

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 1 / KVARTALSRAPPORT 1

2021



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 38 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 Holdning AS, har selskapet lange tradisjoner og høy kompetanse innenfor maritim virksomhet, og har i 38 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 2020. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2020.

Summary

The first quarter is characterized by low activity, vessels in storage and low utilization of vessels in the spot market. During the quarter, the company obtained contracts that provide increased earnings in the next two quarters.

An agreement with the lenders entered into in 2020 clarifies the company's obligations to the lenders for the period until 2024. The agreement does not prevent the company's fleet from being reduced as a result of the sale of vessels with lower revenues than operating costs for the individual vessel.

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 16.3 million in Q1 2021, compared with NOK 70.5 million in Q1 2020.

Total operating income was NOK 100.5 million in Q1 2021, compared with NOK 208.9 million in Q1 2020.

The group had as of 31/03/21 23 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had 3 AHTS and 4 PSV vessels laid up at the end of Q1 2021. One PSV was taken out of lay-up in April 2021.

The fleet utilization Q1 2021 was 75 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 1 quarter 2021

- Total operating income amounted to NOK 100.5 million (NOK 208.9 million).
- Total operating expenses were NOK 84.2 million whereof NOK - 16.8 million is change of provision for loss on receivables (NOK 138.4 million whereof NOK 15.8 million is provision for loss on receivables). Ordinary operating expenses were NOK 101.0 million (NOK 122.7 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 16.3 million (NOK 70.5 million).
- Depreciation was NOK 60.1 million (NOK 86.9 million).
- Net financial items were NOK -13.3 million (NOK -215.6 million), whereof unrealized agio gain was NOK 0.6 million (unrealized agio loss NOK 160.0 million), and value adjustment of debt was NOK -11.6 million (NOK 0).
- The profit before tax was NOK -58.0 million (NOK -231.7 million).

Balance and liquidity per 31/03/21

Total current assets amounted to NOK 231.7 million on 31/03/21, whereof bank deposits were NOK 94.7 million (of this NOK 0.6 million restricted withholding tax). On 31/03/20, total current assets amounted to NOK 408.3 million, whereof bank deposits amounted to NOK 86.8 million (of this NOK 1.0 million restricted).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2020. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2020.

Sammendrag

Første kvartal preges av lav aktivitet, fartøy i opplag og lav utnyttelse av fartøy i spotmarkedet. Selskapet har i løpet av kvartalet oppnådd kontrakter som gir økt inntjening i de to neste kvartalene.

Avtale med långiverne inngått i 2020 avklarer selskapets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024. Avtalen hindrer ikke at selskapets flåte kan bli redusert som følge av salg av fartøy med lavere inntekter enn driftskostnader for det enkelte fartøy.

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 16,3 million i 1. kvartal 2021, mot NOK 70,5 million i 1. kvartal 2020.

Totale inntekter var NOK 100,5 million i 1. kvartal 2021, mot NOK 208,9 million i 1. kvartal 2020.

Rederiet hadde pr. 31.03.21 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde 3 AHTS og 4 PSV fartøy i opplag ved utgangen av 1 kvartal 2021. En PSV er tatt ut av opplag i april 2021.

Flåteutnyttelsen i 1. kvartal 2021 var på 75 % eksklusive fartøy i opplag.

Resultat for 1. kvartal 2021

- Totale inntekter var NOK 100,5 million (NOK 208,9 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 84,2 million hvorav NOK - 16,8 million er endring i avsetning tap på fordring. (NOK 138,4 million hvorav NOK 15,8 million er avsetning for tap på fordring). Ordinære driftskostnader utgjør NOK 101,0 million (NOK 122,7 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 16,3 million (NOK 70,5 million).
- Avskrivninger var NOK 60,1 million (NOK 86,9 million).
- Netto finansposter var NOK -13,3 million (NOK -215,6 million), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 0,6 million (urealisert agio tap NOK 160,0 million), og verdjustering lån var NOK -11,6 million (NOK 0).
- Resultat før skatt ble NOK -58,0 million (NOK -231,7 million).

Balanse og likviditet pr. 31.03.21

Sum omløpsmidler var NOK 231,7 million pr. 31.03.21, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 94,7 million (herav NOK 0,6 million bundne skattetrekkmidler). Pr. 31.03.20 var sum omløpsmidler NOK 408,3 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 86,8 million (hvorav NOK 1,0 million bundne).



Net cash flow from operations was in 2021 NOK 47.1 million (NOK 9.9 million). Cash flow from investing activities was NOK -24.9 million (NOK -15.3 million). Payment of loan instalments and lease liabilities, and raising a convertible shareholder loan constitute a net change from financing activities of NOK -33.1 million (NOK -5.6 million).

As of 31/03/21, the book value of the fleet is NOK 1,878 million.

Total long-term debt recognized in the balance sheet was per 31/03/21 NOK 1,782.1 million, of which interest-bearing debt amounts to NOK 1,691.1 million and non interest-bearing debt NOK 91.0 million.

As of 31/03/21, nominal value of interest-bearing debt was NOK 2,753.7 million, and nominal value of non interest-bearing debt was NOK 1,419.1 million. Of nominal interest-bearing debt 15.4 % are loans in USD, while the remaining loans are in NOK. Secured debt are classified as long term debt, except from known instalments which is classified as short term debt.

Fleet

Havila Shipping ASA operates 23 vessels,

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

Employees

Havila Shipping ASA had per 31/03/21 343 employees on the company's vessels and 17 employees in the administration.

Netto kontantstrøm fra drift var i 2021 NOK 47,1 million (NOK 9,9 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -24,9 million (NOK -15,3 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelser samt opptak av konvertibelt aksjonærlån utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -33,1 million (NOK -5,6 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 1 878 million pr. 31.03.21.

Balanseført verdi av langsiktig gjeld var pr. 31.03.21 NOK 1 782,1 million, av dette utgjør rentebærende gjeld NOK 1 691,1 million og ikke rentebærende gjeld NOK 91,0 million.

Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 31.03.21 NOK 2 753,7 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 1 419,1 million. Av nominell rentebærende gjeld er 15,4 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. Sikret gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra kjente avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Flåte

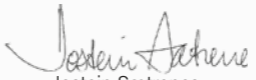
Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer,


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


Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 31.03.21 343 ansatte på selskapets fartøyer og 17 ansatte i administrasjonen.


