

HAVILA SHIPPING ASA

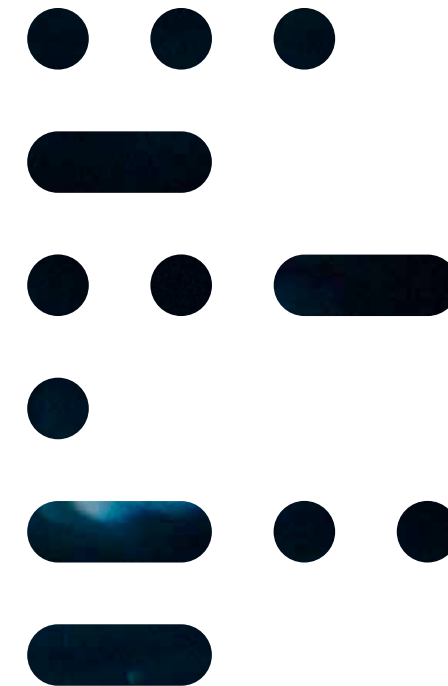
ANNUAL REPORT / ÅRSRAPPORT

2021



CONTENT / INNHOLD

We are Havila Shipping ASA Vi er Havila Shipping ASA	04
Key figures Nøkkeltall	07
Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	08
Articles of association Selskapsvedtekter	13
Health, Environment, Safety and Quality Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet	16
Board of directors report Styrets årsberetning	20
Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse konsern	32
Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern	37
Group notes Noter konsern	40
Parent Company Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse morselskap	98
Parent Company Cash flow statement Kontantstrømoppstilling morselskap	101
Parent Company notes Noter morselskap	103
Auditor's report Revisors beretning	126
Responsibility statement Erklæring fra styret og adm dir	139



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

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

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

En ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoreselskap, nasjonalt og internasjonalt.

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

Havila Shipping ASA driver 22 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningsskip og område-beredskap.
(Se www.havilashipping.no)

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

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING





KEY FIGURES

NØKKELTALL

		NOK 1 000	
		2021	2020 *
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	545 495	705 664
Operating result before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	160 127	180 235
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-455	862
EBITDA	EBITDA	159 671	181 097
Profit/(loss) after tax	Resultat etter skatt	65 673	1 215 287
Cash and cash equivalents	Konter og kontantekvivalenter	100 863	106 494
Booked equity	Bokført egenkapital	19 217	-46 540
Total booked assets	Totale bokførte eiendeler	1 955 827	1 960 856
Weighted average of total issued shares **	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer **	23 776 300	23 776 300
1 - Earnings per share *	1 - Resultat pr aksje *	2,76	51,11
2 - Booked equity ratio	2 - Bokført egenkapitalandel	1 %	-2 %
3 - Operating margin before depreciation	3 - Driftsmargin før avskrivning	29 %	26 %
4 - Operating margin after depreciation (EBIT)	4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)	35 %	-154 %

* The Key Figures for 2020 are corrected according to order from Finanstilsynet.
See note 4.6 Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods.

** See note 23 Earnings per share.

* Nøkkeltall for 2020 er korrigeret i henhold til pålegg fra Finanstilsynet.
Se note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

** Se note 23 Resultat pr. aksje.



CORPORATE GOVERNANCE

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

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

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

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

- Openness
- Accountability
- Equal treatment

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

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

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

Business

Articles of association

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

Objective

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

Equity and dividends

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

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

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

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

Havila Shipping ASA sine kjerneverdier er viktige virksomhetsstyringsprinsipper:

- Åpenhet
- Ansvarsbevissthet
- Likebehandling

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

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

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

Virksomheten

Vedtekter

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

Målsetting

- Havila Shipping ASA's mål er å være en ledende langtidsløst leverandør av kvalitetssikrede supplerende tjenester til offshore-selskaper både nasjonalt og internasjonalt.

Selskapskapital og utbytte

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

Equal treatment of shareholders and transactions with close associates

- The company has one class of shares.
- The Group's trading in own shares will take place on the stock exchange.
- No share option scheme exists for executive personnel.
- Board members, executive personnel and closely related parties shall notify the board of directors if they have any material interest in any agreements entered into by the Group, whether directly or indirectly.
- Transactions between closely related parties are dealt with in the notes to the annual accounts for 2021.

Freely negotiable shares

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

General meeting

- The general meeting is Havila Shipping ASA's supreme body. Notice of the annual general meeting is sent to the shareholders, and the case documents will be published on the company's website www.havilashipping.no no later than 21 days before the meeting is scheduled to take place. In 2022, the annual general meeting will be held on 25. May 2022.
- All shareholders that are registered with the Norwegian Central Securities Depository (VPS) receive notice of the general meeting and have the right to submit proposals and cast their vote directly or by proxy. A proxy form shall be prepared and sent together with the notice of the meeting.
- The deadline for registration of one's attendance at the annual general meeting is two days before it is held. Shareholders who have not registered for the meeting can be denied attendance.
- The annual general meeting shall approve the annual accounts, decide on the allocation of any profit/coverage of any loss and consider any other business provided for by law or by Havila Shipping ASA's articles of association.
- The board of directors and management must attend the annual general meeting and the auditor is invited to attend.
- The general meeting elects the chairperson for the meeting.
- The minutes of the general meeting are published in a notice to the stock exchange and are made available on the company's website.

Nomination committee

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

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

- Selskapet har én aksjeklasse.
- Konsernets handel i egne aksjer vil skje over børs.
- Det foreligger ikke opsjonsprogram for ledende ansatte.
- Styremedlemmer, ledende ansatte og nærstående vil rapportere til styret dersom de direkte eller indirekte har vesentlig interesse i avtaler som konsernet inngår.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2021.

Fri omsettelighet

- Alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige.

Generalforsamlingen

- Generalforsamlingen er Havila Shipping ASA's høyeste organ. Innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no senest 21 dager før avholdelse. I 2022 holdes ordinær generalforsamling 25. mai 2022.
- Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til generalforsamling, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt. Fullmaktsskjema utarbeides og sendes sammen med innkalling.
- Påmelding til generalforsamling må skje senest to dager før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke er påmeldt kan nektes å møte.
- Generalforsamlingen skal godkjenne regnskapet, disponere overskuddet/vedta dekning av underskudd og saker angitt i vedtektene for Havila Shipping ASA eller i lov.
- Styret og ledelsen deltar i generalforsamlingen og revisor inviteres til å delta.
- Generalforsamlingen velger møteleder.
- Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i børsmelding og gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Valgkomité

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

The Board of Directors

- The company does not have a corporate assembly as it is exempt from the duty to have a corporate assembly pursuant to regulations.
- The board of directors shall attend to all the shareholders' interests, including through its independent board members. In Havila Shipping ASA, four of the five board members have no commercial or personal links to the company's management or principal shareholder.
- The board of directors consists of two women and three men and none of the board members is a senior executive at the company.
- The board members are elected for a period of one year. The chair of the board is elected by the annual general meeting.
- The backgrounds and periods of service of the board members are stated in the paragraph in the annual report concerning the board of directors.
- Information about remuneration of the board of directors can be found in the notes to the annual accounts for 2020.

The work of the board of directors

- Every year, the board adopts a meeting schedule for the coming year. The schedule for 2021 contains 8 meetings and meetings will otherwise be held as required.
- The company has an audit committee consisting of three members, two of whom are independent of the company's principal shareholder. One of the members has accounting expertise.
- The board attends to the overall control and management of the company.
- The board has appointed a deputy chair who fulfils the role of chair of the board when the elected chair is not present.
- The board evaluates its function and expertise on an annual basis in connection with the elections.
- The board receives monthly reports that describe the company's finances, information about its vessels and the market conditions. The company's results are published on a quarterly basis.

Risk management and internal control

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

Styret

- Selskapet har ikke bedriftsforsamling ettersom selskapet etter forskrift er unntatt fra plikten til å ha bedriftsforsamling.
- Styret skal ivareta alle aksjonærenes interesser, blant annet gjennom uavhengige styrerepresentanter. I Havila Shipping ASA er 4 av 5 medlemmer uten kommersielle eller personlige bånd til ledelse og hovedaksjonær.
- I styret er det to kvinner og tre menn og ingen av medlemmene er ledende ansatte i selskapet.
- Styremedlemmer er valgt for en periode på ett år. Styreformann velges av generalforsamlingen.
- Styremedlemmenes bakgrunn og tjenestetid er angitt i avsnitt om styret annet sted i årsrapporten.
- Godtgjørelse til styret er gjengitt i note til årsregnskapet for 2020.

Styrets arbeid

- Styret vedtar hvert år en møteplan for kommende år. Planen for 2021 inneholder 8 møter og møter vil ellers bli avholdt etter behov.
- Selskapet har et revisjonsutvalg bestående av tre medlemmer hvorav to av medlemmene er uavhengig av selskapets hovedaksjonær. Ett av medlemmene har regnskapsmessig kompetanse.
- Styrets ivaretar den overordnede styring og forvaltning av selskapet.
- Styret har oppnevnt nestleder som ivaretar rollen som styreleder når valgt styreleder ikke er til stede.
- Styret evaluerer sin funksjon og kompetanse årlig i forbindelse med valg.
- Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomi, informasjon om fartøyene og markedsforholdene beskrives. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis.

Risikostyring og intern kontroll

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

Remuneration of the board of directors

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

Remuneration of executive personnel

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

Information and communication

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

Take-overs

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

Auditor

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

Godtgjørelse til styret

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

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

Informasjon og kommunikasjon

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

Selskapsovertakelse

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

Revisor

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

Chairman of the Board – JOSTEIN SÆTRENES

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

Board member – HEGE SÆVIK RABBEN

Hege Sævik Rabben (born 1971) has been working for Havila AS since 2007. She is a trained children's nurse and has worked in a day care centre as a children's nurse. She is a member of several boards in the Havila Group. Ms. Sævik Rabben is a Norwegian citizen and resides in Remøy, Norway. Ms. Sævik Rabben has been a board member since 2003.

Board member – JOGEIR ROMESTRAND

Jogeir Romestrand (born 1961) has been in the oil service business for more than 30 years, holding various senior positions which include several directorships. He is founder and chair for the privately owned Norwegian Investment Company Rome AS. His current directorship and senior management positions include also Entec Group AS. Mr. Romestrand is a Norwegian citizen and resides in Ulsteinvik, Norway. Mr. Romestrand has been a board member since May 2017.

Board member – HELGE AARSETH

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

Board member – NINA SKAGE

Nina Skage (born 1962) Interim Managing Director at Friele Foods AS. She has previously held position as Director Fundraising at the Norwegian School of Economics (NHH) in Bergen, and managing director at NHH until the school changed the leadership model. From 1988 to 2013 Nina Skage held various positions in the Norwegian food industry group Rieber & Søn ASA, including Director of Personell and Organisational Development, Director of Corporate Communications, Director of Business Unit Food Service and Director of Marketing. Ms. Skage has her education in business administration from St. Cloud State University, Minnesota. She is currently at the boards for Festspillene in Bergen, Eiendoms kreditt, Dyrket.no, Podtown, Carbon Transition AS and CCT in Bergen. Ms. Skage is a Norwegian citizen and resides in Bergen, Norway. Ms. Skage has been a board member since April 2015.

ARTICLES OF ASSOCIATION

ARTICLES OF ASSOCIATION HAVILA SHIPPING ASA
Changed 15th August 2018

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

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

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

§ 4 The share capital of the company is NOK 23,776,300.00 divided into 23,776,300 shares each with a nominal value of NOK 1.00 per share.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SELSKAPSVEDTEKTER

VEDTEKTER FOR HAVILA SHIPPING ASA
Sist endret 15. august 2018

§ 1 Selskapets navn er Havila Shipping ASA.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Herøy Kommune.

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

§ 4 Aksjekapitalen i selskapet er NOK 23 776 300,00 fordelt på 23 776 300 aksjer hver pålydende NOK 1,00 pr. aksje.

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

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

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

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

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

Generalforsamlingen ledes av styrets leder dersom ikke annen møteleder velges.

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

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

§ 8 På den ordinære generalforsamling skal behandles:

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

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

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



HAVILA BORG

HAYARD 632 CD

RESCUE ZONE



HEALTH, ENVIRONMENT, SAFETY AND QUALITY

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

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

HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

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

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

AREA	KPI	Responsible	Measuring method	Base line 2021	Base line 2020
QUALITY	Off hire due to technical matters	Technical Manager	(Off hire days / operation days) x 100	0.23	0.06
	Non Conformances towards crew qualifications	Crewing Manager	Number of NC	0	0
	Customer Feedback Score	HSEQ Manager	Average score from feedbacks	3.54	3.57
	Number of observations in customer related inspections	HSEQ Manager	Observations / Inspections	5.0	3.17
ENVIRONMENTAL	Reduce effluent of Nox, CO2 and Sox	Technical Manager	Fuel cons. (m3) / Vessel in op. / 365 days	5.59	5.19
	Reduction of chemicals	Technical Manager	(1000xlitres) / Man hrs.	19.32	20.41
HEALTH&SAFETY	Zero Lost Time Injuries	HSEQ Manager	Company LTIF	1.08	0.92
	Recordable Injuries free Operations	HSEQ Manager	% TRCF free Ops. completed	96,76%	98,16%
	Increase the number of Near Accident reports	HSEQ Manager	Average reports per vessel	14.8	20.0
	Top Management Visits	HSEQ Manager	% Visits of Fleet	19%	6%

Absence

In 2020, the company had 2 injuries which resulted in absence. We had 0 restricted work case and 4 medical treatment cases. The table below shows the development and reduction of injuries from 2014 to the end of 2021.

Period/Periode	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Absence due to injury / Fraværsskader	4	3	2	0	2	1	2	2
LTIF*	1.30	0.95	0.86	0.00	0.91	0.39	0.92	1.08
TRCF**	3.56	1.89	1.72	0.52	2.26	0.78	1.84	3.25

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

** TRCF: injuries + medical treatment + restricted work capacity pr. 1 000 000 manhours.

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

Fravær

I 2021 hadde rederiet totalt 2 personskader som resulterte i fravær. Vi hadde 0 tilrettelagt arbeidssak og 4 medisinsk behandlingssaker. Tabellen under viser utviklingen fra 2014 til utgangen av 2021.

*LTIF: antall personskader med fravær pr. 1000000 arbeidstimer.

**TRCF: personskader+medisinsk behandling+avgrenset arbeidskapasitet pr. 1 000 000 arbeidstimer.

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

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

The COVID pandemic has affected all employees with additional workload, and it has taken a lot of focus during the last 2 years, with ever changing restrictions levels affecting both operations of the vessel and the crew changes.

Sick leave among the offshore employees in Norway was 12.93 % in 2021. The COVID-19 pandemic has been very challenging and has affect the sick leave statistics of the company.

Deviation Reporting

In 2021 we had 2484 HSEQ reports which were entered into the in the company's reporting system.

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

Quality

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

Environment

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

Action has been taking into developing the Company's sustainability goals and reports to support the industry's goals for net zero emissions in 2050. Major projects have been started to push the company forward to achieve the industry goals and the results of these will help sett the sustainable solutions for the future.

In 2018-2020 Havila have invested in equipment to reduce fuel usage and thus reducing air emissions.

Battery Pack

Two vessels have installed battery packs to be able to operate more efficiently and be able to run most operations on one engine instead of two as long as weather and operations permit.

The Company is using the experience from operations and part of projects to extract information on how battery power packs have affected the operations and how we better can utilize them in the future.

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

COVID-pandemien har påvirket alle ansatte med ekstra arbeidsbelastning, og det har tatt mye fokus i løpet av de siste 2 årene, med stadig skiftende restriksjonsnivåer som påvirker både driften av fartøyet og mannskapskiften.

Sykefraværet blant de offshore ansatte i Norge var 12,93 % i 2021. COVID-19 pandemien har vært utfordrende og har påvirket sykefraværet for rederiet.

Avviksrapportering

I 2021 ble det behandlet 2484 HMSK rapporter i rederiets rapporterings system.

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

Kvalitet

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

Miljø

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

Det har vært iverksatt tiltak for å utvikle selskapets bærekraftsmål og rapporter for å støtte næringens mål om netto nullutslipp i 2050. Det er startet store prosjekter for å dytte selskapet fremover for å nå bransjemålene og resultatene av disse vil bidra til å sette bærekraftige løsninger for fremtiden.

I 2018-2020 har Havila investert i utstyr for å redusere drivstofforbruket og dermed redusere luftutslippene.

Batteri pakke

To fartøyer har installert batteripakker for å kunne operere mer effektivt og kunne kjøre de fleste operasjoner på en motor i stedet for to så lenge vær og drift tillater det.

Selskapet bruker erfaringene fra drift inn i prosjekter slik vi kan hente ut informasjon om hvordan batteripakker har påvirket driften og hvordan vi bedre kan utnytte dem i fremtiden.

Shore Power System

The Company now have a total of six vessels that have installed shore power systems and are able to shut down all engines when alongside ports with facilities to deliver electrical power to the vessel.

The vessels will have 0 air emissions if the vessel is connected to shore power, and the comfort is greatly increased for the persons work on the vessel with reduced noise and vibrations.

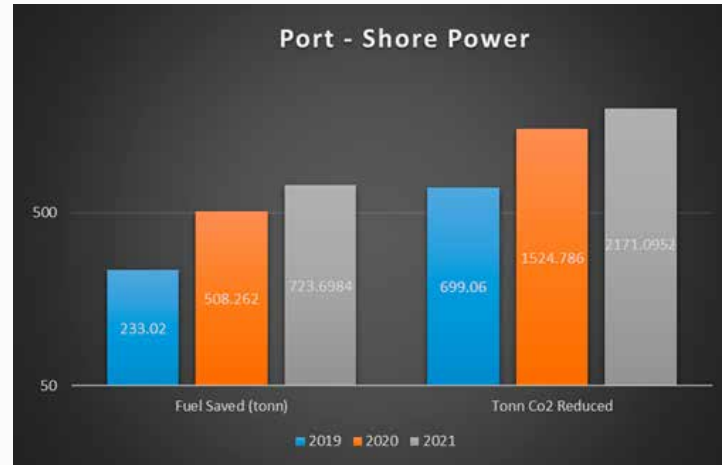
In 2021 there has been a reduction of 2171 tons CO2 by using shore power in port.

Landstrøm

Selskapet har nå totalt seks fartøyer som har installert landstrømsystemer og er i stand til stoppe alle motorer ved havner med fasiliteter for levering av elektrisk kraft til fartøyet.

Fartøyene vil ha null utslitt til luft dersom fartøyet er koblet til landstrøm, og komforten økes kraftig for personene som arbeider på fartøyet med redusert støy og vibrasjoner.

I 2021 har det vært en reduksjon på 2171 tonn CO2 ved bruk av landstrøm i havn.



Fuel Monitoring Systems

Fuel monitoring systems were installed on nine vessels to further assist the crew in operating the vessel as optimal as possible.

The data will be collected and used to analyze operations and hull conditions with the goal of reducing emissions from the vessels.

Drivstoff overvåkningssystemer

Drivstoff overvåkingssystemer ble installert på ni fartøyer for ytterligere å bistå mannskapet med å operere fartøyet så optimalt som mulig.

Data som blir samlet inn, brukes til å analysere drift og skrog forhold med formålet å redusere utslipp fra fartøyene



ANNUAL REPORT

The Group, Havila Shipping ASA, achieved an operating income before depreciation of NOK 160 million for 2021, compared with NOK 180 million in 2020. Total income was NOK 545 million in 2021 which was a decrease of NOK 160 million on the previous year. Reversal of previous write-down of vessel values of NOK 235 million was made in 2021, compared with write-down of NOK 1,033 million in 2020. Profit before tax was NOK 66 million for 2021, compared to NOK 1,213 million for 2020.

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

Havila Shipping ASA is involved in the operation of 22 vessels at the end of 2021, including a leased vessel and five vessels under management agreement.

The agreement with lenders entered into in 2020 clarifies the group's obligations to lenders for the period until 2024. The agreement does not prevent the group's fleet from being reduced, as a result of the sale of vessels with lower revenues than operating costs for the individual vessel. One vessel was sold in November 2021 at the requirement of the lenders according to clauses in the agreement. In April 2022, agreements were entered into for sale of five vessels in lay-up, of which three anchor handling vessels and two supply vessels. The sale of one vessel was completed at the end of April 2022. According to the plan, the sale of three of the vessels will be completed during the second quarter of 2022 and the last one in July 2022. All five vessels will be sold at the requirement of the lenders.

