOK 176,7 million i 3. kvartal 2017.

Rederiet hadde pr. 30.09.18 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde tre AHTS fartøy i opplag ved utgangen av 3. kvartal 2018. Av de tre PSV-ene som var definert utenfor kjernevirksomhet ble to solgt i mars 2018, og en i august 2018.

Flåteutnyttelsen i 3. kvartal 2018 var på 90 % eksklusiv fartøy i opplag.

Resultat for 3. kvartal 2018

- Totale inntekter var NOK 167,7 million (NOK 176,7 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 121,9 million (NOK 137,7 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 45,8 million (NOK 39,0 million).
- Avskrivninger var NOK 93,7 million (NOK 83,3 million).
- Netto finansposter var NOK -42,1 million (NOK -14,0 million), hvorav urealisert agio tap var NOK -3,2 million (urealisert agio gevinst NOK 24,4 million).
- Resultat før skatt ble NOK -91,8 million (NOK -56,8 million).

Resultat hittil i år 2018

- Totale inntekter var NOK 447,5 million (NOK 455,9 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 339,8 million (NOK 385,2 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 107,7 million (NOK 70,7 million).
- Avskrivninger var NOK 275,3 million (NOK 249,8 million).
- Netto finansposter var NOK -131,4 million (NOK 1 080,8 million) hvorav urealisert agio tap var NOK 0,5 million (urealisert agiogevinst NOK 65,8 million).
- Resultat før skatt ble NOK -305,4 million (NOK 906,5 million).

Balance and liquidity per 30/09/18

The book value of the fleet is NOK 3,992.1 million.

Total current assets amounted to NOK 351.9 million on 30/09/18, whereof bank deposits were NOK 86.5 million (of this NOK 1.1 million restricted). On 30/09/17, total current assets amounted to NOK 627.6 million, whereof bank deposits amounted to NOK 304.6 million (of this NOK 6.4 million restricted).

Net cash flow from operations was year to date NOK -49.5 million (NOK -175.0 million). Cash flow from investing activities was NOK -40.3 million (NOK 25.1 million). Conversion of convertible shareholder loans, net issues, repayment of loan and payment of instalments constitute a net change from financing activities of NOK -70.2 million (NOK -91.0 million).

Total interest-bearing debt per 30/09/18 is NOK 4,049.2 million. Of interest-bearing debt, 18.4 % is loan in USD, while the remainder is in NOK. Secured debts are classified as long term debt, except from first year instalment is classified as short term debt.

Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 23 vessels,

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

Employees

Havila Shipping ASA had per 30/09/18 a total of 473 employees on the company's vessels and 33 employees in the administration.

Balanse og likviditet pr 30.09.18

Bokført verdi på flåten er NOK 3 992,1 million.

Sum omløpsmidler var NOK 351,9 million pr. 30.09.18, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 86,5 million (herav NOK 1,1 million bundne). Pr. 30.09.17 var sum omløpsmidler NOK 627,6 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 304,6 million (hvorav NOK 6,4 million bundne).

Netto kontantstrøm fra drift var hittil i år NOK -49,5 million (NOK -175,0 million). Kontantstrøm fra investerings-aktiviteter var NOK -40,3 million (NOK -25,1 million). Opptak av konvertible aksjonærlån, netto emisjon, tilbakebetaling av lån og betaling av avdrag utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -70,2 million (NOK -91,0 million).

Total rentebærende gjeld pr. 30.09.18 er NOK 4 049,2 million. Av rentebærende gjeld er 18,4 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. Sikret gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra første års avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Flåte

Havila Shipping ASA driver pr i dag 23 fartøyer,

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

Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 30.09.18 totalt 473 ansatte på selskapets fartøyer og 33 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 29 November 2018