Fosnavåg, 26 May 2021
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


Høge Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Geir Romestrånd
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njal Sævik
CEO
Administrerende direktør



PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		NOK 1000		
		Note	Q1 21	Q1 20	2020
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	5, 10, 13	93 142	177 074	663 683
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-471	22 585	-488
Other income	Andre inntekter	10	7 827	9 235	42 469
Total operating income	Sum driftsinntekter		100 498	208 894	705 664
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader		-57 965	-73 800	-285 125
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-25 618	-29 586	-99 202
Hire expenses	Leiekostnader		-2 182	-2 314	-7 975
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-15 225	-16 951	-59 972
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring	12, 13	16 788	-15 759	-73 154
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-84 202	-138 410	-525 428
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		16 297	70 484	180 235
Depreciation	Avskrivninger	10	-60 109	-86 912	-350 751
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	0	0	-783 000
Operating result	Driftsresultat		-43 813	-16 428	-953 516
Financial items	Finansposter				
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	8	-11 564	0	2 234 532
Financial income	Finansinntekter	8	1 579	9 108	34 543
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-3 293	-224 721	-156 566
Net financial items	Netto finansposter		-13 278	-215 613	2 112 509
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-866	300	11 004
Profit before tax	Resultat før skatt		-57 956	-231 742	1 169 998
Taxes	Skattekostnad		-185	-91	1 967
Profit / (Loss)	Resultat		-58 141	-231 833	1 171 966
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		-58 141	-231 833	1 171 966
Total	Sum		-58 141	-231 833	1 171 966
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-2,45	-9,75	49,29
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-2,45	-9,75	49,29
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7	-1,96	-9,75	-44,69
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7	-1,96	-9,75	-44,69
Comprehensive income	Utvidet resultat				
Profit / (Loss)	Resultat		-58 141	-231 833	1 171 966
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
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		30	332	30
Total comprehensive income	Totalresultat		-58 111	-231 501	1 171 995
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		-58 111	-231 501	1 171 995
Total	Sum		-58 111	-231 501	1 171 995

*Earnings per share and diluted earnings per share based on result exclusive value adjustment of debt.

*Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr.aksje basert på resultat eksklusiv verdijustering lån.

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000		
		Note	31/03/21	31/03/20	31/12/20
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy	6	1 877 590	2 893 710	1 905 620
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 570	1 712	1 613
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	6 358	8 516	7 186
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 885 518	2 903 937	1 914 418
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		29 254	19 415	30 120
Shares	Aksjer		0	0	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	83 075	102 135	87 903
Long term receivables	Langsiktige fordringer		19 300	12 639	13 121
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		131 629	134 189	131 244
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		2 017 148	3 038 127	2 045 663
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		15 755	11 843	16 774
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12, 13	121 217	309 633	149 125
Bank deposit	Bankinnskudd	2	94 711	86 798	106 494
Total current assets	Sum omløpsmidler		231 682	408 275	272 393
Total assets	Sum eiendeler		2 248 830	3 446 401	2 318 056

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000		
		Note	31/03/21	31/03/20	31/12/20
EQUITY	EGENKAPITAL				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"	4	0	37 930	0
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån	4	0	15 025	0
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		957 481	1 010 435	957 481
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Uncovered loss	Udekket tap	4	-878 453	-2 276 509	-820 341
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-878 453	-2 276 509	-820 341
Total equity	Sum egenkapital		79 028	-1 266 074	137 139
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt		17 862	24 442	17 862
Other liabilities	Andre forpliktelser		0	630	0
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		17 862	25 072	17 862
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2,3	1 782 091	0	1 792 767
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	66 994	90 800	72 923
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		133 197	0	133 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		1 982 283	90 800	1 998 888
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		2 000 145	115 872	2 016 750
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		75 211	81 718	52 373
Tax payable	Betalbar skatt		2 383	2 973	4 619
Derivatives	Derivater		0	2 098	0
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	10 591	4 417 448	28 267
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		81 472	92 367	78 908
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		169 657	4 596 603	164 167
Total liabilities	Sum gjeld		2 169 802	4 712 475	2 180 917
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		2 248 830	3 446 401	2 318 056



EQUITY STATEMENT		EGENKAPITALOPPSTILLING							NOK 1000	
		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total	
2021		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanser	Total	
Equity per 01/01/21	Egenkapital pr 01.01.21	23 776	933 704	0	0	-830 530	10 198	-9	137 139	
Profit / (Loss)	Resultat					-58 141			-58 141	
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							30	30	
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-58 141	0	30	-58 111	
Equity per 31/03/21	Egenkapital pr. 31.03.21	23 776	933 704	0	0	-888 671	10 198	21	79 028	

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total	
2020		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanser	Total	
Equity per 01/01/20	Egenkapital pr 01.01.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 055 450	10 198	245	-1 034 573	
Profit / (Loss)	Resultat					-231 833			-231 833	
Actuarial gains and losses	Altuarielle gevinster og tap								0	
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							332	332	
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-231 833	0	332	-231 501	
Equity per 31/03/20	Egenkapital pr. 31.03.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 287 283	10 198	577	-1 266 074	

CASH FLOW STATEMENT		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		
		Q1 21	Q1 20	2020
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-57 956	-231 742	1 169 998
Depreciation	Avskrivninger	60 109	86 912	350 751
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	783 000	783 000
Net financial expenses	Netto finanskostnader	13 278	215 613	-2 112 509
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	866	300	-11 004
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	29 154	-55 531	86 149
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	17 128	15 417	-30 841
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	62 578	30 969	235 544
Paid interests	Betalte renter	-13 129	-18 672	-97 101
Paid taxes	Betalte skatter	-2 421	-2 868	-5 836
Interest income	Mottatte renter	69	457	1 890
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	47 098	9 887	134 497
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer	-31 437	-21 701	-78 041
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 493	6 444	25 917
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-24 945	-15 257	-52 124
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån	0	0	100 000
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-27 701	0	-136 229
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelse	-5 434	-5 554	-24 105
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-33 135	-5 554	-60 334
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-10 981	-10 924	22 039
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	106 495	101 009	101 009
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-804	-3 287	-16 554
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	94 710	86 798	106 495

Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation methods used for assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2020. The interim report is based on IAS 34.

IFRS 9 Financial instruments

The fair value of long-term debt is calculated by determining the net present value of estimated cash flow during the restructuring period for the interest bearing and the non-interest bearing part of the debt. The calculated effect has reduced the value of the debt in the balance sheet and booked as financial income in the profit and loss account.

IFRS 16 Leases

This standard was implemented in the accounts with effect from 01/01/2019. IFRS 16 supersedes IAS 17 Leases and IFRIC 4, and determining whether an Arrangement contains a Lease.