Finanstilsynet has ordered the company to carry out new impairment assessments for vessels per. 31.12.2019 and 30.06.2020. The company has complied with the order and the effects are shown in note 4.6.

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

Coronavirus (Covid-19)

The company has been operating during the Covid-19 pandemic for nearly two years, and the authorities introduced a number of measures in the fight against this virus. The company implemented necessary measures to limit the spread of the virus to employees on land and to employees and clients on board the vessels. The company followed requirements and advice from the authorities and from the National Institute of Public Health.

The Covid-19 pandemic has created challenges for crew changes due to, among other things, fewer and poorer flight offers, more departure days, entry quarantine and testing. The crew changes have mainly been carried out as planned, but have become more expensive. Isolation for employees with Covid-19 has helped to increase sickness absence in 2021 to 11%.

The Norwegian authorities introduced various compensation schemes, and for the offshore industry the authorities have, among other things, lifted the maximum limit in the subsidy model for petroleum vessels in NOR, NIS construction vessels and NIS in general for the first half of 2021. For the size of the net wage reimbursement for seafarers in 2021, see note 27 on government subsidies.

ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et driftsresultat før avskrivning på NOK 160 million i 2021, mot NOK 180 million i 2020. Totale inntekter var NOK 545 million i 2021 som er NOK 160 million lavere enn fjoråret. Det er foretatt reversering av tidligere nedskrivning av skipsverdier i 2021 med NOK 235 million mot nedskrivninger på NOK 1.033 million i 2020. Resultat før skatt var på NOK 66 million for 2021, mot NOK 1.213 million i 2020.

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

Havila Shipping ASA er involvert i driften av 22 fartøy ved utgangen av 2021 inkludert ett innleid fartøy og fem fartøy under management avtale.

Avtalen med långivere inngått i 2020 avklarer konsernets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024. Avtalen hindrer ikke at konsernets flåte kan bli redusert, som følge av salg av fartøy med lavere inntekter enn driftskostnader for det enkelte fartøy. Ett fartøy ble solgt i november 2021 etter krav fra långiver i henhold til bestemmelser i avtalen. I april 2022 er det inngått avtale om salg av fem fartøy som ligger i opplag, hvorav tre ankerhåndteringsfartøy og to forsyningsfartøy. Salg av ett fartøy ble gjennomført i slutten av april 2022. Etter planen skal salget av tre av fartøyene gjennomføres i løpet av andre kvartal 2022 og det siste i juli 2022. Alle fem fartøy selges etter krav fra långiver.

Finanstilsynet har pålagt selskapet å gjennomføre nye nedskrivningsvurderinger for fartøy pr. 31.12.2019 og 30.06.2020. Selskapet har innrettet seg etter pålegget og virkningene framgår av note 4.6.

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

Koronavirus (Covid-19)

Konsernet har operert under Covid-19 pandemien i snart to år, og myndighetene innførte en rekke tiltak i kampen mot dette viruset. Konsernet satte i verk nødvendige tiltak for å begrense spredning av viruset for ansatte på land og for ansatte og klienter om bord i fartøyene. Konsernet fulgte krav og råd fra myndighetene og fra Folkehelseinstituttet.

Covid-19 pandemien har skapt utfordringer for mannskapsskifter ved blant annet færre og dårligere flytilbud, mer utreisedager, innreisekarantene og testing. I hovedsak er mannskapsskiftene gjennomført som planlagt, men er blitt mer kostbare. Isolasjon som følge av Covid-19 for de ansatte har vært med på å øke sykefraværet i 2021 til 11%.

Norske myndigheter innførte ulike kompensasjonsordninger, og for offshore bransjen har myndighetene blant annet opphevet maksimal-taket i tilskuddsmodellen for petroleumsskip i NOR, NIS konstruksjonsskip og NIS generelt for 1. halvår 2021. For størrelse på nettolønnsrefusjon for sjofolk i 2021 se note 27 om offentlig tilskudd.

Business

Havila Shipping ASA with its subsidiaries is engaged in shipping activities from the company's head office in Fosnavåg. The company's vessels operate world-wide, but have its main operation in the North Sea. The head office presently has 15 employees who are responsible for the operation of the fleet and the management of the company. The number of employees, both at sea and on land, in the Group at the end of the year was approximately 410 in total. The Group's activities are primarily organized through the 100% ship-owning companies, Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Harmony AS, Havila Phoenix AS, Havila Venus AS and Havila Jupiter AS. The seamen are employed by the parent company Havila Shipping ASA and by Havila Marine Guernsey Ltd, and the management is employed by Havila Management AS. The company also has an office in Aberdeen. In addition, the company hires services from Havila Service AS.

The Group is involved in the operation of 22 vessels, of which 16 are 100% owned. One vessel is leased and five vessels are operated under management agreements, whereof four is external owned and one is 50% owned.

The fleet consists of:

5 anchor handling vessels (AHTS)

13 platform supply vessels (four external owned and one 50% owned) (PSV)

1 rescue recovery vessel (leased) (RRV)

3 subsea vessels (Subsea)

The PSV vessel Havila Crusader was sold to a foreign owner in November 2021, who will use the vessel outside the offshore industry. The sale was completed at requirement of the lender in accordance with the clauses of the restructuring agreement.

At the end of the year, three anchor handling vessels and two supply vessels were laid-up. These vessels have been laid-up the whole year. One supply vessel came out from lay-up in April 2021.

Corporate Governance

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

Openness

Accountability

Equal treatment

The company has prepared a detailed report on its corporate governance in accordance with the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance dated 23 October 2012. Reference is made to the description in a separate chapter on page 8 of the annual report.

Going concern

Restructuring of the group's debt was carried out on 30 June 2020, where the group received liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS. The agreement with lenders clarifies the group's obligations to lenders for the period until 2024.

Total debt amounted to NOK 3.9 billion at the end of 2021, whereof NOK 2.4 billion were interest-bearing and NOK 1.5 billion not being interest-bearing. Interest-bearing debt is reduced by approximately NOK 246 million per year,

Virksomheten

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor i Fosnavåg. Rederiets fartøyer opererer over hele verden, men har sitt hovedvirke i Nordsjøen. Hovedkontoret har i dag 15 ansatte som står for drift av flåten og ledelse av selskapet. Antall ansatte ved utgangen av året for konsernet var totalt omtrent 410 på sjø og land. Virksomheten er organisert gjennom de 100 % skipseiende selskapene Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Harmony AS, Havila Phoenix AS, Havila Venus AS og Havila Jupiter AS. Sjøfolkene er ansatt i morselskapet Havila Shipping ASA og i Havila Marine Guernsey Ltd, og administrasjonen er ansatt i Havila Management AS. Rederiet har også kontor i Aberdeen. I tillegg leier rederiet inn tjenester fra Havila Service AS.

Rederiet er involvert i driften av 22 fartøy hvorav 16 er heleid. Ett fartøy leies inn, og fem fartøy er drevet under management avtale hvorav fire eies eksternt og ett eies 50 %.

Flåten består av;

5 ankerhåndteringsfartøy (AHTS)

13 plattformforsyningskip (PSV) (hvorav fire eies eksternt og ett eies 50 %)

1 områdeberedskapsfartøy (innleid)(RRV)

3 subsea fartøy (Subsea)

PSV fartøyet Havila Crusader ble solgt til utenlandsk eier i november 2021, som skal benytte fartøyet utenfor offshore-bransjen. Salget ble gjennomført etter krav fra långiver i henhold til bestemmelser i restruktureringsavtalen.

Ved årsskiftet var tre ankerhåndteringsfartøy og to forsyningsfartøy i opplag, og har vært i opplag hele året. Ett forsyningsfartøy kom ut av opplag i april 2021.

Eierstyring og selskapsledelse

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

Åpenhet

Ansvarsbevissthet

Likebehandling

Selskapet har utarbeidet en detaljert redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i samsvar med Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse av 23. oktober 2012. Det vises til beskrivelse i eget kapittel side 8 i årsrapporten.

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. Avtalen med långiverne avklarer konsernets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024.

Samlet nominell verdi av gjelden utgjorde NOK 3,9 milliarder ved utgangen av 2021, hvor NOK 2,4 milliarder var rentebærende og NOK 1,5 milliarder blir ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 246

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 Group's equity per 31.12.2021 was NOK 19 million.

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. 31.12.2021 free liquidity of NOK 95 million. Based on the mechanism of the restructuring agreements, the Group's liquidity budget indicates that this assumption will not be breached in the next 12-month period.

Increased oil prices and increased activity among the group's customers have shown positive trends in the offshore market in 2021, which the company expects to continue in 2022. The contract situation for the group's vessels has improved throughout the year, with new contracts for two of the subsea vessels. Contracts have also been entered into for several of the group's supply vessels.

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

Environmental reporting

The Group was ISO 14001:2015 certified by Norsk Akkreditering in January 2017. This commits the Group to defining environmental aspects that form the basis for an environmental action plan. This environmental action plan was established in 2007 and renewed for the period 2022, and milestones for every half-year were added. The milestones have been established in order to ensure more frequent updates of status in relation to the plan.

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

The shipping company keeps environmental accounts including all types of chemicals, surface coatings, fuel consumption and destroyed waste. In 2021 the company's fleet consumed a total of 28,250 tons of fuel (Mdo), a reduction of 4,320 tons compared with 2020.

Continuous focus on the environment and solutions that limit or improve any emissions of exhaust gases and other substances remain the company's core business. Such measures may be catalysts for propulsion machinery, hybrid machine configurations, optimal hull designs, waste incinerators and environmentally friendly chemicals. The Group has invested in equipment on the vessels to reduce fuel consumption and thus reduce air emissions. Two vessels have installed battery packages in order to operate more efficiently and environmentally friendly, as most operations can be performed with one engine instead of two as long as the weather and operation allow. Six vessels have installed onshore power systems, and can stop all engines when they are at ports that have shore power systems. The vessels will have 0 emissions to air as long as the vessel is connected to shore power, and the comfort of people working on the vessel with reduced noise and vibration is significantly increased. In 2021, CO2 emissions have been reduced by over 2171 tons when using onshore electricity.

Fuel monitoring systems were installed on nine vessels to further assist the crew in operating the vessel as optimally as possible under the given conditions. Data collected is used to analyze operating and hull conditions with the purpose of reducing emissions from the vessels. In addition, a heat

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.

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2021 var på NOK 19 millioner.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 31.12.2021 fri likviditet på NOK 95 millioner. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode.

Økt oljepris og økt aktivitet blant konsernets kunder har vist positive tendenser i offshore markedet i 2021, som selskapet forventer skal fortsette i 2022. Kontraktssituasjonen for konsernets fartøy er bedret gjennom året, med nye kontrakter for to av subsea-fartøyene. Det er også inngått kontrakter for flere av konsernets forsyningsfartøyer.

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

Miljørapportering

Rederiet ble ISO 14001:2015 sertifisert i januar 2017 av Norsk Akkreditering. Dette forplikter at rederiet skal definere miljøaspekter som danner grunnlaget til en miljøhandlingsplan. Denne miljøhandlingsplanen ble etablert i 2007. Miljøhandlingsplanen ble fornyet for 2022 og milepæler for hvert halvår er lagt inn. Milepælene er etablert for å ha en hyppig oppdatering av status i forhold til planen.

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

Rederiet fører miljøregnskap som inkluderer alle typer kjemikalier, overflatebehandlingsstoff, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2021 forbrukte rederiets flåte totalt 28.250 tonn brennstoff (Mdo), en nedgang på 4.320 tonn sammenlignet med 2020.

Kontinuerlig fokus mot miljøet og løsninger som begrenser eller forbedrer ethvert utslipp av avgasser og andre stoff, er fortsatt rederiets kjernesatsing. Slike tiltak kan være katalysatorer på framdriftsmaskineri, hybride maskinkonfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsovner til avfall samt miljøvennlig kjemikalier. Konsernet har investert i utstyr på fartøyene for å redusere drivstoffbruket og dermed redusere luftutslippene. To fartøy har installert batteripakker for å kunne operere mer effektivt og miljøvennlig, da de fleste operasjoner kan utføres med en motor i stedet for to så lenge været og driften tillater det. Seks fartøy har installert landstrømsystemer, og kan stoppe alle motorene når de er ved havner som har landstrømanlegg for fartøy. Fartøyene vil ha 0 utslipp til luft så lenge fartøyet er koblet til landstrøm, og komfort for personer som arbeider på fartøyet med redusert støy og vibrasjoner er betydelig økt. I 2021 har man redusert CO2 utslippet med over 2171 tonn ved bruk av land-strøm i havn.

Det er installert drivstoff overvåkingssystemer på ni fartøy for ytterligere å hjelpe mannskapet til å operere fartøyet så optimalt som mulig under de gitte forhold. Data som blir samlet inn, brukes til å analysere drift- og skrogforhold med formålet å redusere utslipp fra fartøyene. I tillegg er det arrangert varmegjenvinningssystem for utnyttelse av spill varme. Energikrevende

recovery system has been arranged for the utilization of waste heat. Energy-intensive lighting has been replaced with leds. Hull and propeller polishing is also performed for hydrodynamic energy saving. Measures in the office include the purchase of renewable energy produced by equipment that does not generate radioactive waste or CO2 gas.

Research and development

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

Remuneration of senior executives

The board has prepared guidelines on the determination of salaries and other remuneration to senior executives in accordance with the Public Limited Liability Companies Act § 6-16 a. The guidelines are presented for approval by the company's general meeting.

Salary and other remuneration to the CEO are decided by the Board of Directors. The Board of Directors has delegated the responsibility for determining salaries to other senior executives to the CEO. The company does not operate a share option program, bonus agreement, profit sharing or similar, or furnish loans or security to senior executives. The Group bases its main principle for fixing the salaries on the market principle. For more details, see the separate remuneration report for 2021, which has been prepared in accordance with the Public Limited Liability Companies Act §6-16 b.

Working environment and human resources

Havila Shipping ASA aims at satisfying and exceeding our customers' expectations and requirements as to the standard of our work with Health, Safety, Quality and the Environment (HSQE). HSQE is a fundamental philosophy for all of the company's activities. With active management and enthusiastic employees focusing on continual improvement, better quality is achieved as well as providing a guarantee to the authorities, customers and suppliers that our services are performed in a manner that satisfies these requirements.

The shipping company prioritizes giving its seamen opportunities for professional development and internal promotion. After the oldest vessels are sold, the company has a fleet with relative low average age which helps in making the company more attractive to the seamen by providing modern and environment-friendly ships which maintain a high standard.

Absence due to illness in the company was 11% in 2021. The corresponding figure for 2020 was 6.2%. Short-term and long-term absence due to illness was 2.5% and 8.5% respectively in 2021. The sickness absence is increased by 4.8% point compared with 2020. Part of the reason for this is isolation in connection with the Covid-19 pandemic. The company has had focus on the sickness absence by a tight dialogue and following up with the once who are reported sick. In 2021 the company had two injuries which resulted in shorter periods of absence, the same number of injuries as in 2020. The accident in 2021 have been investigated, and measures have been implemented to avoid similar incidents in the future.

Equal opportunities and discrimination

At the end of 2021 the company had 351 permanently employed on board our vessels, whereof 7 women and 344 men. The company had 14 temporary employees at the end of the year, of which 2 were women and 12 men. The company also has 45 training positions, divided into 6 women and 39 men. There are no part-time positions for sailing personnel. A total of 62

belysning er byttet ut med led. Skrog- og propellpolering blir også foretatt for hydrodynamisk energisparing. Tiltak på kontoret er blant annet kjøp av fornybar energi som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktivt avfall eller CO2 gass.

Forskning og utvikling

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har utarbeidet retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16 a. Retningslinjene legges fram for godkjenning av selskapets generalforsamling.

Lønn og andre godtgjørelser til adm. dir. fastsettes av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert ansvaret for fastsettelse av lønn til øvrige ledende ansatte til adm. dir. Det foreligger ingen aksjeopsjonsprogram, bonusavtaler, overskuddsdelinger eller lignende, og det er ikke ytt lån eller gitt sikkerhetsstillelse til ledende ansatte. Konsernet baserer sitt hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. For mer detaljer vises det til egen godtgjørelsesrapport for 2021 som er utarbeidet i henhold til Allmennaksjeloven §6-16 b.

Arbeidsmiljø og personale

Havila Shipping ASA har som målsetning å tilfredsstillende og overgå våre kunders forventninger og krav til standarden på HMSK arbeidet. HMSK er grunnleggende filosofi for all virksomhet i selskapet. Med en aktiv ledelse, engasjerte medarbeidere med fokus på kontinuerlig forbedring oppnås det økt kvalitet og det er også en garanti ovenfor myndigheter, kunder og leverandører at våre tjenester utføres på en måte som tilfredsstiller disse kravene.

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

Sykefravær for rederiet var på 11,0% i 2021. Tilsvarende tall for 2020 var 6,2%. Korttids- og langtidssykefraværet utgjør henholdsvis 2,5% og 8,5% i 2021. Sykefraværet har økt med 4,8% poeng sammenlignet med 2020. Noe av årsaken til det er isolasjon i forbindelse med Covid-19 pandemien. Selskapet har hatt fokus på sykefraværet, med tett dialog og oppfølging av de sykmeldte. I 2021 hadde rederiet 2 skader som resulterte i fravær, det samme antallet som året før. Arbeidsuhellene i 2021 er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå liknende tilfeller i framtiden.

Likestilling

Rederiet hadde 351 fast ansatte på konsernets fartøyer ved utgangen av 2021, hvorav 7 kvinner og 344 menn. Selskapet hadde 14 midlertidige ansatte ved utgangen av året, hvorav 2 kvinner og 12 menn. Selskapet har også 45 opplæringsstillinger, fordelt på 6 kvinner og 39 menn. Det er ingen deltidsstillinger for seilende personell. Det er tatt ut totalt 62 uker

weeks of parental leave has been taken out in 2021, which applies to 9 men, which gives an average of 7 weeks of parental leave per person.

Seafarers are paid on the basis of tariffs negotiated between the Norwegian Shipowners' Association and the seafarers' organizations. There are no differences in pay between women and men for the same position group, vessel type and seniority. The company recruits seafarers from many nations and discrimination is avoided by making education and qualifications decisive criteria.

At the end of 2021 the staff of 15 employees at the head office consisted of 1 women and 14 men.

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

The market and future development

The PSV vessels Havila Herøy and Havila Fanø have been on contract with Total Energies EP Denmark A / S the whole year. Havila Herøy finished its contract with Total Energies EP Denmark A / S on 30 January 2022. Havila Fanø entered into a new contract with Total Energies EP Denmark A / S on 22 December 2021. The contract is for a fixed period of 14 months. A contract has also been entered into for Havila Herøy with Peterson Den Helder BV for 70 days fixed plus options.

The PSV vessel Havila Commander entered into a contract with Harbor Energy on 12 February 2022. The contract is fixed for a period corresponding to four wells, with an additional option for one well.

The company has entered into a contract with Amilcar Petroleum Operations for the PSV vessel Havila Borg. The contract is for a fixed period estimated to four months, including mobilization and demobilization, with option periods estimated to up to two months.

On 3 January 2021, the subsea vessel Havila Harmony started the 3-year bareboat contract for operation in Brazil.

The subsea vessel Havila Phoenix has been on contract with Nexans Norway AS since April 2021, and has now fixed contract until October 2022 with option periods up to 60 days thereafter.

The company has entered into a contract with Reach Subsea AS for the subsea vessel Havila Subsea for a fixed period of 2 years and 3 months from 1 October 2021 to and including 31 December 2023. Reach Subsea has the option to extend the contract by one year until 31 December 2024.

Contracts have been entered into related to project work in 2022 for the AHTS vessel Havila Venus for a total of 64 fixed days plus options.

In 2021, two of the company's anchor handling vessels traded the spot market, where revenues ended 11% lower than last year. The average daily rate on contract was approximately at the same level as last year, while the total utilization for these two vessels was lower than last year. The utilization of the fleet for 2021, where vessels in lay-up are excluded, was 85%, an increase of 1% points compared to 2020.

foreldrepermisjon i 2021, som gjelder 9 menn, som gir gjennomsnittlig 7 uker foreldrepermisjon per person.