The Board of directors/Styret i Havila Shipping ASA

Jostein Sætrene
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Jogeir Romestrand
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		NOK 1000			
		Note	Q3 18	YTD 2018	Q3 17	YTD 2017
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	5	158 769	419 747	171 610	448 928
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		163	1 997	-12	-7 208
Other income	Andre inntekter		8746	25 793	5 139	14 172
Total operating income	Sum driftsinntekter		167 679	447 537	176 737	455 892
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader		-74 800	-207 150	-79 639	-216 669
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-23 959	-68 877	-29 187	-79 713
Hire expenses	Leiekostnader		-9 150	-25 452	-13 322	-36 639
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-14 006	-38 355	-15 592	-52 157
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-121 916	-339 834	-137 739	-385 178
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		45 763	107 703	38 998	70 714
Depreciation	Avskrivninger		-93 737	-275 333	-83 300	-249 783
Operating result	Driftsresultat		-47 975	-167 630	-44 302	-179 069
Financial items	Finansposter					
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	8	2 154	2 695	0	1 206 211
Financial income	Finansinntekter	8	602	1 165	37 994	66 676
Financial expenses	Finanskostnader	8	-44 847	-135 209	-52 022	-192 131
Net financial items	Netto finansposter		-42 091	-131 350	-14 028	1 080 756
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-1 685	-6 219	1 513	6 225
Profit before tax	Resultat før skatt		-91 751	-305 199	-56 817	907 913
Taxes	Skattekostnad		-81	-196	-856	-1 452
Profit	Resultat		-91 832	-305 394	-57 672	906 461
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-91 832	-305 394	-57 672	906 461
Total	Sum		-91 832	-305 394	-57 672	906 461
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7	-4,13	-14,41	-0,03	-0,22
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7	-3,95	-12,96	-0,03	-0,17
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit	Resultat		-91 832	-305 394	-57 672	906 461
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.					
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		-14	3 571	5 161	7 853
Total comprehensive income	Totalresultat		-91 846	-301 823	-52 511	914 314
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-91 846	-301 823	-52 511	914 314
Total	Sum		-91 846	-301 823	-52 511	914 314

*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	30/09/18	30/09/17	31/12/17
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy		3 992 050	4 328 350	4 216 600
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 956	3 879	2 275
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		3 994 006	4 332 229	4 218 875
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		24 293	28 693	29 990
Shares	Aksjer		1 850	1 850	1 850
Long term receivables	Langsiktige fordringer		1 277	262	262
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		27 420	30 805	32 103
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		4 021 426	4 363 033	4 250 977
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		16 435	19 479	19 716
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		247 322	303 596	276 188
Derivatives	Derivater		1 607	0	370
Bank deposit	Bankinnskudd	2	86 520	304 568	249 236
Total current assets	Sum omløpsmidler		351 884	627 644	545 510
Total assets	Sum eiendeler		4 373 310	4 990 677	4 796 488

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	30/09/18	30/09/17	31/12/17
EQUITY	EGENKAPITAL				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital		23 776	17 666	18 908
Share premium	Overkurs		933 704	642 729	701 873
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		37 930	41 044	40 411
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	716 464	776 216
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Retained earnings	Opptjent egenkapital		-889 122	-159 992	-353 080
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-889 122	-159 992	-353 080
Total equity	Sum egenkapital		121 313	556 472	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		2 100	3 078	2 831
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		44 154	55 738	44 886
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2	4 015 541	4 081 102	4 087 792
Derivatives	Derivater		0	887	0
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		0	6 495	14
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 015 541	4 088 484	4 087 806
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 059 695	4 144 222	4 132 692
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		55 424	45 813	35 635
Tax payable	Betalbar skatt		3 617	3 819	12 967
Derivatives	Derivater		0	9 053	0
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet		0	69 092	71 495
Other Liabilities	Andre forpliktelser		979	979	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	33 693	74 223	32 164
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		98 589	87 005	87 421
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		192 303	289 983	240 660
Total liabilities	Sum gjeld		4 251 997	4 434 205	4 373 351
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		4 373 310	4 990 677	4 796 488



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		Aksjekapital	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	-305 394	0	0	-305 394
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	3 571	3 571
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-305 394	0	3 571	-301 823
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	2 388	231 831	0	0	-234 219	0	0	0
Anti-dilution protection loan	"Anti-dilution protection loan"	2 481	0	-2 481	0	0	0	0	0
Equity per 30/09/18	Egenkapital pr. 30.09.18	23 776	933 704	37 930	15 025	-899 961	588	10 252	121 313