See note 10.

Note 2. Interest bearing debt

Bank and bond loans are classified as long term debt as of 31/03/21, except from the known instalment and accrued interests which are classified as short term debt. As of 31/03/21, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 1,782.1 million, whereof NOK 1,691.1 is interest bearing debt and NOK 91.0 million non-interest bearing debt.

		31/03/21	31/03/20	31/12/20	NOK 1000
Total long term debt (nominal value)	Total langsiktig gjeld (nominell verdi)	4 172 767	4 384 920	4 096 934	
hereof long-term non-interest-bearing debt (nominal value)	herav langsiktig ikke rentebærende gjeld (nominell verdi)	-1 419 062	0	-1 278 152	
hereof short term part instalments	herav kortsiktig del avdrag	-10 323	-4 384 920	-18 515	
Long term interest-bearing debt (nominal value)	Langsiktig rentebærende gjeld (nominell verdi)	2 743 382	0	2 800 267	
Value adjustment of interest-bearing debt	Verdijustering lån rentebærende gjeld	-1 052 294	0	-1 088 724	
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende langsiktig gjeld (virkelig verdi)	1 691 088	0	1 711 543	
Short term instalments incl. accrued interests	Kortsiktig del avdrag inkl. påløpte renter	10 323	4 417 448	19 081	
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende gjeld (virkelig verdi)	1 701 412	4 417 448	1 730 624	
Bank deposit	Bankinnskudd	-94 711	-86 798	-106 494	
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	1 606 701	4 330 649	1 624 130	

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

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2020. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Virkelig verdi på langsiktig gjeld er beregnet ved å fastsette markedsværdien av langsiktige gjeld ved å kalkulere nåverdien av estimert kontantstrøm i avtaleperioden for rentebærende og ikke rentebærende del av gjelden. Differansen mellom nominell verdi og virkelig verdi reduserer gjelden i balansen og er ført som finansinntekt i resultatregnskapet.

IFRS 16 Leieavtaler

Denne standarden ble implementert i regnskapet med virkning fra 01.01.2019. IFRS 16 erstatter IAS 17 Leieavtaler og IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale, og fastsetter prinsippene for innregning, måling og presentasjon av leieavtaler og for opplysninger om disse. Se note 10.

Note 2. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån er klassifisert som langsiktig gjeld pr. 31.03.21, redusert med kjente avdrag og påløpte renter som er klassifisert som kortsiktig gjeld. Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 31.03.21 NOK 1 782,1 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 1 691,1 million og ikke rentebærende gjeld NOK 91,0 million.

Note 3. Financial restructuring of the group

Financial restructuring of the group was executed on 30 June 2020 and implemented in the financial accounts for second quarter 2020.

The agreement period runs until 31/12/2024. Each lender can extend the period with one year until 31/12/2025. The company's liquidity was strengthened by Havila Holding AS paid a convertible liquidity loan of NOK 100 million. Havila Holding AS has the right and obligation to convert all or part of the loan into shares in order to maintain an ownership position in the company in connection with lenders' conversion rights.

The restructuring agreement is designed to build up and maintain a cash balance of NOK 175 million throughout the duration of the agreement.

As of 01/01/2020, the company's debt amounted to NOK 4,222 million. The debt is according to the agreement divided into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche for each vessel. In total, interest-bearing tranche amounted to NOK 3,103 million as of 02.01.2020 and non-interest-bearing tranche NOK 1,119 million.

The company can make ordinary operational investments related to the vessels. The company can also adapt the vessels to changed environmental requirements in accordance with laws or requirements from class companies, as well as make necessary investments to obtain contracts.

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

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

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

At the end of the agreement period all interest-bearing debt will fall due. Non-interest-bearing debt will be converted to shares in the company. The conversion will have the effect that lenders will receive shares maximum representing 47% ownership of the company, but reduced relatively following any upward adjustment as referred to above.

To secure the company's liquidity position, each vessel's positive cash flow after payment of interest will support the liquidity with a 10% cash contribution withheld before payment of any quarterly instalment. Cash contribution will be payable only for periods where the company's liquidity position is below NOK 175 million. Throughout the agreement period, the company will have a minimum liquidity of NOK 50 million. There are no other financial covenants.

Shareholders will be diluted following the lenders right to convert non-interest-bearing debt to 47% of the shares. Havila Holding AS has right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to maintain their ownership of 50.96%.

Note 3. Finansiell restrukturering av konsernet

Finansiell restrukturering for konsernet ble gjennomført 30. juni 2020 og implementert i regnskapet for andre kvartal 2020.

Avtaleperioden løper fram til 31.12.2024. Den enkelte långiver har mulighet til å forlenge løpetiden med ett år til 31.12.2025. Selskapets likviditet ble styrket ved at Havila Holding AS innbetalte et konvertibelt likviditetslån på NOK 100 million. Havila Holding AS har rett og plikt til å konvertere hele eller deler av lånet til aksjer for å opprettholde eierposisjon i selskapet i forbindelse med långiveres konverteringsrett.

Restruktureringsavtalen er utformet med tanke på å opprettholde en likviditetsbeholdning på NOK 175 million gjennom avtaleperioden.

Selskapets gjeld utgjorde per 01.01.2020 NOK 4 222 million. Gjelden er etter avtalen delt i en rentebærende transje og en ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Samlet utgjorde rentebærende transje NOK 3.103 million per 02.01.2020 og ikke rentebærende transje NOK 1.119 million.

Selskapet kan gjøre ordinære driftsmessige investeringer knyttet til fartøyene. Selskapet kan også tilpasse fartøyene til endrede miljøkrav i henhold til lover eller krav fra klasseselskap, samt gjøre investeringer nødvendige for å oppnå kontrakter.

Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyet inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøy. Dersom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å betjene rentebærende transje, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et fartøys inntjening utover påløpte renter betjener rentebærende transje i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transje. Rentebærende transje nedreguleres for hvert fartøy kvartalsvis i henhold til nedbetalingsprofil på 12 år (ett fartøy har 11 års profil). For flåten samlet innebærer det en reduksjon i rentebærende gjeld på ca NOK 65 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer uavhengig av fartøyet inntjening.

Dersom inntjeningen i perioden atten til seks måneder før utløpet av restruktureringsperioden er høyere enn et angitt nivå for det enkelte fartøy, vil et begrenset beløp kunne overføres fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje.

Ved utløpet av avtaleperioden forfaller rentebærende transje til betaling. Ikke rentebærende transje konverteres til aksjer i selskapet. Konverteringen vil innebære at långiverne tildeles aksjer maksimalt tilsvarende 47% av selskapet, men redusert relativt likt med oppreguleringen nevnt ovenfor.