Sjøansatte lønnes ut fra tariffen framforhandlet mellom Norges Rederiforbund og sjømannsorganisasjonene. Det er ingen forskjeller i lønn mellom kvinner og menn for samme stillingsgruppe, fartøystype og ansiennitet.

Selskapet rekrutterer sjøfolk fra mange nasjoner og diskriminering unngås ved at utdanning og kvalifikasjoner er avgjørende kriterier.

Av de 15 ansatte ved hovedkontoret var det ved utgangen av året 1 kvinne og 14 menn.

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

Markedet og framtidig utvikling

PSV fartøyene Havila Herøy og Havila Fanø har vært på kontrakt med Total Energies EP Denmark A/S hele året. Havila Herøy gikk av kontrakten med Total Energies EP Denmark A/S 30. januar 2022. Havila Fanø gikk på ny kontrakt med Total Energies EP Denmark A/S 22. desember 2021. Kontrakten er for en fast periode på 14 måneder. Det er også inngått kontrakt for Havila Herøy med Peterson Den Helder BV for 70 dager fast pluss opsjoner.

PSV fartøyet Havila Commander gikk på kontrakt med Harbour Energy 12. februar 2022. Kontrakten er fast for en periode tilsvarende fire borehull, med ytterligere opsjon for ett borehull.

Selskapet har inngått kontrakt med Amilcar Petroleum Operations for PSV fartøyet Havila Borg. Kontrakten er for en fast periode estimert til fire måneder inklusiv mobilisering og demobilisering, med opsjonsperioder anslått til opptil to måneder.

Den 3. januar 2021 gikk Subseafartøyet Havila Harmony på 3 års bareboat kontrakt for operasjon i Brasil.

Subseafartøyet Havila Phoenix har vært på kontrakt med Nexans Norway AS siden april 2021, og har nå fast kontrakt ut oktober 2022 med opsjonsperioder opp til 60 dager deretter.

Selskapet har inngått kontrakt med Reach Subsea AS for subseafartøyet Havila Subsea for en fast periode på 2 år og 3 måneder fra 1. oktober 2021 til og med 31 desember 2023. Reach Subsea har opsjon til å forlenge kontrakten med ett år fram til 31. desember 2024.

Det er inngått kontrakter knyttet til prosjektarbeid i 2022 for AHTS fartøyet Havila Venus for totalt 64 dager fast pluss opsjoner.

I 2021 opererte to av selskapets ankerhåndteringsfartøy i spotmarkedet, hvor inntektene endte 11% lavere enn fjoråret. Gjennomsnittlig dagrate på oppdrag var omtrent på samme nivå som fjoråret, mens utnyttelsen samlet for disse to fartøyene var lavere enn fjoråret. Utnyttelsen av flåten for 2021 hvor fartøy i opplag er ekskludert var på 85%, en økning på 1% poeng i forhold til 2020.

Future outlook

With the oil price back at the 2014 level, the company sees increased activity again among the company's customers, after they have held back for several years. This has showed positive trends in the market in 2021, which the company expects will continue in 2022. Increased demand for vessels is expected and there is a limited influx of new vessels in the market, which over time will lead to increased day rates.

The geopolitical picture of the war in Ukraine will have an impact on the energy market in the future, and this creates uncertainty for future developments.

FINANCIAL PERFORMANCE 2021

The Group

Total earnings and gains in 2021 amounted to NOK 545 million compared to NOK 706 million in 2020. Operating expenses for the year came to NOK 385 million compared to NOK 525 million in 2020. In 2021, NOK 24 million was paid on previously written-off receivables, while in 2020 an accrual of NOK 73 million was made for any losses on receivables. Crew costs and vessel costs are lower in 2021 than last year as a consequence of fewer vessels in operation.

The operating profit before depreciation finished at NOK 160 million in 2021 compared to NOK 180 million in 2020. Depreciation in 2021 amounted to NOK 204 million compared to NOK 231 million in 2020. Reversal of previous write-down of vessel values of NOK 235 million was made in 2021, compared with write-down of NOK 1,033 million in 2020.

Net financial items in 2021 came to NOK -125 million in comparison to NOK 2,286 million in 2020. The financial restructuring of the group was completed on 30 June 2020, and the effect of measuring new debt at fair value is NOK 2,408 million.

There are no restructuring costs in 2021. In 2020, restructuring costs amounted to NOK 33 million, of which NOK 28 million is classified as financial expenses and NOK 5 million as operating expenses.

The result for the joint venture company Havila Charisma AS in 2021 and 2020 was NOK -1 million and NOK 11 million, respectively.

The profit before tax ended at NOK 66 million for 2021, compared to NOK 1,213 million for 2020. In 2021, profit before tax reduced by NOK 1,147 million, mainly due to a positive effect on the result by measuring debt at fair value of NOK 2,408 million and write-down of vessels of NOK 1,033 million in 2020, and reversal of previous write-down of NOK 235 million in 2021.

Net estimated tax for 2021 amounted to TNOK 138 compared with NOK -2 million in 2020.

Total profit for 2021 amounted to NOK 66 million compared with NOK 1,215 million in 2020.

The parent company

Total income was NOK 323 million in 2021, against NOK 349 million in 2020. The operating expenses for the year were NOK 320 million, a reduction of NOK 24 million compared with last year. The operating result before depreciation finished at NOK 2 million in 2021 compared with NOK 4 million in 2020. Net financial items in 2021 were NOK -410 million, compared with

Framtidsutsikter

Med oljeprisen tilbake på 2014-nivå ser selskapet økt aktivitet igjen blant selskapets kunder, etter at de gjennom flere år har holdt tilbake. Dette har medført at markedet viste positive tendenser i 2021, som selskapet forventer vil fortsette i 2022. Økt etterspørsel etter fartøy er forventet og det er begrenset tilflyt av nye fartøy i markedet, som over tid vil føre til økte dagrater.

Det geopolitiske bildet med krigen i Ukraina vil ha innvirkning på energimarkedet framover, og dette skaper usikkerhet for utviklingen framover.

ØKONOMISKE RESULTATER 2021

Konsernet

Totale inntekter og gevinster ble NOK 545 million for 2021 mot NOK 706 million i 2020. Driftskostnadene for året ble NOK 385 million sammenlignet med NOK 525 million for 2020. I 2021 ble det innbetalt NOK 24 million på tidligere avskrevet fordringer, mens det i 2020 ble avsatt NOK 73 million til avsetning for eventuelle tap på fordringer. Mannskapskostnadene og driftskostnader skip var lavere i 2021 enn fjoråret som følge av færre fartøy i drift.

Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 160 million i 2021 mot NOK 180 million i 2020. Avskrivninger for 2021 utgjorde NOK 204 million mot NOK 231 million i 2020. Det er foretatt reversering av nedskrivning av skipsverdier i 2021 med NOK 235 million mot nedskrivning av skipsverdier med NOK 1.033 million i 2020.

Netto finansposter utgjorde i 2021 NOK -125 million sammenlignet med NOK 2.286 million i 2020. Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 30. juni 2020, og effekten av måling av ny gjeld til virkelig verdi er NOK 2.408 million.

Det er ingen restruktureringskostnader i 2021. I 2020 utgjorde restruktureringskostnader NOK 33 million, hvor NOK 28 million er klassifisert som finanskostnad og NOK 5 million som driftskostnad.

Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Havila Charisma AS var i 2021 og 2020 på henholdsvis NOK -1 million og NOK 11 million.

Resultat før skatt endte på NOK 66 million for 2021, sammenlignet med NOK 1.213 million for 2020. I 2021 ble resultat før skatt redusert med NOK 1.147 million hovedsakelig som følge av positiv effekt på resultatet ved måling av gjeld til virkelig verdi på NOK 2.408 million samt nedskrivning av fartøy på NOK 1.033 million i 2020 og reversering av tidligere nedskrivninger på NOK 235 million i 2021.

Beregnet skatt utgjorde for 2021 TNOK 138 mot NOK -2 million i 2020.

Totalresultat for året endte på NOK 66 million mot NOK 1.215 million for 2020.

Morselskapet

Totale inntekter ble NOK 323 million for 2021, mot NOK 349 million i 2020. Driftskostnadene for året ble NOK 320 million, en reduksjon på NOK 24 million sammenlignet med fjoråret. Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 2 million i 2021 mot NOK 4 million i 2020. Netto finansposter utgjorde NOK -410 million i 2021, mot NOK 325 million i 2020. Nedskrivning av aksjer i

NOK 325 million in 2020. Write-down of shares in subsidiaries and inter-company receivables amounted to NOK 25 million in 2021, compared with NOK 174 million in 2020. In 2021, the accrual for guarantee liability amounted to NOK 320 million against reversal of the previous guarantee liability of NOK 521 million in 2020. Profit before tax ended at NOK -407 million for 2021, compared with NOK 329 million for 2020. Reduction in profit before tax in 2021 of NOK 736 million compared to 2020 was mainly due to a change in the accrual for guarantee liability.

ASSETS, LIABILITIES AND LIQUIDITY

The Group

The book value of vessels as per 31/12/2021 was NOK 1,583 million against NOK 1,548 million as per 31/12/2020. In 2021, reversal of previous write-downs amounted to NOK 235 million against write-downs of vessel values of NOK 1,033 million in 2020. In the fourth quarter of 2021, there were signs of improvement in the market for the company's vessels in all segments. The market, despite high oil prices, is still characterized by overcapacity in relation to demand. This entails great competition for the assignments with persistent pressure on revenues achieved for the company's vessels. The contract situation for the company's vessels has improved throughout the year, with new contracts for the subsea vessels Havila Subsea and Havila Phoenix. Contracts have also been entered into for several of the company's PSVs. The valuation of vessels is affected by the company's compliance with orders from Finanstilsynet on the implementation of new impairment assessments for historical accounting periods described in more detail in note 4.6. Write-downs in historical periods, as a result of Finanstilsynet's orders, mean that book values are far lower than before. Under ongoing control from Finanstilsynet, the company has made adjustments in the estimation of values in use for the vessels. This means that the effect of the adjustment is smaller at the closing of the accounts for 2021 than in historical periods. Value in use calculations have been made in that each vessel is defined as a cash-generating unit and thus tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is estimated using a cash flow model where a return requirement after tax of 9.3% has been used. Estimation of cash flows is based on an expected economic life of the vessels of 30 years. Estimated value in use is sensitive to changes in the required rate of return, day rates and utilization.

Book equity as per 31/12/2021 was NOK 19 million, against equity of NOK 137 million per 31/12/2020. Book equity per share was NOK 0.81 as per 31/12/2021 against NOK 5.77 as per 31/12/2020.

The nominal value of interest-bearing debt as per 31/12/2021 amounted to NOK 2,440 million, which includes bond loans of NOK 329 million. The bond loans are secured loans related to the financing of Havila Clipper and Havila Subsea. In 2021 the Group repaid loans of NOK 76 million, compared to NOK 136 million in 2020. Of the total debt, 16.5% is in USD and the remainder in NOK.

The Group's liquid assets totaled NOK 101 million as per 31/12/2021 compared with NOK 106 million as per 31/12/2020. Net cash flow from operations for 2021 was NOK 126 million against NOK 134 million for 2020. Cash flow from investment activities was NOK -34 million for 2021 compared with NOK -52 million for 2020 and is related to sale of vessels, received bareboat hire on financial receivables, contract modification and planned shipyard work for the vessels in connection with periodic maintenance. Repayment of loan and repayment of lease obligation constituted a net change from financing activities in 2021 of NOK -98 million against NOK -60 million in

datterselskap og interne fordringer utgjorde NOK 25 million i 2021 mot NOK 174 million i 2020. I 2021 utgjorde avsetning til garantiavsetning NOK 320 million mot tilbakeføring av tidligere garantiavsetning på NOK 521 million i 2020. Resultat før skatt endte på NOK -407 million for 2021, sammenlignet med NOK 329 million for 2020. Reduksjon av resultat før skatt i 2021 på NOK 736 million i forhold til 2020 var i hovedsak som følge av endring i garantiavsetning.

EIENDELER, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernet

Bokførte verdier av fartøy var pr. 31.12.2021 NOK 1.583 million mot NOK 1.548 million pr. 31.12.2020. I 2021 ble det foretatt reversering av nedskrivninger med NOK 235 million mot nedskrivning av skipsverdier med NOK 1.033 million i 2020. I fjerde kvartal 2021 har det vært tegn til bedring i markedet for selskapets fartøy innen alle segmenter. Markedet er, til tross for høy oljepris, fortsatt preget av overkapasitet i forhold til etterspørselen. Det medfører stor konkurranse om oppdragene med vedvarende press på inntekter som oppnås for selskapets fartøy. Kontraktssituasjonen for selskapets fartøy er bedret gjennom året, med nye kontrakter for subsea fartøyene Havila Subsea og Havila Phoenix. Det er også inngått kontrakter for flere av selskapets PSVer. Verdivurderingen av fartøy påvirkes av selskapets etterlevelse av pålegg fra Finanstilsynet om gjennomføring av nye nedskrivningsvurderinger for historiske regnskapsperioder nærmere beskrevet i note 4.6. Nedskrivninger i historiske perioder, som følge av Finanstilsynets pålegg, medfører at bokførte verdier er langt lavere enn tidligere. Selskapet har under pågående kontroll fra Finanstilsynet gjort tilpasninger i estimeringen av bruksverdier for fartøyene. Det medfører at effekten av tilpasningen er mindre ved regnskapsavslutningen for 2021 enn i historiske perioder. Det er foretatt bruksverdberegninger ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9,3%. Estimering av kontantstrømmer baseres på en forventet økonomisk levetid for fartøyene på 30 år. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2021 var NOK 19 million mot NOK 137 million pr. 31.12.2020. Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK 0,81 pr. 31.12.2021 mot NOK 5,77 pr. 31.12.2020.

Nominell verdi av rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.2021 NOK 2 440 million som inkluderer obligasjonslån på NOK 329 million. Obligasjonslånene er sikrede lån knyttet til finansieringen av henholdsvis Havila Clipper og Havila Subsea. I 2021 betalte konsernet ned på lån med NOK 76 million mot NOK 136 million i 2020. Av total nominell gjeld er 16,5 % i amerikanske dollar og resterende i norske kroner.

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 101 million pr. 31.12.2021, mot NOK 106 million pr. 31.12.2020. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2021 var NOK 126 million, mot NOK 134 million i 2020. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -34 million for 2021 mot NOK -52 million for 2020, og er relatert til salg av fartøy, mottatt bareboat leie på finansiell fordring, kontraktstilpasninger samt planlagte verkstedopphold for fartøyene i forbindelse med periodisk vedlikehold. Nedbetaling av lån og nedbetaling av leieforpliktelse utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -98 million i 2021, mot NOK -60 million i 2020 som også inkluderer opptak av

2020 which also includes raising of convertible shareholder loan.

The parent company

Fixed assets as per 31/12/2021 totaled NOK 278 million compared with NOK 300 million as per 31/12/2020 and primarily consist of investments in and loans to subsidiaries. The parent company's liquid assets amounted to NOK 32 million 31/12/2021 against NOK 26 million as per 31/12/2020.

Book equity as per 31/12/2021 was NOK -690 million against NOK -283 million as per 31/12/2020.

Per 31/12/2021 the share capital was NOK 23,776,300, divided into 23,776,300 shares each with a nominal value NOK 1 per shares.

Total liabilities amounted to NOK 1,038 million as per 31/12/2021 compared with total liabilities of NOK 671 million as per 31/12/2020.

FINANCIAL RISK

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

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

Market risk

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

Credit risk

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

Interest rate risk

The Group's interest rate risk is connected to long-term loans secured by mortgages on vessels. Loans with floating interest rates entail a risk to the Group's cash flow. The Group normally takes out long-term loans at a floating interest rate. By floating interest rate is meant interest agreements for which the rate is usually set for three to six months ahead. Following the implementation of the restructuring agreement, 100% of the Group's inter-

konvertibelt aksjonærlån.

Morselskapet

Anleggsmidler pr. 31.12.2021 utgjorde NOK 278 million mot NOK 300 million pr. 31.12.2020, og består i hovedsak av investering i og lån til datterselskap. Morselskapets likvide midler utgjorde NOK 32 million pr. 31.12.2021 mot NOK 26 million pr. 31.12.2020.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2021 utgjorde NOK -690 million mot NOK -283 million pr. 31.12.2020.

Aksjekapitalen var pr. 31.12.21 NOK 23.776.300, fordelt på 23.776.300 aksjer, hver pålydende NOK 1.

Total gjeld utgjorde NOK 1.038 million pr. 31.12.2021 mot NOK 671 million pr. 31.12.2020.

FINANSIELL RISIKO

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

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

Markedsrisiko

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

Kredittrisiko

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

Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån pantsikret i skip. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende rente. Med flytende rente menes renteavtaler hvor renten normalt er fastsatt for tre til seks måneder. Etter gjennomføringen av restruktureringsavtalen er 100% av konsernets rentebærende gjeld flytende rente basert på NIBOR og LIBOR som

est-bearing debt is floating interest rate based on NIBOR and LIBOR as the reference rate. The management continually assesses the interest risk and the effect this may have on the Group's results.

Liquidity risk

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

Insurance for board members and CEO

Havila Holding AS has taken out board liability insurance which also covers Havila Shipping ASA with subsidiaries. The coverage applies to members of the board, CEO and other employees with an independent management responsibility. The insurance covers the insured's liability for property damage due to claims made against the insured during the insurance period as a result of an alleged liability-related act or omission.

Social responsibility

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

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

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

Havila Shipping ASA is strongly involved in ensuring the development of expertise and education in the maritime sector.

The company is involved in the "Centres for Research-based Innovation (SFI)" marine operations, which aim to build up or strengthen Norwegian research groups that work in close cooperation with innovative businesses. The company is also involved in a project directed by NHO where several major leading Norwegian companies participate. The project "Green electric value chain" focuses on the green shift, and how Norway will position

referanserente. Ledelsen vurderer renterisikoen og virkningen på konsernets resultater løpende.

Likviditetsrisiko

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

Forsikring for styrets medlemmer og daglig leder

Havila Holding AS har tegnet styreansvarsforsikring som også omfatter Havila Shipping ASA med datterselskap. Dekningen gjelder for medlemmer av styret, daglig leder og andre ansatte med et selvstendig ledelsesansvar. Forsikringen dekker sikredes ansvar for formueskade som skyldes krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en påstått ansvarsbetingende handling eller unnløstelse.

Samfunnsansvar

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

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

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

Havila Shipping ASA er sterkt delaktig i å sikre kompetansebygging og utvikling i utdanningen i den maritime sektor.

Selskapet deltar i ordningen "Sentre for forskningsdrevet innovasjon" (SFI), marine operasjoner, som skal bygge opp eller styrke norske forskningsmiljøer som arbeider i tett samspill med innovativt næringsliv.

Selskapet er også med på et prosjekt i regi av NHO hvor flere større ledende norske bedrifter deltar. Prosjektet «Grønn elektrisk verdikjede» fokuserer på det grønne skiftet, og hvordan Norge skal posisjonere seg både teknologisk

itself technologically and commercially to contribute to the emission reductions IMO has set for 2050 being reached.

In addition, the company is part of a project directed by DNV where the focus is digitalization, where the goal is to develop and apply new technology that can reduce the cost of operating offshore vessels.

The company is also involved in a project in cooperation with Equinor Energy AS, Corvus Energy AS, the Department of Energy Technology (IFE) and SINTEF Energi AS. The goal of the project is to find the best possible setup and operation of marine battery packages for offshore vessels. The project runs over 3 years and receives support from the Research Council of Norway.

In 2021 the company supported different social activities and projects in the local communities.

The company works actively to improve the external environment. For more information about external environment, reference is made to the separate section.

Profit for the year and allocation of profit

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

Allocation of profit	Disponering av resultat	Parent company/Morselskap	NOK 1 000
Uncovered loss	Udekket tap		- 407 488
Total allocated	Totalt disponert		- 407 488

The Board of Directors proposes to the general meeting on 25 May 2022 that no dividend be distributed to shareholders.

og kommersielt for å bidra til at utslippsreduksjonene IMO har satt for 2050 blir nådd.

I tillegg er selskapet med på et prosjekt i regi av DNV der fokuset er digitalisering, og hvor målet er å utvikle og ta i bruk ny teknologi som kan redusere kostnadene ved å operere offshore fartøyer.