		Share capital	Share premium fund	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Other equity	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2017		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Annen EK	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	-299 750	0	0	-299 750
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	7 853	7 853
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	906 461	0	7 853	914 314
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
Exercise of warrants NCV I	Utøvelse tegningsretter NCV I	502	48 712		0	-49 214			0
Warrants unsecured debt	Tegningsretter usikret gjeld	0	0	0	0	19 500	0	0	19 500
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon mot majoritetsseier	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"	198	0	-198	0	0	0	0	0
Equity per 30/09/17	Egenkapital pr. 30.09.17	17 666	642 729	41 044	15 025	-168 765	2 037	6 737	556 472

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q3 18	YTD Q3 18	Q3 17	YTD Q3 17
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-91 751	-305 199	-56 817	907 913
Depreciation	Avskrivninger	93 737	275 333	83 300	249 783
Net financial expenses	Netto finanskostnader	42 091	131 350	14 028	-1 080 756
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	1 685	6 219	-1 513	-6 225
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	-18 074	35 593	-9 896	-38 783
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-2 915	-55 416	-31 594	-17 806
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	24 774	87 880	-2 492	14 125
Paid interests	Betalte renter	-38 945	-128 508	-37 527	-177 781
Paid taxes	Betalte skatter	-13	-9 546	-38	-12 497
Interest income	Mottatte renter	555	669	447	1 199
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	-13 629	-49 504	-39 610	-174 954
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-14 813	-65 712	283	-31 464
Sales of vessel	Salg av fartøy	5 846	21 305	18 558	38 042
Grant income	Mottatt tilskudd	0	4 147	0	0
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-8 967	-40 260	18 841	25 136
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Conversion of shareholder loan	Opptak aksjonærlån	0	0	0	87 442
Private placement majority shareholder	Rettet emisjon	0	0	0	100 141
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-27 293	-70 231	-31 496	-278 145
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-27 293	-70 231	-31 496	-90 562
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-49 889	-159 995	-52 265	-240 380
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	141 744	249 236	364 614	554 466
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-5 336	-2 722	-7 781	-9 518
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	86 520	86 520	304 568	304 568

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 from sale of products or services is recognized as income when the control is transferred to the customer. The standard had effect from 01/01/2018. In 2017 the Group analysed the impact of the standard and it was not revealed any changes to the principles for recognition of revenues. Consequently there was no implementation effect as of 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 30/09/18, except from the first year instalment which are classified as short term debt. As of 30/09/18, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 4,049.2 million.

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

		30/09/18	30/09/17	NOK 1000 31/12/17
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 015 541	4 081 102	4 087 792
Next years instalment	Neste års avdrag	33 693	74 223	32 164
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	4 049 234	4 155 325	4 119 956
Bank deposit	Bankinnskudd	-86 520	-304 568	-249 236
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	3 962 714	3 850 757	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 was 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 was NOK 22 103 800 divided into 22 103 800 shares with face value NOK 1.

In August 2018 the share capital was increased by 1 672 500 shares through debt conversion following sale of on PSV. The share capital is now NOK 23 776 300 divided into 23 776 300 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 kunder

Den nye standarden baseres på prinsippet om at inntekt resultatføres når kontrollen av en vare eller tjeneste er overført til kunden. Standarden hadde virkning fra 01.01.2018. I 2017 analyserte konsernet virkningen av standarden og det ble ikke avdekket forhold som tilsa endring i prinsippene for inntektsføring. Følgelig er det ikke avdekket impementeringseffekt per 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. 30.09.18, bortsett fra første års avdrag som er klassifisert som kortsiktig gjeld. Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 30.09.18 NOK 4 049,2 million.

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

		30/09/18	30/09/17	NOK 1000 31/12/17
Long-term debt	Langsiktig gjeld	4 015 541	4 081 102	4 087 792
Next years instalment	Neste års avdrag	33 693	74 223	32 164
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	4 049 234	4 155 325	4 119 956
Bank deposit	Bankinnskudd	-86 520	-304 568	-249 236
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	3 962 714	3 850 757	3 870 719

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 var deretter uforandret på NOK 18 907 622, fordelt på 18 907 622 aksjer pålydende NOK 1.

I forbindelse med salg av PSVene i mars 2018 ble gjeld konvertert til aksjer og det ble utstedt 3 196 178 aksjer. Aksjekapitalen utgjorde dermed NOK 22 103 800 bestående av 22 103 800 aksjer pålydende NOK 1.