For å bidra til å sikre selskapets likviditetsbeholdning vil det for hvert fartøy holdes tilbake 10% av positiv kontantstrøm etter at renter er betalt, men før betjening av avdrag. Likviditetsbidraget trekkes kun for perioder hvor selskapets likviditetsbeholdning er lavere enn NOK 175 million. Selskapet skal gjennom avtaleperioden ha en minimum likviditetsbeholdning på NOK 50 mill. Det er ikke andre finansielle covenants.

Aksjonærer vil bli utvannet som følge av långivernes rett til å konvertere ikke rentebærende transje til 47% av aksjene i selskapet. Havila Holding AS har rett til å konvertere hele eller deler av likviditetslånet for å opprettholde sitt eierskap i selskapet på 50,96%.

Existing shareholders 'dilution will be limited by lenders' right to transfer from non-interest-bearing tranche to interest-bearing tranche based on earnings test.

The restructuring agreement give the company the opportunity to implement a repair issue after the expiry of the agreement period. If one or more lenders extend the restructuring period with one year, a repair issue will be postponed accordingly.

The size of a future repair issue will be determined on the basis of an assessment of the dilution effect that follows from the agreement.

The restructuring agreement contains provisions where the company guarantees to cover operating costs for each individual vessel for a period of 6 months and storage costs for a period of 18 months. For vessels where the income does not cover operating costs and which do not have a contract, the lender has, provided that certain conditions are met, the right to take over the vessel for a value corresponding to the interest-bearing debt. Lenders can alternatively finance a vessel further by offering financing corresponding to operation or storage costs as well as maintenance costs. Such financing can be converted to equity at the end of the restructuring period, but it does not increase lenders' total ownership after conversion of non-interest-bearing tranche to equity.

In accordance with IFRS, the restructuring agreement has been implemented by extracting the value of previous debt and incorporating the value of debt under the new agreement.

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged in Q1 2021. Previously implemented capital changes are stated in previous interim reports and the annual report for 2020.

Eksisterende aksjonærers utvanning vil bli begrenset av långiveres rett til overføring fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje basert på inntjeningstest.

Avtalen inneholder en rett for selskapet til å gjennomføre reparasjonsemisjon etter utløpet av avtaleperioden. Dersom en eller flere långivere forlenger avtaleperioden med ett år, vil eventuell reparasjonsemisjon bli utsatt tilsvarende.

Størrelsen på en framtidig reparasjonsemisjon vil fastsettes med utgangspunkt i en vurdering av utvanningseffekten som følger av avtalen.

Restruktureringsavtalen inneholder bestemmelser hvor selskapet garanterer for dekning av driftskostnader for hvert enkelt fartøy for en periode på 6 måneder og opplagskostnader for en periode på 18 måneder. For fartøy hvor inntekten ikke dekker driftskostnader og som ikke har kontrakt har långiver, forutsatt at visse betingelser er oppfylt, rett til å overta fartøyet for en verdi tilsvarende den rentebærende gjelden. Långivere kan alternativt finansiere et fartøy videre ved å tilby finansiering tilsvarende drift eller opplagskostnader samt vedlikeholdskostnader. Slik finansiering kan ved utløpet av restruktureringsperioden konverteres til egenkapital, men det øker ikke långiveres samlede eierskap etter konvertering av ikke rentebærende transje til egenkapital.

I henhold til IFRS er restruktureringsavtalen implementert ved å trekke ut verdien av tidligere gjeld og innarbeide verdi av gjeld etter ny avtale.

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret i 1. kvartal 2021. Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapport for 2020.

Note 5. Segment reporting

Vessel segment	Fartøysegment	Note 5. Resultat pr. segment						
		*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum driftskostnader	Driftsresultat før avskrivning	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhåndteringsfartøy	28 498	1 251	-367	0	25 191	4 191	15 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	43 460	1	-130	0	34 259	9 072	21 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	7 236	1 545	0	0	7 116	1 665	23 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	13 948	1 002	-212	0	15 702	-964	-7 %
Management etc	Administrasjon etc	0	4 029	238	-237	1 934	2 095	-
Total	Sum	93 142	7 827	-471	-237	84 202	16 060	

*) Excl. profit from sale of assets.

**) Adjustments of unreal FX gain/loss.

Note 6. Main accounting estimates

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

Impairment assessments

Value in use calculations are made by each vessel being defined as a cash-generating unit and thus tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is based on the company's experienced operating costs and estimates for contractual and future revenues. The expected economic life of 30 years for the individual vessel is maintained.

In the first quarter of 2021, there have been no significant changes in significant factors that indicate a significant change in the value of the company's vessels. The market is still characterized by low activity and overcapacity, which entails great competition for the assignments with persistent pressure on revenues achieved for the company's vessels. Following the lapse of contracts in the fourth quarter, the company has so far this year obtained contracts for several vessels that were without a contract at the beginning of the quarter.

The valuation that has been carried out has resulted in a reduction in value in use of just under 1% from the turn of the year. The value in use is estimated at NOK 2,093 million, which is NOK 219 million higher than the book value. No reversal of previous write-downs has been made for vessels with a higher value in use than market value. Continued uncertainty related to market developments makes valuations uncertain. No external valuation of the fleet has been obtained, but a further fall in the value of vessels is assumed.

Estimated value in use is particularly sensitive in relation to changes in exchange rates, required rates of return, day rates and utilization. If NOK strengthened by NOK 0.50 against the US dollar, British pound and euro, it would lead to a fall in the value in use of NOK 134 million and a write-down of four vessels by NOK 32 million. In the calculation, the company has used a return requirement of 9.29%. An increase in the required rate of return by 0.5 percentage points would have resulted in a reduced value in use of NOK 78 million and a write-down of NOK 6 million for one vessel. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would lead to a further decrease in value in use by NOK 365 million

Note 5. Resultat pr. segment

NOK 1000 01/01 - 31/03/21								
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum driftskostnader	Driftsresultat før avskrivning	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhåndteringsfartøy	28 498	1 251	-367	0	25 191	4 191	15 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	43 460	1	-130	0	34 259	9 072	21 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	7 236	1 545	0	0	7 116	1 665	23 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	13 948	1 002	-212	0	15 702	-964	-7 %
Management etc	Administrasjon etc	0	4 029	238	-237	1 934	2 095	-
Total	Sum	93 142	7 827	-471	-237	84 202	16 060	

Note 6. Viktige regnskapsestimater

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

Nedskrivningsvurderinger

Bruksverdieregninger foretas ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi per fartøy baseres på selskapets erfarte driftskostnader og anslag for kontraktsfestede og fremtidige inntekter. Forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy er opprettholdt.