Selskapet er også med på et prosjekt i samarbeid med Equinor Energy AS, Corvus Energy AS, Institutt for Energiteknikk (IFE) og SINTEF Energi AS. Målet med prosjektet er å finne best mulig oppsett og drift av marine batteripakker for offshore fartøyer. Prosjektet går over 3 år og får støtte fra Norsk Forskningsråd.

Selskapet støttet i 2021 ulike sosiale aktiviteter og tiltak i lokalsamfunnet.

Selskapet arbeider aktivt for forbedring av det ytre miljø. For mer informasjon om miljø, vises det til eget avsnitt.

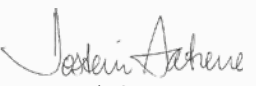
Årsresultat og disponeringer

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

Disponering av resultat	Parent company/Morselskap	NOK 1 000
Udekket tap		- 407 488
Totalt disponert		- 407 488

Styret foreslår for generalforsamlingen 25. mai 2022 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.


Fosnavåg, 29 April 2022
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA


Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jøgeir Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njal Sævik
CEO
Administrerende direktør



HAVILA FORESIGHT

MT 0010

RESCUE ZONE

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	note	NOK 1000	
			IFRS 2021	IFRS 2020 *
Operating income	Driftsinntekter			
Freight income	Fraktinntekter	5, 21	515 433	663 683
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	22	-1 027	-488
Other income	Andre inntekter	17	31 089	42 469
Total income	Sum driftsinntekter		545 495	705 664
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	19	-256 760	-285 125
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	18	-91 723	-99 202
Hire expenses	Leiekostnader	21	-8 919	-7 975
Other operating expenses	Andre driftskostnader	18	-52 422	-59 972
Loss on receivables	Tap på fordringer	10	24 454	-73 154
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-385 369	-525 428
Operating income before depreciation and impairment charge	Driftsresultat før avskrivning og nedskrivning		160 127	180 235
Depreciation	Avskrivninger	6	-203 615	-230 951
Reversal of impairment charge/impairment charge of fixed assets	Reversering av nedskrivning/nedskrivning av varige driftsmidler	6	235 323	-1 033 000
Operating result	Driftsresultat		191 834	-1 083 716
Financial items	Finansposter			
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	13	-102 083	2 408 054
Financial income	Finansinntekter	20	12 225	34 543
Financial expenses	Finanskostnader	20	-34 880	-156 566
Net financial items	Netto finansposter		-124 739	2 286 031
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	-1 285	11 004
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		65 811	1 213 319
Taxes	Skattekostnad	15	-138	1 967
Profit / (Loss)	Resultat		65 673	1 215 287
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Controlling interest	Eier av morforetaket		65 673	1 215 287
Total	Sum		65 673	1 215 287
Earnings per share	Resultat pr. aksje	23	2,76	51,11
Diluted earnings per share **	Utvannet resultat pr. aksje **	23	0,29	1,88

* The accounts are restated according to order from Finanstilsynet. See note 4.6 Order from Finanstilsynet - new impairment assessments in previous periods.

** Diluted earnings per share calculated excl. value adjustment debt.

* Regnskapet er korrigeret i henhold til pålegg fra Finanstilsynet. Se note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet - nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

** Utvannet fortjeneste pr. aksje beregnet ekskl. verdijustering lån.

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT	NOK 1000	
		IFRS 2021	IFRS 2020
Profit / (Loss)	Resultat	65 673	1 215 287
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	83	-253
Total comprehensive income / (loss)	Totalresultat	65 756	1 215 033
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:		
Controlling interest	Eier av morforetaket	65 756	1 215 033
Total	Sum	65 756	1 215 033

BALANCE SHEET	BALANSE	note	NOK 1000		
			IFRS 31/12/21	IFRS 31/12/20 *	IFRS 01/01/20 *
ASSETS	EIENDELER				
Fixed assets	Anleggsmidler				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy	6	1 582 660	1 548 420	2 731 110
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsere og inventar	6	1 443	1 613	1 752
Right - of - use assets	Bruksrett eiendeler	21	14 037	7 186	8 142
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 598 140	1 557 218	2 741 004
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	28 835	30 120	19 115
Shares	Aksjer	8	100	100	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	21	67 776	87 903	106 676
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10	15 817	13 121	7 012
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		112 528	131 244	132 804
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 710 669	1 688 463	2 873 808
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	26	23 065	16 774	17 166
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	10	121 230	149 125	254 706
Bank deposit	Bankinnskudd	11	100 863	106 494	101 009
Total current assets	Sum omløpsmidler		245 158	272 393	372 881
Total assets	Sum eiendeler		1 955 827	1 960 856	3 246 689


BALANCE SHEET	BALANSE	note	NOK 1000		
			IFRS 31/12/21	IFRS 31/12/20 *	IFRS 01/01/20 *
EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD				
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"		0	0	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		0	0	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		957 481	957 481	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Uncovered loss	Udekket tap		-938 264	-1 004 020	-2 272 008
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-938 264	-1 004 020	-2 272 008
Total equity	Sum egenkapital		19 217	-46 540	-1 261 573
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt	15	14 290	17 862	24 442
Other liabilities	Andre forpliktelser		0	0	871
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		14 290	17 862	25 313
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	13	1 571 405	1 619 246	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	13,21	58 932	72 923	95 207
Other non-current debt	Annen langsiktig gjeld	13,14,25	133 197	133 197	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		1 763 534	1 825 367	95 207
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		1 777 824	1 843 229	120 521
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		49 533	52 373	67 112
Tax payable	Betalbar skatt	15	3 726	4 619	5 749
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	13	13 191	28 267	4 222 093
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser	12,17,21	92 335	78 908	92 788
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		158 786	164 167	4 387 742
Total liabilities	Sum gjeld		1 936 610	2 007 396	4 508 262
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 955 827	1 960 856	3 246 689

* The accounts are restated according to order from Finanstilsynet. See note 4.6 Order from Finanstilsynet - new impairment assessments in previous periods.

* Regnskapet er korrigert i henhold til pålegg fra Finanstilsynet. Se note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet - nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

Fosnavåg, 29 April 2022


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


Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jogeir Romestrø
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njal Sævik
CEO
Administrerende direktør

GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

EQUITY STATEMENT EGENKAPITALOPPSTILLING NOK 1000

	Note	Share capital 1)	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
2021								
Equity per 01/01/21		23 776	933 704	0	0	-1 004 012	-9	-46 540
Profit / (Loss)						65 673		65 673
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss							83	83
Total comprehensive income		0	0	0	0	65 673	83	65 756
Equity per 31/12/21		23 776	933 704	0	0	-938 339	75	19 217

1) Share capital	1) Aksjekapital	23 776 300
Par value per share NOK	Pålydende verdi pr. aksje NOK	1,00

NOK 1000

	Note	Share capital 1)	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
2020								
Equity per 01/01/20		23 776	933 704	37 930	15 025	-2 045 253	245	-1 034 573
Adjusted vessel depreciations and impairment charges 2019						-227 000		-227 000
Adjusted equity per 01/01/20		23 776	933 704	37 930	15 025	-2 272 253	245	-1 261 573
Profit / (Loss)						1 215 287		1 215 287
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss							-253	-253
Total comprehensive income		0	0	0	0	1 215 287	-253	1 215 033
Transaction with owners:								
Shareholder loan					-15 025	15 025		0
"Anti-dilution protection loan"				-37 930		37 930		0
Equity per 31/12/20		23 776	933 704	0	0	-1 004 012	-9	-46 540

1) Share capital	1) Aksjekapital	23 776 300
Par value per share NOK	Pålydende verdi pr. aksje NOK	1,00

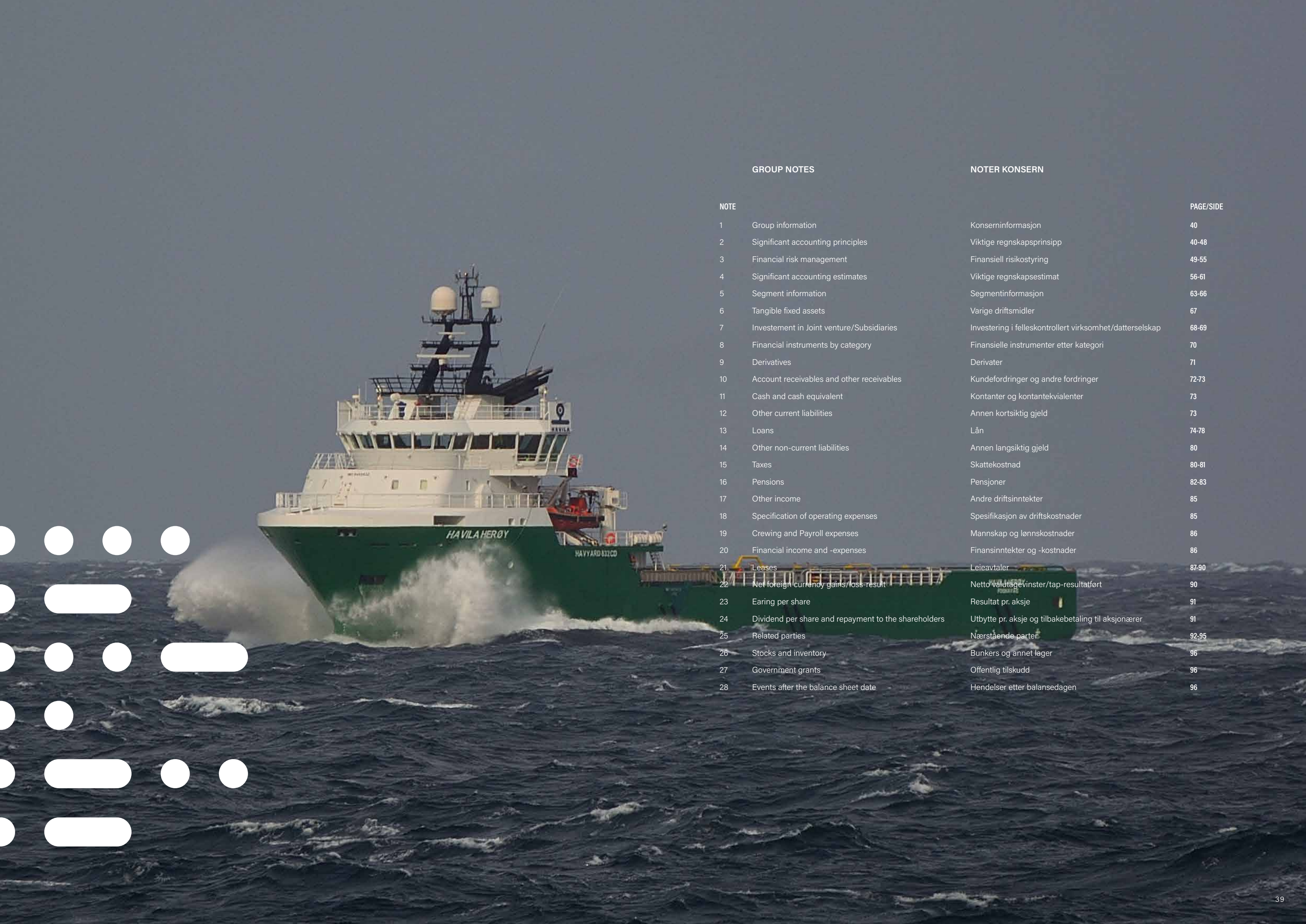
See note 13 loans for information about outstanding warrants.

Se note 13 lån for informasjon om utestående tegningsretter.

GROUP CASH FLOW STATEMENT - KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

Cash flows from operating activity: Kontantstrømmer fra driften: Note 2021 2020

	Note	2021	2020
Cash flows from operating activity:			
Profit before tax		65 811	1 213 319
Depreciation	6	203 615	230 951
Impairment charge of fixed assets		-235 323	1 033 000
Net financial expenses	20	124 739	-2 286 031
Share of result from joint venture companies	7	1 285	-11 004
Accounts receivables, other receivables and derivatives		33 586	86 149
Trade payables and other current liabilities		-6 688	-30 841
Cash flows from operating activity		187 024	235 544
Paid interests	13,20	-56 040	-97 101
Paid taxes	15	-4 700	-5 836
Received Interests		182	1 890
Net cash flows from operating activity		126 466	134 497
Cash flows from investing activity:			
Investments	6	-60 498	-78 041
Received bareboat hire financial receivable	21	26 313	25 917
Net cash flows from investing activity		-34 185	-52 124
Cash flows from financing activity:			
Raising of shareholder loan		0	100 000
Repayment of borrowings	13	-76 463	-136 229
Repayment of lease liabilities	13,21	-21 733	-24 105
Net cash flows from financing activity		-98 196	-60 334
Net changes in cash and cash equivalents		-5 915	22 039
Cash and cash equivalents at beginning of period		106 495	101 009
Net currency exchange differences		283	-16 554
Cash and cash equivalents at end of period		100 863	106 495



GROUP NOTES

NOTER KONSERN

NOTE			PAGE/SIDE
1	Group information	Konserninformasjon	40
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipper	40-48
3	Financial risk management	Finansiell risikostyring	49-55
4	Significant accounting estimates	Viktige regnskapsestimater	56-61
5	Segment information	Segmentinformasjon	63-66
6	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	67
7	Investment in Joint venture/Subsidiaries	Investering i felleskontrollert virksomhet/datterselskap	68-69
8	Financial instruments by category	Finansielle instrumenter etter kategori	70
9	Derivatives	Derivater	71
10	Account receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	72-73
11	Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter	73
12	Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	73
13	Loans	Lån	74-78
14	Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	80
15	Taxes	Skattekostnad	80-81
16	Pensions	Pensjoner	82-83
17	Other income	Andre driftsinntekter	85
18	Specification of operating expenses	Spesifikasjon av driftskostnader	85
19	Crewing and Payroll expenses	Mannskap og lønnskostnader	86
20	Financial income and -expenses	Finansinntekter og -kostnader	86
21	Leases	Leieavtaler	87-90
22	Net foreign currency gains/loss-result	Netto valutagevinster/tap-resultatført	90
23	Earning per share	Resultat pr. aksje	91
24	Dividend per share and repayment to the shareholders	Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer	91
25	Related parties	Nærstående parter	92-95
26	Stocks and inventory	Bunkers og annet lager	96
27	Government grants	Offentlig tilskudd	96
28	Events after the balance sheet date	Hendelser etter balansedagen	96

ACCOUNTS FOR 2021 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN; ENGLISH VERSION FOR INFORMATION PURPOSE.

REGNSKAPET FOR 2021 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON.

GROUP NOTES (NOK 1000)

KONSERNNOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 GROUP INFORMATION

1 KONSERNINFORMASJON

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

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

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 29 April 2022.

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 29. april 2022.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Basis of preparation

2.1 Hovedprinsippet

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2021 financial year are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations set by the (IFRSIC) International Accounting Standards Board and endorsed by EU.

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2021 er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRSIC), som fastsatt av EU.

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

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

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

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

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

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Changes in standards and interpretations effective from the fiscal year 2021, but considered to have no effect for the Group:

Endringer i standarder og fortolkninger som har trått i kraft med effekt for regnskapsåret 2021, men er vurdert å ikke ha noen effekt for konsernet:

- Amendments to IFRS 4 - Extension of the Temporary Exemption from Applying IFRS 9
- Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 - Interest Rate Benchmark Reform - Phase 2
- Amendment to IFRS 16 - Covid-19-Related Rent Concessions

- Endring i IFRS 4 - utvidelse av det midlertidige unntaket fra å ta i bruk IFRS 9
- Endringer i IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 - Referanserenteformen - fase 2
- Endring av IFRS 16 - Covid-19-relaterte husleiekonsesjoner

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

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

2.2 Functional currency and presentation currency

2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

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

Functional currencies for the subsidiaries other than NOK are:

Havila Shipping UK LTD	GBP
Havila Marine Guernsey LTD	GBP
Havila Management Sdn BHD	MYR

Datterselskap med annen funksjonell valuta enn NOK er:

Havila Shipping UK LTD	GBP
Havila Marine Guernsey LTD	GBP
Havila Management Sdn BHD	MYR

Exchange differences are recognized in other comprehensive income (OCI).

Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat (OCI).

Transactions in foreign currency are converted to the functional currency exchange rate at the time of transaction. Monetary items in foreign currency are translated to Norwegian Kroner at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items measured at fair value expressed in foreign currency are converted at the exchange rate on balance sheet date. Exchange rate differences are recognized continuously in the profit and loss statement. Net foreign exchange gains and losses related to accounts receivable are recognized as revenue, and accounts payable and other exchange rate differences are included in the financial items.

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

Exchange rates at the balance sheet date

Valutakurser på balansedato

Applied exchange rates vs NOK at balance sheet date:

Anvendte valutakurser vs NOK på balansedato:

	2021	2020
GBP	11.8875	11.6462
USD	8.8194	8.5326
EURO	9.9888	10.4703

2.3 Consolidation principles

2.3 Konsolideringsprinsipper

The consolidated financial statements include Havila Shipping ASA and companies in which Havila Shipping ASA has a controlling interest. Control is achieved where the Group has power over the entity and may use it to affect the return, is exposed or has rights, to variable returns, and the Group is able to exercise control over the company.

Konsernregnskapet inkluderer Havila Shipping ASA og selskaper som Havila Shipping ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet har makt over foretaket og kan bruke den til å påvirke avkastningen, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

An overview of subsidiaries and joint ventures included in the group's equity is given in note 7 Investments in joint ventures/Subsidiaries..

Oversikt over datterselskaper og felleskontrollert virksomhet som inngår i konsernets egenkapital fremgår i note 7 Investeringer i felleskontrollert virksomhet/ datterselskap.

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

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

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

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

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

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

group.

Under the terms of the restructuring agreement of 28 February 2017, 12 out of 17 vessels that did not pass the earnings test during the six-month period ended February 28, 2019 were categorized as "Non-Performing Vessels". The lender could, under given criteria, declare ownership of the vessels or initiate a sales process. No lenders have declared ownership of any vessel, and Havila Shipping has had the right of control and has been fully exposed to variability in return for all vessels throughout the year.

It is the company's opinion that Havila Shipping also has control over the operating activities after the implementation of the financial restructuring agreement on 30 June 2020, and that it is the operating activities that have the largest impact on the earnings in the ship-owning companies.

It is the Company's opinion that Havila Shipping had control over the ship-owning companies based on both restructuring agreements discussed above, the vessels and meet the requirements for consolidation in accordance with the criteria in IFRS 10.

2.4 Joint ventures

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

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

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

Risk elements described for other areas of operations also apply to participation in the operations of joint venture companies. There is no special risk area identified for joint arrangements compared to other operations.

See note 7 investments in Joint venture /subsidiaries.

2.5 Cash and cash equivalents

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

2.6 Accounts receivables

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

Trade receivables which do not contain a significant financing element are measured at nominal value at the time of initial recognition. Trade receivables which contain a significant financing component are measured at fair value on initial recognition. The Group's trade receivables are kept in a business model where the purpose is to collect contractual cash flows. Consequently, on subsequent measurement, the trade receivables are amortized at amortized cost less provision for life expectancy losses.

The group's main revenue sources are T/C contracts. T/C contracts contain both a lease and a service agreement. Both of these items are recorded normally during the contract period, so the impact if service element separated and accounted for separately is limited.

solgt internt.

I henhold til bestemmelser i restruktureringsavtalen av 28. februar 2017 ble 12 av 17 skip som ikke besto inntjeningstesten i seksmånedersperioden avsluttet 28. februar 2019 kategorisert som "Non-Performing Vessels". Långiver kunne under gitte kriterier erklære eierskap til skipene eller initiere salgsprosess. Ingen långivere har erklært eierskap til noe fartøy, og Havila Shipping har hatt styringsrett og vært fullt ut eksponert for variabilitet i avkastningen for alle skipene gjennom året.

Det er selskapets vurdering at Havila Shipping også etter gjennomført finansiell restruktureringsavtale 30. juni 2020 har kontroll over de driftsmessige aktivitetene, og at det er de driftsmessige aktivitetene som i størst grad påvirker avkastningen i de skipseiende selskapene.

Det er selskapets vurdering at Havila Shipping hadde kontroll over de skipseiende selskapene skipene basert på begge restruktureringsavtalene omtalt ovenfor, og tilfredsstillende kravene til konsolidering i henhold til kriteriene i IFRS 10.