I august 2018 ble aksjekapitalen utvidet med ytterligere 1 672 500 aksjer etter salg av en PSV. Aksjekapitalen utgjør etter dette NOK 23 776 300 bestående av 23 776 300 aksjer pålydende NOK 1.

Note 5. Segment reporting

Note 5. Resultat pr. segment

		NOK 1000 01/01 - 30/06/18						
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	64 134	336	-480	0	64 727	-737	-1 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	187 250	545	1 318	0	150 293	38 820	21 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	40 035	0	0	0	39 592	444	1 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	128 328	10 654	323	0	79 667	59 638	46 %
Management etc	Administrasjon etc	0	5 789	836	-837	5 555	233	-
Total	Sum	419 747	17 324	1 997	-837	339 834	98 398	
*) Excl. profit from sale of assets.		Ekskl. salgsgevinster.						
**) Adjustments of unreal. FX gain/loss.		Justerings 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 the first half of 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 halvår av 2018.

Note 7. Key Figures

Note 7. Nøkkeltall

		Q3 18	YTD 2018	Q3 17	YTD 2017
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300	1 766 555 850	1 766 555 850
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	22 740 077	21 381 614	1 766 555 850	1 766 555 850
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	23 776 300	23 776 300	1 766 555 850	1 766 555 850
Earnings per share*	Fortjeneste pr. aksje *	-4,13	-14,41	-0,03	-0,06
Diluted earnings per share**	Utvannet fortjeneste pr. aksje*	-3,95	-12,96	-0,03	-0,06
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	5,10	5,10	0,32	0,34
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	45 763	107 703	38 998	10 551
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justerings for urealisert valuta gevinst/tap	521	-837	-4 101	1 112
Adjusted EBITDA**	Justert EBITDA**	46 283	106 867	34 896	11 663
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	44 476	98 398	35 172	11 463
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinst	27 %	22 %	20 %	8 %

* Earnings per share and diluted earnings per share are based on the result of exclusive redemption of debt to discount.

** 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.

* Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr. aksje er basert på resultat eksklusiv innløsning av gjeld til underkurs.

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

Note 8. Financial items	Note 8. Finansposter	NOK 1000			
		Q3 18	YTD 2018	Q3 17	YTD 2017
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	2 154	2 695	0	1 206 211
Interest on bank deposits on non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	602	856	486	1 495
Net realised and unrealised agio gains *)	Netto realisert og urealisert agiogevinster *)	0	0	36 322	61 873
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	308	1 186	3 308
Total financial income	Sum finansinntekt	2 756	3 859	37 994	1 272 887
Interest on loans	Rentekostnad på lån	42 434	128 760	50 690	153 947
Net realised and unrealised agio losses **)	Netto realisert og urealisert agiotap **)	1 660	4 043	0	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	2	10	0	1 550
Other financial expenses**)	Andre finanskostnader**)	751	2 396	1 331	36 634
Total financial expenses	Sum finanskostnader	44 847	135 209	52 022	192 131
Net financial items	Netto finansposter	-42 091	-131 350	-14 028	1 080 756
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst		0	24 391	65 818
*unrealised agio loss MNOK	*urealisert agiotap	-3 153	-500		
**Restructuring costs are classified as financial expenses and amounted to NOK 28.9 million as of Q3 2017.		**Restruktureringskostnader er klassifisert som finanskostnad og utgjorde NOK 28,9 million pr. 3. kvartal 2017.			

Note 9. 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 restructuring implemented will, based on the calculations on which the solution are built up on, ensure the Group's action by 2020. The calculations were based on an expected weak market in 2017 and 2018, with improvement in 2019 and beyond.

The company has as a part of the restructuring sold eight vessels defined as none core vessels. The sales together with other actions have reduced the cost base and the inherent uncertainty associated with the company's prerequisites for continued operations.

The markets for the company's vessels have been weaker than anticipated and further actions are relevant if the weak markets continues.

Note 10. Events after the balance sheet date

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

Note 9. Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Styret legger 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 basert på et antatt svakt marked i 2017 og 2018, med bedring i 2019 og utover.