I første kvartal 2021 har det ikke vært betydelige endringer i vesentlige faktorer som indikerer vesentlige verdiendring av selskapets fartøy. Markedet er fortsatt preget av lav aktivitet og overkapasitet som medfører stor konkurranse om oppdragene med vedvarende press på inntekter som oppnås for selskapets fartøy. Etter bortfall av kontrakter i fjerde kvartal har selskapet hittil i år oppnådd kontrakter for flere fartøy som var uten kontrakt ved inngangen til kvartalet.

Verdivurderingen som er gjennomført har resultert i en reduksjon i bruksverdi på i underkant av 1% fra årsskiftet. Bruksverdien er beregnet til NOK 2,093 million som er NOK 219 million høyere enn bokført verdi. Det er ikke foretatt reversering av tidligere nedskrivning for fartøy med høyere bruksverdi enn markedsverdi. Fortsatt usikkerhet knyttet til markedsutviklingen gjør verdianslagene usikre. Det er ikke innhentet ekstern verdivurdering av flåten, men det antas videre fall i verdien av fartøy.

Estimert bruksverdi er særlig sensitiv i forhold til endringer valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med NOK 0,50 mot amerikanske dollar, britiske pund og euro, ville det medført fall i bruksverdi på NOK 134 million og nedskrivning på fire fartøy med NOK 32 million. Selskapet har i beregningen benyttet avkastningskrav på 9,29%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført redusert bruksverdi med NOK 78 million og nedskrivning med NOK 6 million for ett fartøy. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført ytterligere fall i bruksverdi med NOK 365 million

and write-down of the value of 12 vessels with a total of NOK 176 million. In total, a strengthening of Norwegian kroner by 50 øre against USD, GBP and EUR, increased return requirements by 0.5 percentage points and a 5-year shorter lifespan would lead to a decrease in the value of the fleet of NOK 525 million and a write-down of the value of 15 vessels together with NOK 319 million.

Critical judgements in determining the lease term

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

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

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

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

og nedskrivning av verdien av 12 fartøy med til sammen NOK 176 million. Samlet ville styrking av norske kroner med 50 øre mot USD, GBP og EUR, økt avkastningskrav med 0,5 prosentpoeng og 5 års kortere levetid medført verdifall på flåten med NOK 525 million og nedskrivning av verdien av 15 fartøy til sammen med NOK 319 million.

Kritiske vurderinger ved bestemmelse av leieperioden

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

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

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

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

Note 7. Key Figures

Note 7. Nøkkeltall

		Q1 2021	Q1 20	2020
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	-2,45	-9,75	49,29
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-2,45	-9,75	49,29
Earnings per share*	Fortjeneste pr. aksje*	-1,96	-9,75	-44,69
Diluted earnings per share*	Utvannet fortjeneste pr. aksje*	-1,96	-9,75	-44,69
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	3,32	-53,25	5,68
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	16 297	70 484	180 235
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-237	-18 355	862
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	16 060	52 129	181 097
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	16 060	52 129	181 097
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	16 %	25 %	26 %

* Earnings per share and diluted earnings per share based on result exclusive value adjustment of debt.

* Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste praksis basert på resultat eksklusiv verdijustering lån.

** Adjusted EBITDA is «Operating profit before depreciation» adjusted for unrealized 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» korrigeret 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

		Q1 21	Q1 20	2 020
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	85	765	2 137
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinst *	1 494	8 343	32 406
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	0	0	2 234 532
Total financial income	Sum finansinntekt	1 579	9 108	2 269 076
Interest on loans	Rentekostnad på lån	0	55 368	87 586
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	1 482	1 998	7 505
Net realised and unrealised agio losses*	Netto realisert og urealisert agiotap*	1 615	162 935	32 076
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	11 564	0	0
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	0	4 107	28 334
Other financial expenses	Andre finanskostnader	196	313	1 065
Total financial expenses	Sum finanskostnader	14 857	224 721	156 566
Net financial items	Netto finansposter	-13 278	-215 613	2 112 509
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst	577	0	0
*unrealised agio loss	*urealisert agiotap	0	-159 951	-6 477

Note 9. Going concern

The restructuring of the group's debt was completed on 30 June 2020, where the group got supply of liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS.

Total debt amounted to NOK 4.2 billion per 30 June 2020, with NOK 3.035 billion becoming interest-bearing and NOK 1.188 billion not being interest-bearing. Interest-bearing debt is reduced by approximately NOK 260 million per year, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing.

The implementation of the restructuring agreements showed a positive effect on the Group's profit and equity of NOK 2 billion in 2020.

The Group's equity per 31/03/21 was NOK 79 million.

The corona virus and significant fall in oil prices have led to significant market weaknesses, and have had negatively affect the activity in the oil industry both offshore and onshore.

The restructuring agreements contains clauses for free liquidity of the Group which should at any time amount to minimum NOK 50 million. The group had per. 31/03/21 free liquidity of NOK 94 million. Based on the mechanism of the restructuring agreements, the Group's estimated liquidity development indicates that this assumption will not be breached in the next 12-month period. However, this requires that customers pay.

Based on the above, the Board has concluded that the conditions for going concern are present.

Note 9. Fortsatt drift

Restrukturering av konsernets gjeld ble gjennomført 30. juni 2020, hvor konsernet fikk tilført likviditet på NOK 100 millioner gjennom et konvertibelt likviditetslån fra Havila Holding AS.

Samlet gjeld utgjorde NOK 4,2 milliarder pr. 30.06.20, hvor NOK 3,035 milliarder blir rentebærende og NOK 1,188 milliarder blir ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 260 millioner per år uavhengig av gjeldsbetjeningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy baseres på fartøyet's inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden, blir manglende betaling av renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende.

Implementering av restruktureringsavtalene viste positiv effekt på resultat og egenkapital for konsernet med NOK 2 milliarder i 2020.

Konsernets egenkapital pr. 31.03.21 var på NOK 79 millioner.

Koronaviruset og betydelig fall i oljeprisene har medført vesentlige svekkelser i markedet, og har åvirket aktiviteten i oljeindustrien både offshore og på land negativt.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 31.03.21 fri likviditet på NOK 94 millioner. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at kundene betaler.

Basert på det ovenstående har styret konkludert med at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Note 10. Leases

The Group implemented IFRS 16 Leases 1 January 2019.