2.4 Felleskontrollert virksomhet

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

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

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

Risikoelementer beskrevet for virksomheten for øvrig gjelder også deltakelsen i og drift av felleskontrollerte selskaper. Det er ikke spesielle risikoområder avdekket for denne virksomheten i forhold til virksomheten for øvrig.

Se note 7 Investering i felles kontrollert virksomhet/datterselskap.

2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

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

2.6 Kundefordringer

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

Kundefordringer som ikke inneholder et vesentlig finansieringselement måles til pålydende ved første gangs balanseføring. Kundefordringer som inneholder en vesentlig finansieringskomponent måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Konsernets kundefordringer holdes i en forretningsmodell der formålet er å inndrive kontraktfestede kontantstrømmer. Ved etterfølgende måling vurderes derfor kundefordringene til amortisert kost fratrukket avsetning for forventede livstids tap.

Konsernet har hovedsakelig inntekter fra T/C-kontrakter. T/C-kontraktene inneholder i utgangspunktet både en leieavtale og en serviceavtale. Begge disse elementene regnskapsføres normalt lineært over kontraktperioden, slik at det har mindre betydning om serviceelementet skilles ut og regnskapsføres særskilt.

2.7 Tangible fixed assets

Fixed assets are stated at cost, less depreciation. When assets are sold or disposed of, the carrying amount is deducted and any gain or loss recognized. Gains and losses on disposal of assets is recognized and included in other income when the sale of vessels considered being part of the regular business operations.

See Note 4.2 Impairment charge of tangible fixed assets - the recoverable amount.

The cost of fixed assets is the purchase price, including duties, taxes, interest, and expenses directly attributable to preparing the asset for use. The borrowing costs are capitalized until the time the asset is ready for use. If capitalized value exceeds the asset's fair value, there has been impairment charge.

Vessels under construction are recognized at cost at the time of delivery. Advance payments and liabilities during the construction period are capitalized continuously. When the vessel is delivered a part of the vessel's cost price is recognized as capitalized classification expense. The Group has no vessel under construction.

2.7.1 Depreciation

Vessels and periodic maintenance are included in the consolidated balance sheet at cost less for this year and previous years' depreciation and write down. The vessels are depreciated from new ones over a defined expected useful life of 20 years. In determining estimated residual value, discretion is exercised. Discretion is also exercised when the estimated normal useful life is set at 20 years. Specific conditions or plans for vessels or groups of vessels may override this, including the vessel's contractual conditions, including any option periods.

The determination of the expected useful life is carried out at the beginning of the financial year.

The value in use calculations have an indirect effect on depreciation to the extent that they result in vessel write-downs by reducing the depreciation basis.

An annual assessment of residual values is carried out. When determining residual values, it is assumed for the different vessel groups that vessels with "modern" design have higher residual value than old design. All the Group's vessels are equipped to operate in the North Sea. Regardless of the assumed area of operation, larger vessels are valued at a higher residual value, as overcapacity means that the largest vessels receive assignments before the smaller ones. When determining the estimated residual value, the estimated useful life of 20 years is set for all vessels.

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

The Group does not have ships under construction, but any newbuilding's are not depreciated until before the fixed asset is taken into use. The Group has an ongoing program for maintenance and classification of machinery, equipment and hulls. Periodical maintenances are capitalized in the balance sheet under vessels and are included in note 6 tangible fixed assets.

Investment in battery solutions is amortized over an estimated useful life of 10 years, provided that the vessel's remaining lifetime is assumed to be at least correspondingly long.

Investments made to fulfil specific requirements in contracts with customers are amortized on a straight-line basis over the term of the contract.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler bokføres til anskaffelseskost, med fradrag for av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres og inngår i andre driftsinntekter da salg av skip anses å være en del av selskapets ordinære virksomhet.

Se note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter, skatter, renter og utgifter direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Dersom balanseført verdi overstiger anleggsmiddelets virkelige verdi blir det foretatt nedskrivning.

Fartøy under bygging bokføres til kostpris på leveringstidspunktet. Delbetalinger og forpliktelser underveis i byggeperioden aktiveres fortløpende. Når fartøyet er overlevert, blir en gitt andel av kostpris overført til aktivert vedlikeholdskostnad. Selskapet har ingen fartøy under bygging

2.7.1 Avskrivninger

Fartøy og periodisk vedlikehold er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag for årets og tidligere års ordinære avskrivninger og nedskrivninger. Skipene avskrives fra de er nye over en definert forventet brukstid på 20 år. Ved fastsettelsen av antatt restverdi utøves skjønn. Skjønn er også utøvd når antatt normal brukstid er satt til 20 år.

Konkrete forhold eller planer for fartøy eller fartøygrupper kan overstyre dette, herunder fartøyets kontraktsforhold inklusiv eventuelle opsjonsperioder. Fastsettelsen av forventet brukstid gjennomføres ved innledningen til regnskapsåret.

Bruksverdideregningene har indirekte virkning på avskrivningene i den grad de resulterer i nedskrivning av fartøy ved at avskrivningsgrunnlaget reduseres.

Det foretas en årlig vurdering av restverdier. Ved fastsettelse av restverdier er det for de ulike fartøygruppene antatt at fartøy med «moderne» design har høyere restverdi enn gammelt design. Alle konsernets fartøy er utrustet for å opereres i Nordsjøen. Uavhengig av antatt operasjonsområde er større fartøyer vurdert til høyere restverdi ettersom overkapasitet gjør at de største fartøyene får oppdrag før de mindre.

Ved fastsettelse av antatt restverdi er antatt brukstid satt til 20 år for alle fartøy.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Konsernet har ikke skip under bygging, men eventuelle nybygg avskrives først når før anleggsmiddelet blir tatt i bruk. Konsernet har et løpende program for vedlikehold og klassing av maskineri, utstyr og skrog. Periodisk vedlikehold aktiveres, og avskrives over perioden frem til neste periodiske vedlikehold, normalt hver 30. måned. Investeringene i vedlikehold aktiveres i balansen under skip og er inkludert i note 6 varige driftsmidler.

Investering i batteriløsninger avskrives over en antatt levetid på 10 år forutsatt at fartøyets gjenværende levetid antas å være minst tilsvarende lang.

Investeringer foretatt for å oppfylle spesifikke krav i kontrakter med kunder, avskrives lineært over kontraktstiden.

2.7.2 Impairment

The book value of tangible assets is reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and the book value exceeds the recoverable amount, the fixed asset's residual value is the higher of net selling price and value in use. As the approach to net selling price normally obtained valuations from independent shipbrokers. Brokers' estimates assume the vessels are without charter contracts, immediately available for sale in the market and that a willing seller and a willing buyer exist. The value in use is calculated by discounting future cash flows to present value at the balance sheet date. Due to reduced liquidity in the market for vessels, there is an increased uncertainty about the estimated ship values in today's market. Per 31/12/21 calculation of value in use is used in the impairment testing for all the vessels.

2.8 Financial instruments

2.8.1 Derivatives

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

2.8.2 Investment in shares

Investment in shares are measured at fair value through profit and loss, with exception of shares in associated companies and joint ventures.

2.8.3 Receivables

The Group keeps its accounts receivables and other receivables in a business model where the purpose is to collect contractual cash flows, so that these are measured at amortized cost.

Loans and receivables are recognized at amortized cost. They are classified as current assets, except for loans with maturities greater than 12 months after balance sheet date. These are classified as fixed assets. Loans and receivables include trade and other receivables and cash and cash equivalents in the balance. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flow from investments have expired.

See note 2.5 cash and cash equivalents, note 2.6 accounts receivables, note 4.1 use of estimation in preparation of the financial statements and note 10 account receivables and other receivables.

2.8.4 Borrowings

Debts that do not contain derivatives are measured at amortized cost.

From 30 June 2020, the company has debt with embedded derivatives that are recognized at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 9.4.3.5. Fair value is determined by calculating the present value of the estimated cash flow during the agreement period for interest-bearing and non-interest-bearing debt. The difference between nominal value and fair value reduces the debt in the balance sheet and is entered on a separate line under financial income in the income statement. See note 13 Loans.

2.7.2 Nedskrivning

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Når slike indikasjoner finnes og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Som tilnærming til netto salgspris innhentes normalt verdianslag fra uavhengige skipsmeglere. Meglernes verdianslag forutsetter at skipene er uten befraktningsavtaler, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en villig selger og en villig kjøper. Bruksverdi beregnes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer til en nåverdi på balansedagen. På grunn av redusert likviditet i markedet for skip foreligger det en økt usikkerhet knyttet til estimerte skipsverdier i dagens marked. På den bakgrunn er det pr. 31.12.21 lagt til grunn bruksverdberegning ved vurdering av nedskrivning for fartøy.

2.8 Finansielle instrumenter

2.8.1 Derivater

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

2.8.2 Investeringer i aksjer

Investering i aksjer måles til virkelig verdi over resultat, med unntak av aksjer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet.

2.8.3 Fordringer

Konsernet holder sine kundefordringer og andre fordringer i en forretningsmodell der formålet er å inndrive kontraktsfestede kontantstrømmer, slik at disse måles til amortisert kost.

Utlån og fordringer måles til amortisert kost. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer inkluderer "kundefordringer og andre fordringer", samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører.

Se note 2.5 Kontanter og kontantekvivalenter, note 2.6 Kundefordringer, note 4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet og note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

2.8.4 Lån

Gjeld som ikke inneholder derivater måles til amortisert kost.

Fra 30. juni 2020 har selskapet gjeld med innebygde derivater som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet i samsvar med IFRS 9.4.3.5. Virkelig verdi er fastsatt ved å kalkulere nåverdien av estimert kontantstrøm i avtaleperioden for rentebærende og ikke rentebærende gjeld. Differansen mellom nominell verdi og virkelig verdi reduserer gjelden i balansen og er ført på egen linje under finansinntekter i resultatregnskapet. Se note 13 Lån.

2.8.5 Trade payables

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

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

2.9 Provisions

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

2.10 Equity

Ordinary shares are classified as equity.

Own shares

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

Costs relating to equity capital transactions

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

2.11 Taxes payable and deferred income tax

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

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

Deferred tax advantage is entered in the balance sheet to the extent it is probable

2.8.5 Leverandørgjeld

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

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

2.9 Avsetninger

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

2.10 Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Egne aksjer

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

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

2.11 Betalbar og utsatt inntektsskatt

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

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

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar

that the company will have future taxable income, and that the temporary differences can be deducted from this income.

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

The companies which are subject to the rules for the shipping tax regime will not be taxed on net operating result. Net financial income is taxed currently with 22%.

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

2.12 Retirement benefit liabilities

The companies in the group have different retirement benefit schemes. These are generally financed through payments to insurance companies or pension funds. As of 31/12/21, the group has a defined contribution schemes for both the shorebased employees and the seamen. With effect from 01/01/20, the defined benefit scheme for the seamen has been converted to a defined contribution scheme. A defined contribution scheme is a pension scheme in which the company pays a fixed contribution to a separate legal entity. The company has no legal or other obligation to pay further contributions if the entity has insufficient funds to pay pension benefits earned in the current and previous periods. Therefore the Group has no capitalized pension obligation in the accounts. In connection with the conversion of the defined benefit pension scheme in 2020, the previously recognized pension obligation was recognized in the income statement.

See note 16 Pension.

2.13 Principles for recognizing income

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

Sales revenues are presented net of VAT and discounts.

Freight revenues are based on contracts with customers. Services are recognized in line with the completion. The Group's vessels are mainly hired out on time charter (TC). The TC contracts contains both a lease component that is regulated by IFRS 16 and a service component that is regulated by IFRS 15. The service component shall cover crew costs and other operating costs for the vessel, and is recognized as income on a straight-line basis over the contract period. Both the lease component and the service component are recognized together as income in freight income. Lease income for the leasing of vessels are recognized as operating leases and recognized in the income statement on a straight-line basis over the lease period. The lease period commences from the time the ship is made available to the tenant and terminates upon agreed return. For leased vessels which are leased out to customers, the rental component is capitalized in accordance with IFRS 16. In case of off-hire periods as a result of a docking or other unforeseen events, the shipowner bears the risk beyond any accumulated earned maintenance days where this is stipulated in the contract. The Group has entered off-hire insurance to cover major operational interruptions such damage or other unforeseen maintenance requirements.

Interest income is recognized as it accrues.

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

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

inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

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

Rederibeskattede selskap blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skatlegges løpende med 22 %.

Note 15 Skatt forklarer effekten dette har for konsernet.

2.12 Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser. Konsernet har pr 31.12.21 innskuddsplaner både for landansatte og sjø-ansatte. Med virkning fra 01.01.20 er den ytelsesbaserte pensjonsordningen for sjø-ansatte omdannet til innskuddsordning. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder. Det er derfor ingen balanseført pensjonsforpliktelse i konsernets regnskap. I forbindelse med omdanning av den ytelsesbaserte pensjonsordningen i 2020 ble tidligere balanseført pensjonsforpliktelse resultatført.

Se note 16 Pensjon.

2.13 Prinsipper for inntektsføring

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

Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter.

Fraktinntekter er basert på inngåtte kontrakter med kundene. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Konsernets skip leies i all vesentlighet ut på tidscerteparti (TC). TC-kontraktene inneholder både en leiekomponent som reguleres av IFRS 16 og en tjenestekomponent som reguleres av IFRS 15. Tjenestekomponenten skal dekke inn mannskapskostnader og øvrige operasjonskostnader for fartøyet, og inntektsføres lineært over avtaleperioden. Både leiekomponenten og tjenestekomponenten inntektsføres samlet som fraktinntekter. Leieinntekter for utleie av skip regnskapsføres som operasjonelle leieavtaler og resultatføres lineært over leieperioden. Leieperioden starter fra det tidspunkt skipet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. For innleide fartøy som leies ut til kunde er leiekomponenten balanseført etter IFRS 16 reglene. I tilfelle off-hire perioder som følge av verkstedopphold eller andre uforutsette hendelser bærer skipseier risikoen utover eventuelt opparbeidet vedlikeholdsdager der dette er nedfelt i kontrakten. Konsernet har tegnet off-hire forsikring som løper ved større driftsavbrudd som følge av havari eller andre større uforutsette reparasjoner.

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

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

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

2.14 Government grants

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

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

2.15 Stock and inventory

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

Inventories consist of bunkers, lubeoil and urea.

See note 26 stocks and inventory.

2.16 Segments

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

See note 5 segment information.

2.17 Events after the balance sheet date

New information after the balance sheet date regarding the company's financial position on the balance sheet date has been taken into consideration in the consolidated financial statements. Events after the balance sheet date that will have no influence on the company's financial position on the balance sheet date, but which is expected to have influence on the company's future financial position is disclosed if deemed material. See note 28 events after the balance sheet date.

2.18 IFRS 16 Leases

The Group has the following lease contracts which are affected by this standard:

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

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.

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. An interest rate of 4.5% has been calculated for other leases.

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

2.14 Offentlige tilskudd

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

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

2.15 Beholdninger

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

Se note 26 bunkers og annet lager.

2.16 Segment

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

Se note 5 segmentinformasjon.

2.17 Hendelser etter balanse dagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig. Se note 28 hendelse etter balansedagen.

2.18 IFRS 16 Leieavtaler

Konsernet har flere leieavtaler som berøres av denne standarden:

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

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.

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. For øvrige leieavtaler er det beregnet en rente på 4,5%.

Konsernet er eksponert for fremtidig økning i variable leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller valutakurs, som ikke er inkludert i leieavtalene før de tre i kraft. Når justeringer av leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller rente tre i kraft, revurderes leieforpliktelsen og justeres mot bruksretten.

Leiebetalinger fordeles mellom hovedstol og finanskostnad.

Finansieringskostnaden belastes resultatet over leiekontrakten sin tidsramme for

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.

See note 21 Leases where the accounting effects are presented.

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 fratrukk 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.

Se note 21 Leieavtaler hvor regnskapsmessige effekter er presentert.

3 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

Market risk
Credit risk
Liquidity risk

The group's Executive Risk Management Plan focuses on the unpredictability of the capital markets and attempts to minimise potential negative effects on the group's financial results over time. The group uses financial derivatives to hedge against the risks mentioned above. Forward dealings such as contracts are used to ensure exchange rates for future incomes in foreign currencies. This assurance is then based on the company's expectation that hedging transactions will have a positive effect on the company's earnings over time. The group also uses financing in currencies other than NOK for the same reason. The Group does not use hedge accounting as an accounting principle.

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

Fair value

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

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

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

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

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

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

3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

Markedsrisiko
Kredittrisiko
Likviditetsrisiko

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

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

Virkelig verdi

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

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

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

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

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

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



Specific valuation techniques used to value financial instruments include:

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

For the Group's assets and liabilities measured at amortized cost, fair value is considered to correspond to book value.

Verdsettelsesmetoder som anvendes til å verdsette finansielle instrumenter inkluderer;

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

For konsernets eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost, anses virkelig verdi å tilsvare bokført verdi.

2021					NOK 1000
The following table contains the fair value per 31/12/21	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi pr. 31.12.21	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Liabilities	Forpliktelser				
Loans - interest bearing debt *	Lån - rentebærende gjeld *			1 481 381	1 481 381
Loans - non-interest-bearing debt *	Lån ikke rentebærende gjeld *	0	0	90 025	90 025
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	0	0	100 000	100 000
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	0	0	13 191	13 191
Total liabilities	Sum forpliktelser	0	0	1 684 597	1 684 597

* The Group has two outstanding bond loans, HAVI04 and HAVI07. Both the bond loans and the bank debt are secured by a mortgage of vessels. In connection with the financial restructuring that was executed on 30.06.20, all debt was divided into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche. 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.

Total book value per 31/12/2021 was for the bond loans NOK 242 million and for the bank debt NOK 1,250 million.

* Konsernet har to utestående obligasjonslån, HAVI04 og HAVI07. Både obligasjonslånene og bankgjeld er sikret med pant i skip. I forbindelse med den finansielle restruktureringen som ble gjennomført 30.06.20 ble all gjeld delt i en rentebærende transje og en ikke-rentebærende transje. Virkelig verdi på både obligasjonslånene og bankgjelden er beregnet ved å fastsette markedsverdien 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.

Samlet bokført verdi pr. 31.12.21 var for obligasjonslånene NOK 242 million og for bankgjelden NOK 1 250 million.

2020					NOK 1000
The following table contains the fair value per 31/12/20	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi pr. 31.12.20	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Liabilities	Forpliktelser				
Loans - interest bearing debt *	Lån - rentebærende gjeld *			1 530 448	1 530 448
Loans - non-interest-bearing debt *	Lån ikke rentebærende gjeld *	0	0	88 799	88 799
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	0	0	100 000	100 000
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	0	0	28 267	28 267
Total liabilities	Sum forpliktelser	0	0	1 747 513	1 747 513

2020

* The Group has two outstanding bond loans, HAVI04 and HAVI07. Both the bond loans and the bank debt are secured by a mortgage of vessels. In connection with the financial restructuring that was executed on 30.06.20, all debt was divided into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche. 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.

Total book value per 31/12/2020 was for the bond loans NOK 200 million and for the bank debt NOK 1,447 million.

The 2020 figures are restated. For more information, see note 4.6 Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods for more information.

See note 3 Loans for information about the financial restructuring.

** In July 2020 accounts receivables against Axxis were converted to a two-year secured bond with nominal value of USD 7.6 million. The interest rate of 4% p.a. in cash and either 4% p.a. in cash or 4.4% as additional bonds (payment-in-kind). The bond hds semi-annual payment of interest, and semi-annual payment of instalment of USD 2 million where the first payment was in August 2021. On day 1, the bond was valued at a fair value of NOK 0. There was made provision for loss of the entire receivable in the accounts for 2020. The customer was under reconstruction and had submitted proposals for reconciliation among the creditors which, under certain conditions, including raising new equity for the company, could result in payment of 10% of the claim against the company. On April 30, 2021, acceptance for the reconstruction proposal was obtained from the required majority of creditors, which resulted in payment of NOK 12 million in June 2021.