Selskapet har som en del av restruktureringen solgt åtte fartøy definert utenfor kjernevirksomheten. Salgene og andre tiltak har medført reduserte kostnader og redusert iboende usikkerhet knyttet til selskapets drift.

Markedet for selskapets fartøy har vært svakere enn forutsatt og ytterligere tiltak er aktuelle dersom det svake markedet vedvarer.

Note 10. Hendelser etter balansedagen

Der er ingen hendelser etter balansedagen som har betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling.



Shares and shareholders

Market value of the company per 30/09/18 was NOK 161.7 million based on a share price of NOK 6.80. 3347 shareholder owns the company, whereof 81 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 50.96 % of the company. The company has no own shares.

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

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var NOK 161,7 million pr. 30.09.18 basert på en aksjekurs på NOK 6,80. 3 347 aksjonærer eier selskapet hvorav 81 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 23,8 million fordelt på 23.776.300 aksjer pålydende NOK 1. Havila Shipping ASA har en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

20 largest shareholders

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
Havila Holding AS	NOR	12 116 566	50,96 %
Clearstream Banking S.A	LUX	1 307 718	5,50 %
DNB Bank ASA	NOR	1 203 732	5,06 %
Sparebank 1 SMN Invest AS	NOR	1 454 880	6,12 %
Nordnet Bank AB	SWE	287 890	1,21 %
Sparebank 1 Søre Sunnmøre	NOR	250 338	1,05 %
Gunvaldsen Sven	NOR	202 999	0,85 %
Håheim Bjørn	NOR	164 221	0,69 %
Aarnes Frank Ivar	NOR	127 443	0,54 %
Skage Morten	NOR	110 500	0,46 %
Vestvik Preserving A/S	NOR	110 000	0,46 %
Hestholm Erling Magne	NOR	103 963	0,44 %
Grønning Kjell Håvard	NOR	102 104	0,43 %
Dunvold Invest AS	NOR	100 000	0,42 %
Triomar AS	NOR	100 000	0,42 %
Nordea Bank ABP	DNK	99 569	0,42 %
Msip Equity	GBR	99 280	0,42 %
Nordnet Livsforsikring AS	NOR	96 088	0,40 %
MP Pensjon PK	NOR	92 994	0,39 %
Kypreos Andreas Christoffer	NOR	87 250	0,37 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		18 217 535	76,62 %
OTHER/ØVRIG		5 558 765	23,38 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL AKSJER TOTALT		23 776 300	100 %

20 største aksjonærer

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000					
		Note	Q3 18	Q2 18	Q1 18	Q4 17	Q3 17
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5	158 769	146 592	114 386	122 671	171 610
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		163	1 604	230	4 295	-12
Other income	Andre inntekter		8 746	6 956	10 090	11 990	5 139
Total income	Sum inntekter		167 679	155 152	124 707	138 956	176 737
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-74 800	-68 408	-63 941	-76 136	-79 639
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-23 959	-24 034	-20 884	-33 691	-29 187
Hire expenses	Leiekostnader		-9 150	-7 493	-8 809	-8 771	-13 322
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-14 006	-11 355	-12 994	-12 710	-15 592
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-121 916	-111 291	-106 628	-131 307	-137 739
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		45 763	43 862	18 079	7 649	38 998
Depreciation	Avskrivninger		-93 737	-91 702	-89 893	-77 889	-83 300
Operating result	Driftsresultat		-47 975	-47 841	-71 814	-70 241	-44 302
Financial items	Finansposter						
Redemption of debt to discount	Innløsning av gjeld til underkurs	8	2 154	0	541	3 753	0
Financial income	Finansinntekter	8	602	-32 343	32 906	-27 051	37 994
Financial expenses	Finanskostnader	8	-44 847	-51 319	-39 043	-50 382	-52 022
Net financial items	Netto finansposter		-42 091	-83 663	-5 596	-73 679	-14 028
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-1 685	-1 550	-2 984	910	1 513
Profit before tax	Resultat før skatt		-91 751	-133 054	-80 394	-143 010	-56 817
Taxes	Skattekostnad		-81	-53	-62	11 179	-856
Profit	Resultat		-91 832	-133 107	-80 456	-131 830	-57 672
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-91 832	-133 107	-80 456	-131 830	-57 672
Total	Sum		-91 832	-133 107	-80 456	-131 830	-57 672
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7	-4,13	-6,02	-0,99	-0,07	-0,03
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7	-3,95	-6,02	-3,66	-0,08	-0,03
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit	Resultat		-91 832	-133 107	-80 456	-131 830	-57 672
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	0	-1 449	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.		-14	-54	3 640	-56	5 161
Total comprehensive income	Totalresultat		-91 846	-133 161	-76 816	-133 336	-52 511
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-91 846	-133 161	-76 816	-133 336	-52 511
Total	Sum		-91 846	-133 161	-76 816	-133 336	-52 511
*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	30/09/18	30/06/18	31/03/18	31/12/17	30/09/17
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy		3 992 050	4 074 300	4 127 900	4 216 600	4 328 350
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 956	2 031	2 115	2 275	3 879
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		3 994 006	4 076 331	4 130 015	4 218 875	4 332 229
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		24 293	25 978	27 528	29 990	28 693
Shares	Aksjer		1 850	1 850	1 850	1 850	1 850
Long term receivables	Langsiktige fordringer		1 277	276	273	262	262
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		27 420	28 104	29 651	32 103	30 805
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		4 021 426	4 104 435	4 159 666	4 250 977	4 363 033
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		16 435	23 219	20 551	19 716	19 479
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		247 322	221 407	199 765	276 188	303 596
Derivatives	Derivater		1 607	1 979	1 248	370	0
Bank deposit	Bankinnskudd	2	86 520	141 744	196 590	249 236	304 568
Total current assets	Sum omløpsmidler		351 884	388 350	418 154	545 510	627 644
Total assets	Sum eiendeler		4 373 310	4 492 784	4 577 821	4 796 488	4 990 677



BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	30/09/18	30/06/18	31/03/18	31/12/17	30/09/17
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital		23 776	22 104	22 104	18 908	17 666
Share premium	Overkurs		933 704	854 065	854 065	701 873	642 729
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		37 930	38 782	38 782	40 411	41 044
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		15 025	15 025	15 025	15 025	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 010 435	929 976	929 976	776 216	716 464
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Retained earnings	Opptjent egenkapital		-889 122	-716 816	-583 655	-353 080	-159 992
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-889 122	-716 816	-583 655	-353 080	-159 992
Total equity	Sum egenkapital		121 313	213 159	346 321	423 136	556 472
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		36 644	36 644	36 644	36 644	50 238
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse		5 410	5 410	5 410	5 410	2 422
Other liabilities	Andre forpliktelser		2 100	2 346	2 590	2 831	3 078
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		44 154	44 401	44 645	44 886	55 738
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2	4 015 541	4 030 528	4 013 482	4 087 792	4 081 102
Derivatives	Derivater		0	0	0	0	887
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		0	0	14	14	6 495
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		4 015 541	4 030 528	4 013 496	4 087 806	4 088 484
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		4 059 695	4 074 929	4 058 141	4 132 692	4 144 222
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		55 424	61 192	47 078	35 635	45 813
Tax payable	Betalbar skatt		3 617	3 549	8 263	12 967	3 819
Derivatives	Derivater		0	0	0	0	9 053
Liabilities to joint venture company	Forpliktelse i felleskontrollert virksomhet		0	0	0	71 495	69 092
Other Liabilities	Andre forpliktelser		979	979	979	979	979
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	33 693	43 326	36 033	32 164	74 223
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		98 589	95 650	81 007	87 421	87 005
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		192 303	204 696	173 359	240 660	289 983
Total liabilities	Sum gjeld		4 251 997	4 279 625	4 231 500	4 373 351	4 434 205
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		4 373 310	4 492 784	4 577 821	4 796 488	4 990 677

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2018	2019-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2021		3x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Total	Firm to December 2019		3x1 year
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to September 2020		3x1 year
Havila Clipper	2011	Havyard 832		○		
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		○		
Havila Borg	2009	Havyard 832	Equinor	Firm to April 2019		
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII	Axxis	Firm to April 2019		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	Reach	Frame agreement to July 2021		2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	DeepOcean	Firm to May 2023		2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Frame agreement to April 2020		2x1 year
				Contract		
				○ Spot		

Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg
Tel.: +47 70 08 09 00
Fax.: +47 70 08 09 01