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

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

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

The chosen method for measuring impairment of the company's net receivable on investment in the lease of Havila Troll is calculated as the expected lifetime loss on the receivable.

The following lease agreements are effected by IFRS 16:

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

Reconciliation of lease liabilities as at 31/03/21

		NOK 1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01.01.21	Sum leieforpliktelse pr 01.01.21	87 903	6 584	822	95 310
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	0	0
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler			-243	-243
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/forlengelse av leieavtaler	0	-107	72	-35
Lease payments	Leiebetalinger	-4 709	-506	-156	-5 371
Currency exchange differences	Valutadifferanser	-120	0	0	-120
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	1 545	-71	8	1 482
Paid interests*	Betalte renter*	-1 545	71	-8	-1 482
Total lease liabilities as at 31.03.21	Sum leieforpliktelser pr. 31.03.21	83 075	5 971	495	89 542
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Note 10. Leieavtaler

Konsernet implementerte IFRS 16 Leieavtaler 1. januar 2019.

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

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

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

Valgt metode for måling av verdifall på foretakets netto fordring på investering i leie av Havila Troll er beregnet som forventet livstidstap på fordringen.

Følgende leieavtaler vil bli berørt av IFRS 16:

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

Avstemming av leieforpliktelser pr. 31.03.21

Amounts recognised in the Balance Sheet

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

		NOK 1000		
Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	31/03/21	31/03/20	31/12/20
Office facilities	Kontorlokaler	5 867	7 396	6 312
Vehicles	Firmabiler	491	1 120	874
Total	Sum	6 358	8 516	7 186

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

Beløp innregnet i balansen

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	31/03/21	31/03/20	31/12/20
Current	Kortsiktig	22 548	20 067	22 387
Non-Current	Langsiktig	66 994	90 800	72 923
Total	Sum	89 542	110 867	95 310

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

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

		NOK 1000		
Net investment in lease***	Netto investering i leie***	31/03/21	31/03/20	31/12/20
Vessels	Fartøy	83 075	102 135	87 903
Total	Sum	83 075	102 135	87 903

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

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

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

		NOK 1000		
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	31/03/21	31/03/20	31/12/20
Office facilities	Kontorlokaler	463	630	2 521
Vehicles	Firmabiler	137	140	537
Total	Sum	600	770	3 058

Interest expense	Rentekostnader	1 482	1 998	7 505
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	127	99	259
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	4	4	16
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelser	2 110	2 272	7 715
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	1 545	1 903	7 144

Net cash outflow for leases in Q1 2021 was NOK 6.9 million, compared to NOK 7.1 million in Q1 2020.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 1. kvartal 2021 var NOK 6,9 million, mot NOK 7,1 million i 1. kvartal 2020.

The group's leasing activities and how these are accounted for

The Group's leases consist of the vessel Havila Troll, office facilities and company cars. Havila Troll has a fixed lease period until November 2024 with subsequent 5 annual options. The options are not included in the lease liability. Lease of office facilities has a rental period of 5 years and is automatically renewed with new 5 years unless the agreement is terminated within the agreed deadlines. Company cars are leased for 3 years, and have no options.

Contracts may contain both lease and non-lease components. The Group allocates the consideration in the contract to the lease and non-lease components based on their relative stand-alone prices. However, for leases of real estate for which the group is a lessee, it has elected not to separate lease and non-lease components and instead accounts for these as a single lease component. Lease terms are negotiated on an individual basis and contain a wide range of different terms and conditions. The lease agreements do not impose any covenants other than the security interests in the leased assets that are held by the lessor. Leased assets may not be used as security for borrowing purposes.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable
- variable lease payment that are based on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date
- amounts expected to be payable by the group under residual value guarantees
- the exercise price of a purchase option if the group is reasonably certain to exercise that option, and
- payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the group exercising that option.

Lease payments to be made under reasonably certain extension options are also included in the measurement of the liability. The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be readily determined, which is generally the case for leases in the group, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the individual lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions.

The Group arrives at the incremental borrowing rate as follows:

- where possible, a recent third party financing received by the individual tenant is used as a starting point, adjusted for changes in financing conditions in the period after the third party financing was entered into.
- uses a build-up method that begins with a risk-free interest rate adjusted for credit risk for leases in the Group that do not have third-party financing, and
- makes specific adjustments for each lease such as terms, country, currency and security
- For Havila Troll, an interest rate of 7,5% is used. This is calculated based on the interest rate estimated in the leasing agreement with the external customer. The required rate of return and the interest rate on the financial receivable are assessed equal to the interest rate for the lease liability, as the rental component of the sublease agreement is approximately equal to the rent in the lease agreement.

Konsernets leieavtaler og hvordan disse blir regnskapsført

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

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

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

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

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

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

Konsernet kommer frem til den inkrementelle lånerenten på følgende måte:

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

The Group is exposed to a future increase in variable lease payments based on consumer price index or exchange rates, which are not included in the lease agreement before they take effect.

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

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

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

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

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

Variable lease payments

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

Extention and termination options

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

Residual value guarantees

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

Note 11. Events after the balance sheet date

On April 30, 2021, acceptance for Axxis Geo Solution ASA's reconstruction proposal was obtained from the required majority of creditors, which will result in payment of approximately NOK 11 million. NOK 4.5 million is recognized as income in the first quarter of 2021 based on the probability of a positive outcome.

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

Når justeringer av leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller rente trer i kraft, vurderes leieforpliktelsen og justeres mot bruksretten. Leiebetalinger fordeles mellom hovudstol og finanskostnad. Finansieringskostnaden belastes resultatet over leiekontrakten si tidsramme for å gi en konstant periodisk rente på den gjenværende saldoen for forpliktelsen for hver periode.

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

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

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

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

Variable leiebetalinger

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

Utvidelse og terminering av opsjoner

Utvidelse og terminering av opsjoner er inkludert i en rekke av leiekontraktene for kontorlokaler og fartøy i konsernet. Disse benyttes for å maksimere den operasjonelle fleksibiliteten når det gjelder styring av eiendelene som brukes i konsernets virksomhet.

Restverdier og garantier

For å optimalisere leiekostnadene i kontraktsperioden benytter konsernet noen ganger restverdigarantier for leie av utstyr og firmabiler.

Note 11. Hendelser etter balansedagen

Den 30. april 2021 ble det oppnådd aksept fra det nødvendige flertallet av kreditorer for Axxis Geo Solution ASA sitt rekonstruksjonsforslag. Dette vil medføre utbetaling av ca NOK 11 million. NOK 4,5 million er inntektsført i 1. kvartal 2021 basert på sannsynlighet for positivt utfall.