Financial instruments that are not valued at fair value:

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

3.1 Market risk

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

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

The group has vessels in the spot market that are exposed to rate fluctuations. As of 31/12/2021 there were 5 vessels in the spot market. It is expected that the number of vessels operating in the spot market in the North Sea will vary over time. As of 31/12/21, the Group had 3 AHTS vessels and 2 PSV vessels in lay-up.

2020

* Konsernet har to utestående obligasjonslån, HAVI04 og HAVI07. Både obligasjonslånene og bankgjeld er sikret med pant i skip. I forbindelse med den finansielle restruktureringen som ble gjennomført 30.06.20 ble all gjeld delt i en rentebærende transje og en ikke-rentebærende transje. Virkelig verdi på både obligasjonslånene og bankgjelden er beregnet ved å fastsette markedsverdien 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.

Samlet bokført verdi pr. 31.12.20 var for obligasjonslånene NOK 200 million og for bankgjelden NOK 1 447 million.

Tall for 2020 er omarbeidet. For mer informasjon, se note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder for mer informasjon.

Se note 13 Lån for mer informasjon om finansiell restrukturering.

** I juli 2020 ble kundefordringene mot Axxis konvertert til to-årig sikret obligasjon pålydende USD 7,6 million. Renten var 4% p.a. i kontanter og enten 4% p.a. i kontanter eller 4,4% som tilleggs-obligasjon (payment-in-kind). Obligasjonen hadde halvårlig rentebetaling, og halvårlig betaling av avdrag på USD 2 million hvor første betaling var i august 2021. Obligasjonen var på dag en verdsatt til virkelig verdi som var NOK 0. Hele fordringen var tapsavsett i regnskapet for 2020. Kunden var under rekonstruksjon og la fram forslag til avstemming blant kreditorene som under bestemte forutsetninger, blant annet innhenting av ny egenkapital til selskapet, ville kunne medføre betaling av 10% av kravet mot selskapet. Den 30. april 2021 ble det oppnådd aksept fra det nødvendige flertallet av kreditorer for rekonstruksjonsforslaget som medførte utbetaling av NOK 12 million i juni 2021.

Finansielle instrumenter som ikke er verdsatt til virkelig verdi:

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

3.1 Markedsrisiko

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

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

Konsernet har fartøy i spotmarkedet som er utsatt for ratesvinging. Pr. 31.12.2021 var det 5 fartøy i spotmarkedet. Det forventes at antall fartøy som opereres i spotmarkedet i Nordsjøen vil variere over tid. Konsernet har pr. 31.12.21 totalt 3 AHTS fartøy og 2 PSV fartøy i opplag.

Foreign exchange

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

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

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

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

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

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2021:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	253	1 882	1 170
Receivables	Fordringer	2	1 091	1 013
Trade payables	Leverandørgjeld	-975	-170	-51
Long-term loans	Langsiktige lån	-74 033	0	0
Total	Sum	-74 753	2 802	2 131
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,82	11,89	9,99
Result sensitivity - NOK	Resultatsensivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-65 928	3 331	2 129

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2020:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	4 320	1 273	1 764
Receivables	Fordringer	8 948	540	621
Trade payables	Leverandørgjeld	-931	-270	-154
Long-term loans	Langsiktige lån	-76 555	0	0
Total	Sum	-64 218	1 544	2 231
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,53	11,65	10,47
Result sensitivity - NOK	Resultatsensivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-54 795	1 798	2 336

In equity sensitivity, tax has not been estimated, as it considered unimportant since ship owning companies are taxed under the Norwegian tonnage tax regime. See note 10 Accounts receivables and other receivables and note 13 Loans.

Valuta

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

En vesentlig del av framtidige inntekter fra faste kontrakter for selskapets fartøyer er i USD, GBP og EUR.

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

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

Endringer i vekslingskurser medfører verdiendringer som påvirker selskapets resultat.

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

Oversikten viser resultatsensivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansestørrelser i 2021:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	253	1 882	1 170
Receivables	Fordringer	2	1 091	1 013
Trade payables	Leverandørgjeld	-975	-170	-51
Long-term loans	Langsiktige lån	-74 033	0	0
Total	Sum	-74 753	2 802	2 131
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,82	11,89	9,99
Result sensitivity - NOK	Resultatsensivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-65 928	3 331	2 129

Oversikten viser resultatsensivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansestørrelser i 2020:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	4 320	1 273	1 764
Receivables	Fordringer	8 948	540	621
Trade payables	Leverandørgjeld	-931	-270	-154
Long-term loans	Langsiktige lån	-76 555	0	0
Total	Sum	-64 218	1 544	2 231
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,53	11,65	10,47
Result sensitivity - NOK	Resultatsensivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-54 795	1 798	2 336

Ved egenkapitalsensivitet er det ikke beregnet skatt da det vurderes som uvesentlig da skipseiende selskap er underlagt norsk rederibeskatning.

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

Floating and fixed interest rate risk

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

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

LIBOR is wound up and replaced by new virtually risk-free benchmark interest rates. USD LIBOR interest rates for 3 months, which are relevant for the group, are set for the last time on 30.06.2023. Thereafter, the group must switch to using the reference interest rate SOFR. The reference interest rates are determined based on the average interest rate financial institutions pay to borrow overnight, and the interest rate will only be known at the end of the interest period.

The group has a loan agreement with a USD LIBOR interest rate, and the USD LIBOR interest rate will then be replaced by the risk-free reference interest rate SOFR plus a credit adjustment factor designed to cover the risk premium in the current USD LIBOR interest rate. This loan agreement will be updated by June 2023.

The group's interest costs for each individual loan will then increase in line with money market rates, and similarly sink with a fall in the money market rate. It will normally take an average of about 3 months before changes to money market rates show their full effect on the company's interest costs. See note 2.8.4 Loan and note 13 Loans.

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

3.2 Credit risk

Credit risk arises from the Group has assets with a risk for lack of repayment.

Credit risk is tied to transactions in derivatives, deposits in banks and financial institutions, as well as claims on clients and advances to suppliers.

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

Renterisiko

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

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

LIBOR avvikles og erstattes av nye tilnærmet risikofrie referanserenter. USD LIBOR renter 3 måneder, som er aktuell for konsernet, fastsettes for siste gang 30.06.2023. Deretter må konsernet gå over til bruk av referansenrenten SOFR. Referansenrentene fastsettes basert på den gjennomsnittlige renten finansinstitusjoner betaler for å låne over natten, og renten vil først være kjent på slutten av renteperioden.

Konsernet har en låneavtale med USD LIBOR-rente, og USD LIBOR-renten vil da erstattes med den risikofrie referansenrenten SOFR pluss en kredittjusteringsfaktor som er laget for å dekke risikopremien som ligger i dagens USD LIBOR-rente. Denne låneavtalen vil bli oppdatert innen juni 2023.

Konsernet rentekostnader knyttet til det enkelte lån vil dermed øke med økte pengemarkedsrenter og tilsvarende synke ved fallende pengemarkedsrente. Normalt vil det gjennomsnittlig ta ca. 3 måneder før endring i pengemarkedsrentene får fullt utslag for selskapets rentekostnader. Se note 2.8.4 Lån og note 13 Lån.

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

3.2 Kredittisiko

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

Risiko knyttet til kundefordringer har historisk vært lav basert på erfaringene. Risikoen har i økt som følge av utfordring i markedene som konsernet opererer i, og det er foretatt tapsavsetning for usikre fordringer. Kredittisiko styres på konsernnivå, konsernet har retningslinjer for å overvåke og inndrive kundefordringer. Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

3.3 Liquidity risk

The Group's liquidity risk is the risk that the company will fulfil its financial obligations. The Group's liquidity risk is related to the loss of expected revenue. Group management is responsible for ongoing monitoring and reporting of the Group's liquidity position. The administration has ongoing activities to ensure that the Group is at all times within the applicable requirements. For information on the financial restructuring that was carried out on 30 June 2020, see note 13 Loan.

See Note 4.3 Going concern.

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

2021		< 3 months	3 months - 1 year	2023	2024	2025	Total
Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3mnd	3 mnd-lår				
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	10 683	0	0	1 752 822	0	1 763 505
Loan interest (2)	Lån rente (2)	12 776	0	0	0		12 776
Trade payable	Leverandørgjeld	45 798	3 534	0			49 332
Tax payable	Betalbar skatt	1 826	1 900	0			3 726
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	38 993	30 036	0			69 029
Total	Sum	110 076	35 470	0	1 752 822	0	1 898 368

2021:

1) The stated installments within three months follow from the earnings for the individual vessel in the fourth quarter of 2021. The installments are paid quarterly in arrears and constitute 90% of any positive cash flow for the individual vessel in the previous quarter after operating costs, provisions for maintenance and interest have been deducted. At the end of the agreement period as of 31.12.24, the outstanding interest-bearing tranche falls due with NOK 1,752,822.

2) Interest is paid for vessels that have a positive cash flow after operating costs and provisions for maintenance have been covered. Interest payable can therefore not be calculated, but assuming unchanged earnings, the interest payment each quarter will be on a par with the amount stated for the first three months.

2020

2020		< 3 months	3 months - 1 year	2022	2023	2024	Total
Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3mnd	3 mnd-lår				
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	27 701	0	0	0	1 785 077	1 812 778
Loan interest (2)	Lån rente (2)	11 647	0	0	0	0	11 647
Trade payable	Leverandørgjeld	20 914	25 039	0	0	0	45 953
Tax payable	Betalbar skatt	2 276	2 343	0	0	0	4 619
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	30 962	24 687	0	0	0	55 650
Total	Sum	93 500	52 069	0	0	1 785 077	1 930 646

3.3 Likviditetsrisiko

Konsernets likviditetsrisiko er risikoen for at foretaket ikke vil kunne betjene sine finansielle forpliktelser. Konsernets likviditetsrisiko er blant annet knyttet til bortfall av forventede inntekter. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling. Administrasjonen har fortløpende aktiviteter for å sikre at konsernet til enhver tid er innenfor de krav som gjelder. For informasjon om den finansielle restruktureringen som ble gjennomført 30. juni 2020, se note 13 Lån.

Se note 4.3 Fortsatt drift.

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

2021:

1) Angitte avdrag innen tre måneder følger av inntjeningen for det enkelte fartøy i fjerde kvartal 2021. Avdrag betales kvartalsvis på etterskudd og utgjør 90% av eventuell positiv kontantstrøm for det enkelte fartøy det foregående kvartalet etter at driftskostnader, avsetning til vedlikehold og renter er trukket fra. Ved utløpet av avtaleperioden per 31.12.24 forfaller utestående av rentebærende transje med NOK 1 752 822.

2) Rente betales for fartøy som har positiv kontantstrøm etter at driftskostnader og avsetning til vedlikehold er dekket. Betalbar rente kan derfor ikke beregnes, men under forutsetning av uendret inntjening vil det rentebetaling hvert kvartal være på nivå med det beløpet som angitt for de første tre måneder.

2020:

1) The stated installments within three months follow from the earnings for the individual vessel in the fourth quarter of 2020. The installments are paid quarterly in arrears and constitute 90% of any positive cash flow for the individual vessel in the previous quarter after operating costs, provisions for maintenance and interest have been deducted. At the end of the agreement period as of 31.12.24, the outstanding interest-bearing tranche falls due with NOK 1,785,077.

2) Interest is paid for vessels that have a positive cash flow after operating costs and provisions for maintenance have been covered. Interest payable can therefore not be calculated, but assuming unchanged earnings, the interest payment each quarter will be on a par with the amount stated for the first three months.

See note 2.8.4 Borrowings and note 13 Loans.

3.4 Capital management

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

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 31/12/21 free liquidity of NOK 95 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.

See Note 4.3 Going concern.

2020:

1) Angitte avdrag innen tre måneder følger av inntjeningen for det enkelte fartøy i fjerde kvartal 2020. Avdrag betales kvartalsvis på etterskudd og utgjør 90% av eventuell positiv kontantstrøm for det enkelte fartøy det foregående kvartalet etter at driftskostnader, avsetning til vedlikehold og renter er trukket fra. Ved utløpet av avtaleperioden per 31.12.24 forfaller utestående av rentebærende transje med NOK 1 785 077.

2) Rente betales for fartøy som har positiv kontantstrøm etter at driftskostnader og avsetning til vedlikehold er dekket. Betalbar rente kan derfor ikke beregnes, men under forutsetning av uendret inntjening vil det rentebetaling hvert kvartal være på nivå med det beløpet som angitt for de første tre måneder.

Se note 2.8.4 Lån og note 13 Lån.

3.4 Kapitalforvaltning

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

I restrukturingsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 million. Konsernet hadde pr. 31.12.21 fri likviditet på NOK 95 million. Basert på mekanismen i restrukturingsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode.

Se note 4.3 Fortsatt drift.

4 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

4.1 Use of estimates when preparing the financial statements

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

4.2 Controll assessment

Havila Shipping ASA entered into a new agreement on debt refinancing in June 2020.

The main elements of the new financial restructuring are described in note 13.

Havila Shipping ASA directly or indirectly owns 100% of the following ship-owning companies:

- Havila Ships AS
- Havila Subcon AS
- Havila Venus AS
- Havila Jupiter AS
- Havila Phoenix AS
- Havila Harmony AS

where Havila Ships AS owns several vessels, while the other companies own only one vessel. All these 6 companies had negative equity at the end of 2021.

The company has identified the following relevant activities:

- contract negotiations and the conclusion of charter contracts
- operation of vessels (manning, maintenance, operating procedures, purchasing etc)
- investment decisions related to government requirements, class requirements and contract adjustments
- decisions to take vessels in / out of lay-up
- appointment and remuneration of key personnel

Of these relevant activities, entering into contracts and operations are considered to be the activities that have the largest impact on earnings. The lender has the right to approve contracts of more than 3 months, which is considered a protective right for the lender. It is the company that in practice has the opportunity to enter into contracts, and which actually makes decisions related to entering into contracts.

The sale of vessels must be approved by the relevant lenders and must be on market terms. The sale of vessels will in a normal market situation be a relevant activity. As the secondary market for the sale of used offshore vessels is currently limited, this is considered to be a less relevant activity.

Operating results affect cash flow that is available to service debt and to build up a liquidity reserve. The build-up of liquidity reserves and additional instalment payments on interest-bearing tranches (tranche A) will benefit shareholders and not lenders. After operating expenses and interest on tranche A have been paid, the vessels will contribute 10% in a "cash contribution" that directly benefits Havila Shipping, and not the lenders. In 2021, there were 11 vessels that in one or more periods contributed with «cash contribution». It is also likely that more vessels will generate sufficient income for additional repayment of tranche A. By ensuring good contracts and efficient operations, Havila Shipping will be able to influence the value of its investment in the ship-owning companies, and thereby its return. It is the company that makes all decisions related to the operation and manning of vessels.

It is the company's opinion that Havila Shipping also has control over the operating

4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER

4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

4.2 Kontrollvurdering

Havila Shipping ASA inngikk ny avtale om refinansiering av gjeld 19. juni 2020.

Hovedelementene i den nye finansielle restruktureringen er beskrevet i note 13.

Havila Shipping ASA eier direkte eller indirekte 100 % av følgende skipseiende selskaper:

- Havila Ships AS
- Havila Subcon AS
- Havila Venus AS
- Havila Jupiter AS
- Havila Phoenix AS
- Havila Harmony AS

hvor Havila Ships AS eier flere fartøy, mens de øvrige selskapene eier kun ett fartøy. Alle disse 6 selskapene hadde negativ egenkapital ved utgangen av 2021.

Selskapet har identifisert følgende relevante aktiviteter:

- kontraktsforhandlinger og inngåelse av befraktningskontrakter
- drift av fartøy (bemanning, vedlikehold, operasjonsprosedyrer, innkjøp etc)
- investeringsbeslutninger knyttet til myndighetskrav, klassekrav og kontraktstilpasninger
- beslutninger om å ta fartøy inn/ut av opplag
- utpeking og avlønning av nøkkelpersoner

Av disse relevante aktivitetene, er kontraktsinngåelse og drift ansett å være de aktivitetene som i størst grad påvirker avkastningen. Långiver har rett til å godkjenne kontrakter på mer enn 3 måneder, som anses å være en beskyttende rettighet for långiver. Det er selskapet som i praksis har mulighet til å inngå kontrakter, og som reelt sett tar beslutninger knyttet til kontraktsinngåelse.

Salg av fartøy skal godkjennes av de relevante långivere, og skal være til markedsvilkår. Salg av fartøyer vil i en normal markedssituasjon være en relevant aktivitet. Ettersom annenhåndsmarkedet for omsetningen av brukte offshorefartøy for tiden er begrenset, er dette vurdert å være en mindre relevant aktivitet.

Driftsmessige resultater påvirker kontantstrøm som er tilgjengelig til betjening av gjeld samt til oppbygging av en likviditetsreserve. Oppbygging av likviditetsreserve og ytterligere avdragsbetaling på rentebærende transje (transje A), vil komme aksjonærene og ikke långivere, til gode. Etter at driftsutgifter og renter på transje A er betalt, vil skipene bidra med 10 % i «cash contribution» som direkte kommer Havila Shipping til gode, og ikke långiverne. I 2021 var det 11 skip som i en eller flere perioder bidro med «cash contribution». Det er også sannsynlig at flere skip vil generere tilstrekkelig inntekter til ekstra nedbetaling av transje A. Gjennom å sikre gode kontrakter og effektiv drift, vil Havila Shipping kunne påvirke verdien av sin investering i de skipseiende selskapene, og derigjennom sin avkastning. Det er selskapet som tar alle beslutninger knyttet til drift og bemanning av fartøy. Det er selskapets vurdering at Havila Shipping også etter gjennomført finansiell restruktureringsavtale 30. juni 2020 har kontroll over de driftsmessige aktivitetene, og at det er de driftsmessige aktivitetene som i størst grad påvirker

activities after the implementation of the financial restructuring agreement on 30 June 2020, and that it is the operating activities that have the largest impact on the earnings in the ship-owning companies. The sale of ships is less relevant as the secondary market for the sale of ships is limited.

4.3 Valuation of receivables

The company's total receivables, which include trade receivables, contract assets and lease receivables, are assessed according to a simplified method for credit losses.

The company measures expected credit losses based on a probability-weighted amount that is determined by assessing various outcomes. The company collects information about customers that is available without unreasonable costs or effort at the time of reporting.

The company has a limited number of customers, and individual assessments have been made of the individual receivables. No provision is made for expected losses that are considered insignificant. The assessment of expected losses is made based on conditions that existed at the balance sheet date.

See note 10 Accounts Receivables and other receivables.

4.4 Valuation of debt

The valuation of the debt is based on each of the tranches for the individual vessel with the values set as of 2 Januar 2020 that follow from the company's restructuring agreement. When implementing the agreement on 30. June 2020, the debt was valued based on income estimates on which the restructuring agreement with the lenders was based. Estimated cash flow in the fixed agreement period until 31.12.24 is discounted with an interest rate that reflects credit risk. Discretionary adjustments are made as a result of changes in the derivative value. The derivative value is not modeled directly, but looks at both ship values and share price when the overall instrument is valued. The lenders' right to convert tranche B into shares at the end of the agreement period was originally valued at NOK 90 million. In subsequent measurements, the same income estimates for the remaining agreement period have been used in the valuation of the debt that have been used as a basis for calculating the recoverable amount in the impairment assessment of the vessels.

4.5 Impairment charge of tangible fixed assets – the recoverable amount

Main financial estimates are uncertain when it comes to the valuation and period of use for the Group's vessels. In the fourth quarter of 2021, there have been signs of improvement in the market for the Group's vessels in all segments. The market, despite high oil prices, is still characterized by overcapacity in relation to demand. This entails great competition for the assignments with persistent pressure on revenues achieved for the Group's vessels. The contract situation for the Group's vessels has improved throughout the year, with new contracts for Havila Subsea and Havila Phoenix. Contracts have also been entered into for several of the Group's PSV vessels.

The valuation of vessels is affected by the Group's compliance with orders from Finanstilsynet on the implementation of new impairment assessments for historical accounting periods described in more detail in note 4.6. The impairment charges in historical periods, as a result of Finanstilsynet's orders, mean that book values are far lower than before.

The estimated value in use for the Group's fleet is NOK 1,596 million at the end of 2021. The book value is still NOK 26 million higher at end of 2021 than the adjusted book value at the end of 2020. In 2021, net reversal amounts to NOK 235 million.

avkastningen i de skipseiende selskapene. Salg av skip er mindre aktuelt da annenhåndsmarkedet for salg av skip er begrenset.