Note 12. Provision related to trade receivables

Provisions for risk of loss related to customers decreased by NOK 16.8 million in Q1 2021. The total provision amounts to NOK 73.4 million. The claim against the customers are maintained, but the provision is in the balance sheet deducted from trade receivable and other receivables.

Note 13. Transactions with related parties

Two of the Group's vessels, Havila Aurora and Havila Fortune, have been on TC contract with the listed seismic company Axxis Geo Solution ASA «Axxis». Majority owner of Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, owns 26.44% of Axxis. Both CEO Njål Sævik and board member Nina Skage are members of the board of directors of Axxis.

Note 12. Avsetning knyttet til fordringer på kunder

Avsetning for risiko for tap knyttet til kunder er redusert med NOK 16,8 million i 1. kvartal 2021. Samlet avsetning utgjør NOK 73,4 million. Kravet mot kunder opprettholdes, men avsetningen er fratrukket i kundefordringer og andre fordringer i balansen.

Note 13. Transaksjoner med nærstående parter

To av konsernets fartøy, Havila Aurora og Havila Fortune, har vært på TC kontrakt med det børsnoterte seismikkelskapet Axxis Geo Solution ASA «Axxis». Majoritetseier i Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, eier 26,44% i Axxis. Både administrerende direktør Njål Sævik og styremedlem Nina Skage i Havila Shipping ASA er styremedlemmer i Axxis.

		NOK 1000		
		Per 31/03/21	Per 31/03/20	Per 31/12/20
Revenues related to the TC contracts with Axxis	Inntekter knyttet til TC kontraktene med Axxis	0	24 363	63 842
Accounts receivables Axxis	Fordring mot Axxis	9 735	90 112	10 573
Accounts receivables converted to bond	Fordring konvertert til obligasjon	68 105	N/A	74 301
Accrual for possible losses on accounts receivables and bond against Axxis	Avsetning for mulige tap på fordring og obligasjon mot Axxis	-73 354	-46 490	-84 874

I July 2020 accounts receivables against Axxis were converted to a two-year secured bond with nominal value of USD 7.6 million. The bond is valued to NOK 4 million at the end of March 2021.

Axxis is under reconstruction, and on April 30, 2021, acceptance for the reconstruction proposal was obtained from the required majority of creditors, which will result in payment of approximately NOK 11 million. NOK 4.5 million was recognized as income in the first quarter of 2021 based on the probability of a positive outcome.

I juli 2020 ble kundefordringene mot Axxis konvertert til to-årig sikret obligasjon pålydende USD 7,6 mill. Obligasjonen er verdsatt til NOK 4 million ved utgangen av mars 2021.

Axxis er under rekonstruksjon, og 30. april 2021 ble det oppnådd aksept fra det nødvendige flertallet av kreditorer for rekonstruksjonsforslaget som vil medføre utbetaling av ca NOK 11 million. NOK 4,5 million ble inntektsført i 1. kvartal 2021 basert på sannsynlighet for positivt utfall.

Chairman of the board of Havila Shipping ASA, Jostein Sætrenes, is CEO and chairman of the board of Sydvestor Troll AS, which is the owner of the RRV vessel Havila Troll. Havila Ships AS, a subsidiary of the Havila Shipping group, has leased Havila Troll on bareboat with this company since June 2010. The agreement is in force until November 2024. Sætrenes owns indirectly 4,57% of Sydvestor Troll AS.

Styreleder i Havila Shipping ASA, Jostein Sætrenes, er adm dir og styreleder i Sydvestor Troll AS, som eier RRV fartøyet Havila Troll. Havila Ships AS, et datterselskap i Havila Shipping konsernet, har leid inn Havila Troll på bareboat med dette selskapet siden juni 2010. Avtalen løper fram til november 2024. Indirekte eier Sætrenes 4,57% i Sydvestor Troll AS.

		NOK 1000		
		Per 31/03/21	Per 31/03/20	Per 31/12/20
Leasing related to the bareboat contract with Sydvestor Troll AS	Leie knyttet til bareboat kontrakten med Sydvestor Troll AS	6 253	6 719	28 228
Accounts payable Sydvestor Troll AS	Gjeld til Sydvestor Troll AS	2 087	5 259	2 156

See note 10 Leases and note 12 Provision related to trade receivables.

Se note 10 Leieavtaler og note 12 Avsetning knyttet til fordringer på kunder.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		Note	Q1 21	Q4 20	Q3 20	Q2 20	Q1 20
Operating income	Driftsinntekter							
Freight income	Fraktinntekter	5, 10		93 142	104 282	181 465	200 862	177 074
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap			-471	-6 112	-2 755	-14 206	22 585
Other income	Andre inntekter	10		7 827	8 971	9 941	14 321	9 235
Total operating income	Sum driftsinntekter			100 498	107 141	188 651	200 977	208 894
Operating expenses	Driftskostnader							
Crew expenses	Mannskapskostnader			-57 965	-65 652	-64 279	-81 394	-73 800
Vessel expenses	Driftskostnader skip			-25 618	-19 132	-21 991	-28 493	-29 586
Hire expenses	Leiekostnader			-2 182	-1 526	-3 923	-211	-2 314
Other operating expenses	Andre driftskostnader			-15 225	-16 292	-13 430	-13 298	-16 951
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring	12,13		16 788	28 254	-48 650	-37 000	-15 759
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5		-84 202	-74 348	-152 274	-160 397	-138 410
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning			16 297	32 793	36 378	40 580	70 484
Depreciation	Avskrivninger	10		-60 109	-88 831	-87 402	-87 605	-86 912
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6		0	-262 000	0	-521 000	0
Operating result	Driftsresultat			-43 813	-318 038	-51 024	-568 025	-16 428
Financial items	Finansposter							
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering			-11 564	170 090	47 854	2 016 588	0
Financial income	Finansinntekter	8		1 579	9 108	22 550	67 727	9 108
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10		-3 293	-224 721	-2 423	-58 194	-224 721
Net financial items	Netto finansposter			-13 278	-45 523	67 981	2 026 122	-215 613
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap			-866	10 914	-34	-175	300
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt			-57 956	-352 648	16 923	1 457 922	-231 742
Taxes	Skattekostnad			-185	2 290	-155	-76	-91
Profit / (Loss)	Resultat			-58 141	-350 358	16 768	1 457 846	-231 833
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:							
Controlling interest	Eier av morforetaket			-58 141	-350 358	16 768	1 457 846	-231 833
Total	Sum			-58 141	-350 358	16 768	1 457 846	-231 833
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7		-2,45	-14,74	0,71	61,32	-9,75
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7		-2,45	-14,74	0,71	61,32	-9,75
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7		-1,96	-21,89	-1,31	-23,50	-9,75
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7		-1,96	-21,89	-1,31	-23,50	-9,75
Comprehensive income	Utvidet resultat							
Profit / (Loss)	Resultat			-58 141	-350 358	16 768	1 457 846	-231 833
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	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.			30	96	136	-202	332
Total comprehensive income	Totalresultat			-58 111	-350 262	16 904	1 457 644	-231 501
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:							
Controlling interest	Eier av morforetaket			-58 111	-350 262	16 904	1 457 644	-231 501
Total	Sum			-58 111	-350 262	16 904	1 457 644	-231 501

* Earnings per share and diluted earnings per share based on result exclusive value adjustment of debt.

* Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr.aksje basert på resultat eksklusiv verdijustering lån.

BALANCE SHEET	BALANSE		Note	31/03/21	31/12/20	30/09/20	30/06/20	NOK 1000
								31/03/20
ASSETS	EIENDELER							
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler							
Vessels	Fartøy	6	1 877 590	1 905 620	2 230 170	2 290 600	2 893 710	
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 570	1 613	1 631	1 671	1 712	
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	6 358	7 186	6 948	7 729	8 516	
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 885 518	1 914 418	2 238 749	2 300 000	2 903 937	
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler							
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		29 254	30 120	19 206	19 240	19 415	
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	83 075	87 903	92 770	97 531	102 135	
Long term receivables	Langsiktige fordringer		19 300	13 121	13 001	12 852	12 639	
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		131 629	131 244	124 976	129 623	134 189	
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		2 017 148	2 045 663	2 363 725	2 429 623	3 038 127	
Current assets	Omløpsmidler							
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		15 755	16 774	15 073	12 959	11 843	
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12,13	121 217	149 125	140 403	221 313	309 633	
Derivatives	Derivater		0	0	29	311	0	
Bank deposit	Bankinnskudd	2	94 711	106 494	139 458	239 073	86 798	
Total current assets	Sum omløpsmidler		231 682	272 393	294 963	473 655	408 275	
Total assets	Sum eiendeler		2 248 830	2 318 056	2 658 688	2 903 278	3 446 401	

BALANCE SHEET	BALANSE		Note	31/03/21	31/12/20	30/09/20	30/06/20	NOK 1000
								31/03/20
Equity	Egenkapital							
Paid in equity	Innskutt egenkapital							
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776	23 776	23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704	933 704	933 704	933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"	4	0	0	0	0	0	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån	4	0	0	0	0	0	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		957 481	957 481	957 481	957 481	957 481	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital							
Uncovered loss	Udekket tap	4	-878 453	-820 341	-749 339	-765 910	-2 276 509	
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-878 453	-820 341	-749 339	-765 910	-2 276 509	
Total equity	Sum egenkapital		79 028	137 139	208 142	191 570	-1 266 074	
Liabilities	Gjeld							
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser							
Deferred tax	Utsatt skatt		17 862	17 862	24 442	24 442	24 442	24 442
Other liabilities	Andre forpliktelser		0	0	140	386	630	
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		17 862	17 862	24 582	24 828	25 072	
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld							
Borrowings	Lån	2,3	1 782 091	1 792 767	2 069 897	2 188 896	0	
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	66 994	72 923	77 474	83 071	90 800	
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		133 197	133 197	133 197	133 197	0	
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		1 982 283	1 998 888	2 280 568	2 405 165	90 800	
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		2 000 145	2 016 750	2 305 149	2 429 993	115 872	
Current liabilities	Kortsiktig gjeld							
Trade payable	Leverandørgjeld		75 211	52 373	36 576	71 877	81 718	
Tax payable	Betalbar skatt		2 383	4 619	242	3 019	2 973	
Derivatives	Derivater		0	0	0	0	2 098	
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	10 591	28 267	26 972	28 542	4 417 448	
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		81 472	78 908	81 606	178 276	92 367	
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		169 657	164 167	145 397	281 715	4 596 603	
Total liabilities	Sum gjeld		2 169 802	2 180 917	2 450 546	2 711 708	4 712 475	
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		2 248 830	2 318 056	2 658 688	2 903 278	3 446 401	



Shares and shareholders

Market value of the company per 31/03/21 was NOK 65.1 million based on a share price of NOK 2.74. 3 392 shareholder owns the company, whereof 123 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.

20 largest shareholders

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12116566	51,0 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1380813	5,8 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500000	2,1 %
NORDNET BANK AB	SWE	404787	1,7 %
MORTEN SKAGE	NOR	400000	1,7 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	287983	1,2 %
SPAREBANK 1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250338	1,1 %
MATS NORDSTAD	NOR	202308	0,9 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	182525	0,8 %
KENNETH LØVOLD INVEST AS	NOR	170000	0,7 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	128059	0,5 %
Nordea Bank Abp	DNK	127711	0,5 %
ROLF EINAR ENGSTAD	NOR	100000	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	100000	0,4 %
HAI LE TRONG	NOR	96264	0,4 %
ØYVIND GUNDERSEN	NOR	95639	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93482	0,4 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	91193	0,4 %
MORTEN HÅVARD OLSEN	NOR	87426	0,4 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	70330	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		16 885 424	71,0 %
OTHER/ØVRIG		6 890 876	29,0 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		23 776 300	100 %

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var NOK 65,1 million pr. 31.03.21 basert på en aksjekurs på NOK 2,74. 3 392 aksjonærer eier selskapet hvorav 123 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 største aksjonærer

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2021	2022-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2024		4x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Total	Firm to September 2021		4x1 months
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to September 2021		4x1 months
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor	Firm to July 2021		20 days
Havila Commander	2010	VS 485	Total	Firm to October 2021		
Havila Crusader	2010	VS 485		Lay up		
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII		Lay up		
Havila Borg	2009	Havyard 832	IKM Acona	Firm to June 2021		2x1 well *
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII		Lay up		
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2023		4x1 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	OceanPact	Firm to January 2024		2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	Nexans	Firm to June 2021		3x30days
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Frame agreement to April 2022		
				■ Contract		
				○ Spot		

* Two wells estimated up to 9 months / 2 borehull estimert inntil 9 måneder.

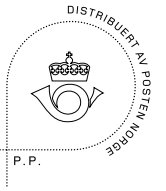
Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