4.3 Verdssettelse av kundefordringer

Selskapets samlede fordringer, som omfatter kundefordringer, kontraktseiendel og leiefordring, vurderes etter forenklet metode for kredittap.

Selskapet måler forventet kredittap basert på et sannsynlighetsveid beløp som blir fastsatt ved å vurdere ulike utfall. Selskapet innhenter opplysninger om kundene som er tilgjengelige uten urimelige kostnader eller anstrengelser på rapporteringstidspunktet.

Selskapet har et begrenset antall kunder, og det er gjort individuelle vurderinger av de enkelte fordringer. Det avsettes ikke for forventet tap som anses uvesentlig. Vurderingen av forventet tap gjøres basert på forhold som eksisterte på balansedagen.

Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

4.4 Verdssettelse av gjeld

Verdivurderingen av gjelden tar utgangspunkt i hver av transjene for det enkelte fartøy med de fattsatte verdiene per 2. januar 2020 som følger av selskapets restruktureringsavtale. Ved implementering av avtalen den 30. juni 2020 ble gjelden verdsatt basert på inntektsestimater som restruktureringsavtalen med långiverne var basert på. Estimert kontantstrøm i den faste avtaleperioden fram til 31.12.24 er neddiskontert med en rente som reflekterer kredittrisiko. Det gjøres skjønsmessige justeringer som følge av endringer i derivatverdien. Derivatverdien modelleres ikke direkte, men ser hen til både skipsverdier og aksjekurs når det samlede instrumentet verdsettes. Långivernes rett til konvertering av transje B til aksjer ved utløpet av avtaleperioden er opprinnelig verdsatt til NOK 90 million. Ved etterfølgende målinger er det ved verdsettelsen av gjelden benyttet samme inntektsestimater for gjenværende avtaleperiode som er lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp i nedskrivningsvurderingen av fartøyene.

4.5 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp

Verdsettelsen og brukstiden for konsernets skip er forbundet med usikkerhet. I fjerde kvartal 2021 har det vært tegn til bedring i markedet for konsernets fartøy innen alle segmenter. Markedet er, til tross for høy oljepris, fortsatt preget av overkapasitet i forhold til etterspørselen. Det medfører stor konkurranse om oppdragene med vedvarende press på inntekter som oppnås for konsernets fartøy. Kontraktssituasjonen for konsernets fartøy er bedret gjennom året, med nye kontrakter for Havila Subsea og Havila Phoenix. Det er også inngått kontrakter for flere av konsenets PSVer.

Verdivurderingen av fartøy påvirkes av konsernets etterlevelse av pålegg fra Finanstilsynet om gjennomføring av nye nedskrivningsvurderinger for historiske regnskapsperioder nærmere beskrevet i note 4.6. Nedskrivninger i historiske perioder, som følge av Finanstilsynets pålegg, medfører at bokførte verdier er langt lavere enn tidligere. Det medfører at effekten av tilpasningen er mindre ved regnskapsavslutningen for 2021 enn i historiske perioder.

Estimert bruksverdi for konsernets flåte er NOK 1 596 million ved utgangen av 2021. Bokført verdi er likevel NOK 26 million høyere ved utgangen av 2021 enn korrigert verdi ved utgangen av 2020. I 2021 er det netto reversert tidligere nedskrivninger på NOK 235 million.

The reversal is considered prudent based on market developments that are more positive than before despite uncertainty and continued overcapacity. The reversal is also considered justifiable when the book value is compared with a broker's estimate for the fleet of NOK 2,381 million per 31/12/21.

The Group owns 16 vessels that are included in the calculation of the recoverable amount. Of these, 8 are platform supply vessels (PSV) of which 2 vessels are in lay-up, 5 anchor handling vessels (AHTS) of which 3 vessels are in lay-up, and 3 subsea (Subsea) vessels.

Each vessel is defined as a cash-generating unit and is thus tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is estimated using a cash flow model where a return requirement after tax of 9.3% (as in 2020) is used based on a weighted average cost of capital (WACC) methodology. Expected sales value at the end of the usable economic life (see note 2.71) is estimated at the present value of the cash flow that the ships are expected to generate until they reach the age of 30, which corresponds to the economic life of the ships. The cash flow in this period represents management's estimates of a market player's expectations for this period. Expected sales value in the write-down model reflects expected price development for ships in the remaining useful life. The expected sales value in the write-down model therefore deviates from the residual value in the depreciation model which excludes future price changes.

For vessels with a fixed contract, daily rates are assumed in accordance with the contract in the fixed period, and thereafter the level of daily rates and utilization in accordance with the expected market level are assumed. In the calculation, operating costs for 2021 have been used adjusted for known changes for the remaining life. After 2026, a 1.5% annual increase in daily rates, a 2% annual increase in crew costs and 1% for other operating costs and estimated periodic maintenance are assumed.

Average cash flow is calculated based on two scenarios. Scenario 1 is based on the assumptions mentioned above weighted with an 70% probability of occurring. Scenario 2 is based on 25% lower daily rates throughout the period the vessels are weighted without a fixed contract with a 30% probability of occurring. In total, the write-down of vessel values amounts to NOK 235 million.

The book value of the vessels amounts to NOK 1,583 million at the end of the year.

Reverseringen anses forsvarlig basert på markedsutviklingen som er mer positiv enn tidligere til tross for usikkerhet og fortsatt overkapasitet. Reverseringen anses også forsvarlig når bokført verdi sammenlignes med megleranslag for flåten på NOK 2 381 million pr. 31.12.2021.

Konsernet eier 16 fartøy som inngår i beregningen av gjenvinnbart beløp. Av disse er 8 plattform forsyningsfartøyer (PSV) hvorav 2 fartøy er i opplag, 5 ankerhåndteringsfartøy (AHTS) hvorav 3 fartøy er i opplag, og 3 subsea (Subsea) fartøy.

Hvert fartøy er definert som en kontantgenerende enhet, og er dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9,3% (som i 2020) basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk. Forventet salgsverdi ved utløpet av den utnyttbare økonomiske levetiden (se note 2.71) er estimert til nåverdien av kontantstrømmen som det forventet at skipene kan generere til de når en alder på 30 år, som tilsvarer den økonomiske levetiden for skipene. Kontantstrømmen i denne perioden representerer ledelsens anslag på en markedsaktør sine forventninger for denne perioden. Forventet salgsverdi i nedskrivningsmodellen reflekterer forventet prisutvikling på skip i resterende utnyttbar levetid. Forventet salgsverdi i nedskrivningsmodellen avviker derfor fra restverdi i avskrivningsmodellen som ekskluderer fremtidige prisendringer.

For fartøy med fast kontrakt er det forutsatt dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter forutsettes nivået på dagrater og utnyttelse i henhold til forventet markedsnivå. Ved beregningen er det benyttet driftskostnader for 2021 justert for kjente endringer for resterende levetid.

Etter 2026 er det forutsatt 1,5% årlig økning i dagrater, 2% årlig økning i mannskapskostnader og 1% for øvrige driftskostnader samt estimert periodisk vedlikehold.

Gjennomsnittlig kontantstrøm er beregnet basert på to scenario. Scenario 1 er basert på forutsetningene nevnt ovenfor vektet med 70% sannsynlighet for å inntreffe. Scenario 2 er basert på 25% lavere dagrater i hele perioden fartøyene er uten fast kontrakt vektet med 30% sannsynlighet for å inntreffe. Samlet utgjør netto reversering av tidligere nedskrivning av fartøyverdier NOK 235 million. Bokført verdi av fartøyene utgjør NOK 1 583 million ved utgangen av året.

Segment	NOK million					
	Nedskrivninger/Reversering av nedskrivninger / Impairment charges/Reversal of impairment charges			*Gjenvinnbart beløp / Recoverable amount		
	1. halvår 2020 / 1.th half 2020	2. halvår 2020 / 2nd half 2020	2021	30.06.2020	31.12.2020	31.12.2021
PSV	391	0	1	488	0	484
AHTS	207	39	-1	500	447	317
Subsea	238	158	-235	659	282	697
Total	836	197	-235	1 647	729	1 498

* Recoverable amount for vessels with impairment charges/reversal of impairment charges. The 2020 figures are restated according to order from Finanstilsynet. See note 4.6 Order from Finanstilsynet - new impairment assessments in previous periods.

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 50 øre against the US dollar, British pound and euro, it would lead to a fall in the value in use of NOK 102 million related to six vessels. An increase in the required rate of return after tax by 0.5 percentage points would have resulted in a reduced value in use of NOK 42 million, related to 10 of the Group's vessels. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would result in a decrease in value in use of NOK 257 million and a write-down for all vessels except the vessels circulated for sale. 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 368 million and an impairment charge for all vessels in operation.

Estimert bruksverdi er særlig sensitiv i forhold til endringer i valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med 50 øre mot USD, GBP og EUR, ville det medført fall i bruksverdi på NOK 102 million knyttet til seks fartøy. Økning i avkastningskrav etter skatt med 0,5 prosentpoeng ville ha medført reduksjon i bruksverdi med NOK 42 million knyttet til 10 av konsernets fartøy. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført fall i bruksverdi med NOK 257 million og nedskrivning for samtlige fartøy utenom fartøyene som er sirkulert for salg.

Samlet ville styrking av NOK 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 368 million og nedskrivning av verdien på samtlige fartøy i drift.

4.6 Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods

Finanstilsynet has ordered the company to carry out new impairment assessments per 31/12/2019 and 30/06/2020. Reference is made to the stock exchange announcement from Finanstilsynet 22/12/2021 with the report attached.

The basis for the orders is the following three requirements in IAS 36:

- Unless management, based on past experience, can document its ability to provide accurate forecasts of cash flows over a longer period, it follows from IAS 36.35 and IAS 36.33 that such forecasts from management shall be used for a period not exceeding 5 years, and that projections shall be made on the basis of the last year in the forecast period. Finanstilsynet's assessment is that there is no basis for an exception from the five-year forecast period.
- Value in use calculations shall reflect expectations of possible variations in the amount or schedule of future cash flows, cf. IAS 36.30b and IAS 36.32. Finanstilsynet's assessment is that an outcome with lower employment rates should have been reflected in the company's "base case reduced" scenario with lower rates, or by the company adding a separate third scenario. Furthermore, the scenarios are assigned a weighting that reasonably reflects the probability of alternative outcomes.
- Finanstilsynet's assessment is that in the value in use calculations as of 31 December 2019 and 30 June 2020, in accordance with IAS 36.42, outgoing cash flows in the order of NOK 20-25 million should have been included in connection with maintenance and classification of three vessels in storage prior to reactivation.

Correction according to claim A:

The company has used a forecast period of 6 years for the cash flow estimates, and projection of year 6 out of the vessels' remaining economic life. Finanstilsynet's order means that the projection for the remaining economic life is based on the rates one year earlier.

From 31/12/2020, a forecast period had been used for the cash flow estimates of 5 years with a projection of year 5 over the vessel's economic life, and was thus already in accordance with Finanstilsynet's order.

Correction according to claim B:

The company's calculated cash flows are based on two scenarios. For scenario 1, for vessels with a fixed contract, daily rates are assumed in accordance with the contract in the fixed period, and for other vessels, the level of daily rates and utilization is assumed according to the expected market level. Scenario 1 is weighted with an 80% probability of occurring. Scenario 2 is based on 15% lower daily rates throughout the period, weighted with a 20% probability of occurring. There are exceptions for one vessel where scenarios 1 and 2 are weighted 50/50. When calculating according to Finanstilsynet's orders, the company still uses two scenarios. Scenario 1 is unchanged, but is weighted with a 70-75% probability of occurring for the different periods. In scenario 2, a reduction in day rate of 20-28% is now estimated, which is weighted with a 25-30% probability of occurring. There are exceptions for one vessel where scenarios 1 and 2 are weighted 50/50.

Correction according to claim C:

The company's value in use calculation included outgoing cash flows related to the ordinary main class prior to reactivation for vessels in lay-up. The company has now included reactivation costs of NOK 20-25 million per vessel prior to reactivation, which gives an increased impairment charge for these 3 vessels of totally NOK 45 million. No further impairment charges are made on the vessels in lay-up at the point of time they have already been written down to estimated sales values.

4.6 Pålegg fra Finanstilsynet – Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder

Finanstilsynet har pålagt selskapet å gjennomføre nye nedskrivningsvurderinger pr. 31.12.2019 og 30.06.2020. Det vises til børsmelding fra Finanstilsynet 22.12.2021 med rapport vedlagt.

Utgangspunktet for påleggene er følgende tre krav i IAS 36:

- Med mindre ledelsen på bakgrunn av tidligere erfaringer kan dokumentere sin evne til å gi korrekte prognoser av kontantstrømmer over en lengre periode, følger det av IAS 36.35 og IAS 36.33 at slike prognoser fra ledelsen skal benyttes for en periode på høyst 5 år, og at framskrivning skal skje med utgangspunkt i siste år i prognoseperioden. Finanstilsynets vurdering er at det ikke foreligger grunnlag for unntak fra fem års prognoseperioden.
- Bruksverdberegninger skal gjenspeile forventninger om mulige variasjoner i beløpet eller tidsplanen for de framtidige kontant-strømmene, jf. IAS 36.30b og IAS 36.32. Finanstilsynets vurdering er at et utfall med lavere beskjeftigelsesrater skulle vært reflektert i foretakets «base case reduced» scenario med lavere rater, eller ved at selskapet la til et separat tredje scenario. Videre at scenarioene tilordnes en vektning som med rimelighet reflekterer sannsynligheten for alternative utfall.
- Finanstilsynets vurdering er at det i bruksverdberegningene per 31. desember 2019 og 30. juni 2020, i henhold til IAS 36.42, skulle vært inntatt utgående kontantstrømmer i størrelsesorden NOK 20-25 million knyttet til vedlikehold og klassing av tre fartøy i opplag forut for reaktiveringen.

Retting i henhold til krav A:

Selskapet har anvendt en prognoseperiode på 6 år for kontantstrøm-estimaterne, og framskrivning av år 6 ut fartøyenes resterende økonomiske levetid. Finanstilsynets pålegg innebærer at framskrivningen for resterende økonomisk levetid skjer med utgangspunkt i ratene ett år tidligere.

Fra 31.12.2020 var det benyttet en prognoseperiode for kontantstrømestimatene på 5 år med framskrivning av år 5 ut fartøyets økonomiske levetid, og var dermed allerede i overensstemmelse med Finanstilsynets pålegg.

Retting i henhold til krav B:

Selskapets beregnede kontantstrømmer er basert på to scenario. For scenario 1 er det for fartøy med fast kontrakt forutsatt dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og for øvrige fartøy forutsettes nivået på dagrater og utnyttelse i henhold til forventet markedsnivå. Scenario 1 er vektet med 80 % sannsynlighet for å inntreffe. Scenario 2 er basert på 15% lavere dagrater i hele perioden, vektet med 20% sannsynlighet for å inntreffe. Det er unntak for ett fartøy hvor scenario 1 og 2 er vektet 50/50. Ved beregninger etter Finanstilsynets pålegg benytter selskapet fortsatt to scenarioer. Scenario 1 er uendret, men er vektet med 70-75% sannsynlighet for å inntreffe for de ulike periodene. I scenario 2 er det nå estimert en reduksjon i dagrate på 20-28%, som er vektet med 25-30% sannsynlighet for å inntreffe. Det er unntak for ett fartøy hvor scenario 1 og 2 er vektet 50/50.

Retting i henhold til krav C:

I selskapets bruksverdberegning var det inkludert utgående kontant-strømmer knyttet til ordinær hovedklasse i forkant av reaktivering for fartøy i opplag. Selskapet har nå inkludert reaktiveringskostnader på NOK 20-25 million per fartøy i forkant av reaktivering. Det foretas ikke ytterligere nedskrivninger på fartøyene i opplag på de tidspunktene de allerede er nedskrevet til antatte salgsverdier.

Fair value of debt

Following the conclusion of a new restructuring agreement in June 2020, the debt is set at fair value. The fair value of the debt is estimated in a model where the vessels' earnings up to 2024 are a key assumption. Management has used the same cash flow estimates for the valuation of the debt as in the impairment tests, and has consequently seen a need to also update the valuation of the debt to ensure continued consistency. Furthermore, the value estimate for the part of the debt that matures in 2024 (through settlement and conversion) has been adjusted to reflect a downgraded terminal value in the impairment assessment. The effect of changes in the assumptions reduces the fair value of the debt by NOK 173.5 million per 31/12/2020.

Effect in 2021 of a change in depreciation and write-downs for the company's vessels in previous periods

As a result of net increased depreciations and impairment charges on the company's vessels in 2019 and 2020, depreciations for 2021 has been reduced by NOK 39.4 million. In addition, an impairment charge of NOK 23 million has been reversed on one vessel that was sold in November 2021.

The effects of the corrections in the income statement and balance sheet in previously reported periods:

		NOK 1 000		
Balance sheet 01/01/2020	Balanse 01.01.2020	Reported/ Rapportert	Correction/ Korreksjon	Corrected/ Korrigert
Booked value vessels	Bokført verdi fartøy	2 958 110	-227 000	2 731 110
Equity	Egenkapital	-1 034 573	-227 000	-1 261 573

Profit and loss account 2020

Resultatregnskapet 2020

Depreciation	Avskrivninger	-350 751	119 800	-230 951
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-783 000	-250 000	-1 033 000
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	2 234 532	173 521	2 408 053
Profit / (Loss)	Resultat	1 171 966	43 321	1 215 287
Earnings per share	Resultat pr. aksje	49,29	1,82	51,11
Earnings per share excl value adjustment of debt	Resultat pr. aksje ekskl verdijustering lån	-44,69	-5,48	-50,17

Balance sheet 31/12/2020

Balanse 31.12.2020

Booked value vessels	Bokført verdi fartøy	1 905 620	-357 200	1 548 420
Borrowings	Lån	1 792 767	-173 521	1 619 246
Equity	Egenkapital	137 139	-183 679	-46 540

Profit and loss account Q4 2020

Resultatregnskapet Q4 2020

Depreciation	Avskrivninger	-88 831	49 100	-39 731
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-262 000	65 000	-197 000
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	170 090	-43 326	126 764
Profit / (Loss)	Resultat	-70 815	70 774	-41
Earnings per share	Resultat pr. aksje	-2,98	2,98	0,00
Earnings per share excl value adjustment of debt	Resultat pr. aksje ekskl verdijustering lån	-10,13	4,80	-5,33

Virkelig verdi gjeld

Etter inngåelse av ny restruktureringsavtale i juni 2020 fastsettes gjelden til virkelig verdi. Virkelig verdi på gjelden estimeres i en modell der fartøyenes inntjening fram til 2024 er en sentral forutsetning. Ledelsen har benyttet de samme kontantstrømestimatene for verdsettelsen av gjelden som i nedskrivningstestene, og har følgelig sett behov for å også oppdatere verdsettelsen av gjelden for å sikre fortsatt konsistens. Videre er verdianslaget for den delen av gjelden som kommer til forfall i 2024 (gjennom oppgjør og konvertering) justert for å reflektere en nedjustert terminalverdi i nedskrivningsvurderingen. Effekten av endringer i forutsetningene reduserer virkelig verdi av gjelden med NOK 173,5 million pr. 31.12.2020.

Effekt i 2021 av endring i av- og nedskrivning for selskapets fartøy i tidligere perioder

Som følge av netto økte av- og nedskrivninger på selskapets fartøy i 2019 og 2020, er avskrivningene for 2021 redusert med NOK 39,4 million. I tillegg er det reversert nedskrivning på ett fartøy som er solgt i november 2021 med NOK 23 million.

Effektene av rettingene i resultatregnskapet og balansen i tidligere rapporterte perioder:

4.7 Going concern

Restructuring of the group's debt was carried out on 30 June 2020, where the group received liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS. The agreement with the lenders clarifies the group's obligations to the lenders for the period until 2024.

The total nominal value of the debt amounted to NOK 3.9 billion at the end of 2021, of which NOK 2.4 billion was interest-bearing and NOK 1.5 billion will not be interest-bearing. Interest-bearing debt is reduced by approximately NOK 260 million per year, regardless of debt service. Interest and installment payments for the individual vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that cannot service the debt, non-payment of interest and installments every quarter is transferred to non-interest-bearing.

The group's equity per. 31/12/2021 was NOK 19 million.

The restructuring agreements stipulate that the group's unrestricted cash holdings shall at all times amount to a minimum of NOK 50 million. The group had per. 31/12/2021 free liquidity of NOK 95 million. Based on the mechanism in the restructuring agreements, the group's estimated liquidity development indicates that it will not breach this assumption in the coming 12-month period.

The contract situation for the group's vessels has improved throughout the year, with new contracts for two of the subsea vessels. Contracts have also been entered into for several of the group's supply vessels.

Based on the above, the board has concluded that the prerequisites for continued operations are present.

See note 28 Events after the balance sheet date.

4.7 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. Avtalen med långiverne avklarer konsernets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024.

Samlet nominell verdi av gjelden utgjorde NOK 3,9 milliarder ved utgangen av 2021, hvor NOK 2,4 milliarder var rentebærende og NOK 1,5 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 fartøyets inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden, blir manglende betaling av renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende.

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2021 var på NOK 19 millioner.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 31.12.2021 fri likviditet på NOK 95 millioner. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode.

Kontraktssituasjonen for konsernets fartøy er bedret gjennom året, med nye kontrakter for to av subsea-fartøylene. Det er også inngått kontrakter for flere av konsernets forsyningsfartøyer.

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

Se note 28 hendelse etter balansedagen.

5 Segment information

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

The types of vessels are reported in accordance with:

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

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

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

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

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

** The management includes the Managing Director, the Deputy Managing Director and the Finance Director.

5 Segmentinformasjon

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

Fartøytyper det rapporteres etter:

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

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

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

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

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

** Ledelsen består av Administrerende direktør, Visedministrerende direktør og Finansdirektør.

2021		AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:						
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	107 015	239 716	29 610	139 092	0	515 433
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-678	-431	0	-292	373	-1 027
Other operating income	Andre driftsinntekter	2 023	83	5 720	10 405	12 858	31 089
Total operating income *	Sum driftsinntekter *	108 361	239 369	35 330	149 205	13 231	545 495
Operating expenses	Driftskostnader						
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-53 313	-120 204	-21 770	-61 473	0	-256 760
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-20 364	-40 452	-5 437	-25 471	0	-91 724
Hire expenses	Leiekostnader	-8 812	-40	-3	-65	0	-8 919
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-7 564	-21 008	-2 954	-13 681	-7 215	-52 421
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring	0	13 906	0	10 548	0	24 454
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-90 052	-167 798	-30 163	-90 142	-7 215	-385 369
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	18 309	71 571	5 167	59 064	6 016	160 127
Depreciation	Avskrivninger	-54 045	-78 240	-2 425	-66 748	-2 157	-203 615
Reversal of impairment charge fixed assets	Reversering av nedskrivning varige driftsmidler	1 000	-677	0	235 000	0	235 323
Operating result	Driftsresultat	-34 736	-7 347	2 742	227 316	3 859	191 834
Financial items	Finansposter						
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	39 936	-28 610	0	-113 410	0	-102 083
Financial income	Finansinntekter	184	12	0	435	11 594	12 225
Financial expenses	Finanskostnader	233	-63	-5 252	-602	-29 195	-34 880
Net financial items	Netto finansposter	40 353	-28 661	-5 252	-113 577	-17 601	-124 739
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	0	-1 285	0	0	0	-1 285
Profit before tax	Resultat før skatt	5 617	-37 292	-2 511	113 739	-13 742	65 811

* split of operating income 2021:	* splitt av driftsinntekter 2021:	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Service element from TC contracts	Serviceelement fra TC kontrakter	47 385	156 841	29 610	65 749	373	299 959
Management fee	Disponenthonorar	0	0	0	0	11 993	11 993
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer om bord	1 989	24	1	10 237	70	12 321
Interest income from sublease receivables	Renteinntekt fra framleieordning	0	0	5 719	0	0	5 719
Other income	Andre inntekter	34	59	0	169	794	1 056
Total	Sum	49 409	156 924	35 330	76 155	13 231	331 048
Leasing element from TC contracts	Leasingelement fra TC kontrakter	58 952	82 444	0	73 051	0	214 447
Total operating income	Sum driftsinntekter	108 361	239 369	35 330	149 205	13 231	545 495

2020	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
------	------	-----	-----	--------	-------------------------------	-------

Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	120 552	316 270	29 137	197 723	0	663 683
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-37	1 333	0	-850	-934	-488
Other operating income	Andre driftsinntekter	5 039	3 838	7 147	12 809	13 637	42 469
Total operating income *	Sum driftsinntekter *	125 554	321 441	36 284	209 682	12 703	705 664

Operating expenses	Driftskostnader	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-51 831	-135 362	-20 636	-77 296	0	-285 125
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-32 249	-39 246	-5 030	-22 678	0	-99 203
Hire expenses	Leiekostnader	-7 937	-4	0	-34	0	-7 975
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-12 018	-25 247	-2 728	-16 665	-3 313	-59 971
Loss on receivables	Tap på fordring	0	-48 506	0	-24 649	0	-73 154
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-104 034	-248 364	-28 394	-141 322	-3 313	-525 428

Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Depreciation *	Avskrivninger *	-42 250	-102 468	-3 820	-79 193	-3 220	-230 951
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-246 000	-391 000	0	-396 000	0	-1 033 000
Operating result	Driftsresultat	-266 730	-420 392	4 070	-406 833	6 170	-1 083 716

Financial items	Finansposter	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	877 156	796 732	0	734 165	0	2 408 054
Financial income	Finansinntekter	2	730	0	1 938	31 872	34 543
Financial expenses	Finanskostnader	-39 759	-40 430	-9 456	-44 667	-22 254	-156 566
Net financial items	Netto finansposter	837 399	757 032	-9 456	691 437	9 618	2 286 031
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	0	11 004	0	0	0	11 004
Profit before tax	Resultat før skatt	570 670	347 645	-5 386	284 603	15 788	1 213 319

* split of operating income 2020:	* splitt av driftsinntekter 2020:	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Service element from TC contracts	Serviceelement fra TC kontrakter	57 743	187 675	29 137	75 212	-933	348 835
Management fee	Disponenthonorar	0	0	0	0	11 296	11 296
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer om bord	5 033	3 830	2	12 736	0	21 601
Interest income from sublease receivables	Renteinntekt fra framleieordning	0	0	7 144	0	0	7 144
Other income	Andre inntekter	6	8	0	73	2 340	2 427
Total	Sum	62 782	191 513	36 284	88 021	12 703	391 304
Leasing element from TC contracts	Leasingelement fra TC kontrakter	62 772	129 928	0	121 660	0	314 360
Total operating income	Sum driftsinntekter	125 554	321 441	36 284	209 681	12 703	705 664

Segment assets and liabilities at 31 December 2021 and capital expenditure for the year: Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2021 og investeringsutgifter for året:

2021	AHTS	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	TOTAL	
Operating segment:	Driftssegment:						
Segment assets	Segment eiendeler	399 190	479 650	8 310	695 510	15 480	1 598 140
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	32 835	0	0	0	32 835
Joint assets	Felles eiendeler	70 140	83 984	82 182	66 756	21 790	324 852
Total assets	Sum eiendeler	469 330	596 468	90 492	762 266	37 270	1 955 827
Segment liabilities	Segment gjeld	382 424	529 337	0	659 644	0	1 571 405
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	0	0	0	0	0
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	67 776	0	297 429	365 205
Total liabilities	Sum gjeld	382 424	529 337	67 776	659 644	297 429	1 936 610
Investment in tangible fixed assets in 2021	Investering i varige driftsmidler i 2021	2 995	21 530	7 285	28 688	0	60 498
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	2 995	21 530	7 285	28 688	0	60 498

Segment assets and liabilities at 31 December 2020 and capital expenditure for the year: Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2020 og investeringsutgifter for året:

2020	AHTS	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	TOTAL	
Operating segment:	Driftssegment:						
Segment assets	Segment eiendeler	449 240	597 160	3 450	498 570	8 798	1 557 218
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	32 120	0	0	0	32 120
Joint assets	Felles eiendeler	94 239	64 319	87 903	94 436	30 620	371 518
Total assets	Sum eiendeler	543 479	693 599	91 353	593 006	39 419	1 960 856
Segment liabilities	Segment gjeld	436 092	618 348	0	564 806	0	1 619 246
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	0	0	0	0	0
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	87 903	0	300 246	388 149
Total liabilities	Sum gjeld	436 092	618 348	87 903	564 806	300 246	2 007 396
Investment in tangible fixed assets in 2020	Investering i varige driftsmidler i 2020	24 120	24 398	0	29 523	0	78 041
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	24 120	24 398	0	29 523	0	78 041

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

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

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

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

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

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

Comparative figures for 2020 have been updated in accordance to order from Finanstilsynet. See note 4.6 Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods.

Sammenligningstall for 2020 er oppdatert i henhold til pålegg fra Finanstilsynet. Se note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

Geographical segments

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

Geografiske segmenter

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

Freight income	Fraktinntekter	NOK 1000	
		2021	2020
Norway	Norge	290 142	291 789
United Kingdom	Storbritannia	132 742	310 500
Denmark	Danmark	86 513	94 591
Belgium	Belgia	5 955	6 562
Netherlands	Nederland	28 543	0
Iceland	Island	1 600	1 600
Republic of Chile	Chile	0	621
Total	Sum	545 495	705 664

The group has income from four customers in 2020 exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 28.40 % (NOK 154.9 million) - AHTS/PSV/RRV segments
- 2) 24.49 % (NOK 133.6 million) - PSV/AHTS segments
- 3) 11.38 % (NOK 62.1 million) - SUBSEA segment
- 4) 11.02 % (NOK 60.1 million) - SUBSEA segment

Corresponding figures for 2020 was three customers exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 20.57 % (NOK 145.1 million) - SUBSEA segment
- 2) 18.20 % (NOK 128.4 million) - PSV/RRV/AHTS segments
- 3) 13.40 % (NOK 94.6 million) - PSV segment
- 4) 10.33 % (NOK 72.9 million) - PSV segment

The Group's vessels are operating in various jurisdictions depending on where they receive contracts.

Konsernet har inntekter fra fire kunder i 2021 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 28,40 % (NOK 154,9 million) - AHTS/PSV/RRV segmentene
- 2) 24,49 % (NOK 133,6 million) - PSV/AHTS segmentene
- 3) 11,38 % (NOK 62,1 million) - SUBSEA segmentet
- 4) 11,02 % (NOK 60,1 million) - SUBSEA segmentet

Tilsvarende tall for 2020 var fire kunder som utgjorde mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 20,57 % (NOK 145,1 million) - SUBSEA segmentet
- 2) 18,20 % (NOK 128,4 million) - PSV segmentet
- 3) 13,40 % (NOK 94,6 million) - PSV segmentet
- 4) 10,33 % (NOK 72,9 million) - PSV segmentet

Konsernet sine fartøy opererer i ulike jurisdiksjoner avhengig av hvor de får kontrakter.

6 Tangible fixed assets

Financial year 2021	Regnskapsåret 2021	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Right-of-use assets/ Bruksrett eiendeler (IFRS 16)	NOK 1000 Total/Sum
Balance sheet value 01/01/21	Balanseført verdi 01.01.21	1 613	1 548 420	7 186	1 557 218
Additions	Tilgang	0	60 498	9 381	69 879
Disposals	Avgang	0	-60 123	-542	-60 665
Depreciation for the year	Avskrivning	-170	-201 458	-1 988	-203 615
Reversal of write-down fixed assets	Reversering av nedskrivning driftsmidler	0	235 323	0	235 323
Balance sheet value 31/12/21	Balanseført verdi 31.12.21	1 443	1 582 660	14 037	1 598 140
As at 31. December 2021	Pr. 31. desember 2021				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 697	6 677 404	22 191	6 703 292
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-2 254	-5 094 743	-8 155	-5 105 152
Balance sheet value 31/12/21	Balanseført verdi 31.12.21	1 443	1 582 660	14 037	1 598 140

Financial year 2020	Regnskapsåret 2020	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Fixtures and fittings/ Driftsløsere	Total/Sum
Balance sheet value 01/01/20	Balanseført verdi 01.01.20	1 752	2 958 110	8 142	2 968 003
Adjusted vessel depreciations and impairmentcharges 2019	Korrigerer avskrivning og nedskrivning fartøy 2019	0	-227 000	0	-227 000
Adjusted booked value vessels 01/01/2020	Korrigert bokført verdi fartøy 01.01.2020	1 752	2 731 110	8 142	2 741 003
Additions	Tilgang	23	78 041	2 610	80 674
Disposals	Avgang	0	0	-509	-509
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-347 531	-3 058	-350 751
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-783 000	0	-783 000
Adjusted vessel depreciations and impairmentcharges 2020	Korrigerer avskrivning og nedskrivning fartøy 2020	0	-130 200	0	-130 200
Balance sheet value 31/12/20	Balanseført verdi 31.12.20	1 613	1 548 420	7 186	1 557 218
As at 31. December 2020	Pr. 31. desember 2020				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 697	6 987 478	13 352	7 004 528
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-2 084	-5 439 058	-6 167	-5 447 310
Balance sheet value 31/12/20	Balanseført verdi 31.12.20	1 613	1 548 420	7 186	1 557 218

The "Vessels" column includes maintenance and other additions recognised in the balance sheet with the following amounts:

Kolonnen "skip" inkluderer balanseført vedlikehold og andre påkostninger med følgende tall:

		2021	2020
Recognised in balance sheet at 01/01	Balanseført pr. 01.01	115 380	119 110
Increase this year	Tilgang i år	60 498	78 041
Depreciation	Avskrivning	-78 218	-81 771
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning	0	0
Recognised in balance sheet at 31/12	Balanseført pr. 31.12	97 660	115 380

See note 2.7 Tangible fixed assets, note 4.2 Impairment charge of fixed assets, note 4.6 Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods and note 21 Leases.

Se note 2.7 Varige driftsmidler, note 4.2 Nedskrivning av anleggsmidler, note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder og note 21 Leieavtaler.

7 Investments in joint ventures/Subsidiaries

7 Investeringer i felleskontrollert virksomhet / datterselskap

Joint ventures	Felleskontrollert virksomhet	NOK 1000	
		Havila Charisma IS 2021	Havila Charisma IS 2020
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi 01.01	30 120	19 115
Share of result	Andel av resultat	-1 285	11 004
Balance sheet value at 31/12.	Balanseført verdi 31.12.	28 835	30 120

The consolidated accounts include the group's share of the results from the joint venture companies accounted according to the equity method. The share of result in 2020 is positively affected by remission of debt of NOK 38,9 million.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet rengnskapsført etter egenkapitalmetoden. Andel av resultat i 2020 er positivt påvirket av gjeldsettergivelse på NOK 38,9 million.

Havila Charisma IS has NOK as functional currency in their accounts.

Havila Charisma IS har NOK som funksjonell valuta i sitt regnskap.

Havila Shipping ASA operates one vessel owned by Havila Charisma IS.

Havila Shipping ASA opererer et fartøy eid av Havila Charisma IS.

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ *Egenkapital	Non -current liabilities/ Langsiktig gjeld	NOK 1000
							Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
2021							
Havila Charisma IS (100%)	Norway	140 895	6 691	18 185	57 669	103 257	4 845
Havila Charisma IS (50%)	Norway	70 448	3 345	9 092	28 835	51 628	2 422
Total/Totalt		70 448	3 345	9 092	28 835	51 628	2 422

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

	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/Av- skrivning/nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expen- ses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	NOK 1000
							Ownership in % / Eierandel i %
2021							
Havila Charisma IS (100%)	49 419	-30 783	-9 501	1 871	-13 576	-2 570	
Havila Charisma IS (50%)	24 709	-15 392	-4 750	936	-6 788	-1 285	50 %
Total/Totalt	24 709	-15 392	-4 750	936	-6 788	-1 285	50 %

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ *Egenkapital	Non -current liabilities/ Langsiktig gjeld	NOK 1000
							Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
2020							
Havila Charisma IS (100%)	Norway	146 276	6 358	8 200	60 240	88 473	12 122
Havila Charisma IS (50%)	Norway	73 138	3 179	4 100	30 120	44 236	6 061
Total/Totalt		73 138	3 179	4 100	30 120	44 236	6 061

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

	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/Av- skrivning/nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expen- ses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	NOK 1000
							Ownership in % / Eierandel i %
2020							
Havila Charisma IS (100%)	46 279	-26 686	-60 723	77 945	-14 807	22 009	
Havila Charisma IS (50%)	23 140	-13 343	-30 362	38 973	-7 403	11 004	50 %
Total/Totalt	23 140	-13 343	-30 362	38 973	-7 403	11 004	50 %

Subsidiaries

The consolidated accounts include the following subsidiaries and tier-subsubsidiaries:

Datterselskap

Følgende datterselskap og datterdatterselskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Company/Selskap	Ownership in %/ Eierandel i %	Registered in/ Registrert i	Business activity/ Forretningsvirksomhet
Havila Offshore AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Offshore Labuan Ltd	100 %	Malaysia	Ship/Skip
Havila Shipping (UK) Ltd	100 %	UK	Management
Havila Marine Guernsey Ltd	100 %	UK	Management
Havila Subcon AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Phoenix AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Chartering AS	100 %	Norway/Norge	Operation/Drift
Havila Management AS	100 %	Norway/Norge	Management
Havila Ships AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Venus AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Jupiter AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Harmony AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Charisma AS	100 %	Norway/Norge	Investment/Investering
Havila Management Sdn Bhd	100 %	Malaysia	Management

8 Financial instruments by category

8 Finansielle instrumenter etter kategori

As at 31.December 2021	Pr. 31. desember 2021	Financial assets at amortised cost/ Finansielle eiendeler til amortisert kost	Financial assets at fair value through profit&loss/ Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Total / Sum NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	100	100
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	121 230	0	121 230
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	100 863	0	100 863
Total	Sum	222 093	100	222 193

		Financial liabilities at amortised cost/ Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/ Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Long-term loans (Including short term part)	Langsiktige lån (inkl. kortsiktig del)	0	1 582 088	1 582 088
Lease liabilities (including short term part)	Leieforpliktelser (inkl. kortsiktig del)	0	82 238	82 238
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	0	100 000	100 000
Long-term loan from Havila Holding AS	Langsiktig lån fra Havila Holding AS	33 197	0	33 197
Trade payables	Leverandørgjeld	49 533	0	49 533
Total	Sum	49 533	1 797 524	1 847 057

As at 31.December 2020	Pr. 31. desember 2020	Financial assets at amortised cost/ Finansielle eiendeler til amortisert kost	Financial assets at fair value through profit&loss/ Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Total / Sum NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	100	100
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	149 125	0	149 125
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	106 494	0	106 494
Total	Sum	255 619	100	255 719

		Financial liabilities at amortised cost/ Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/ Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Long-term loans (Incl. short term part)	Langsiktige lån (inkl. kortsiktig del)	0	1 646 947	1 646 947
Lease liabilities (incl. short term part)	Leieforpliktelser (inkl. kortsiktig del)	0	95 310	95 310
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	0	100 000	100 000
Long-term loan from Havila Holding AS	Langsiktig lån fra Havila Holding AS	33 197	0	33 197
Trade payables	Leverandørgjeld	52 373	0	52 373
Total	Sum	52 373	1 875 454	1 927 828

9 Derivatives

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

Forward exchange contracts

At year end of 2021 and 2020, the Group has no outstanding forward exchange contracts.

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

9 Derivater

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

Valutaterminkontrakter

Konsernet hadde ingen utestående valutaterminkontrakter ved utgangen av 2021 eller 2020.

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



10 Accounts receivables and other receivables

10 Kundefordringer og andre fordringer

		NOK 1000	
		2021	2020
Loan to associated companies	Lån til tilknyttet selskaper	4 000	2 000
Pension Contribution fund	Innskuddsfond	11 817	11 121
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	0	0
Total Long-term receivables	Sum Langsiktige fordringer	15 817	13 121
Accounts receivables from revenues from contracts with customers - external	Kundefordringer fra inntekter fra kontrakter med kunder - eksterne	56 924	113 588
Accounts receivables from other income - external	Kundefordringer fra andre inntekter - eksterne	5 184	10 634
Accounts receivable from joint venture companies	Kundefordringer fra tilknyttet selskap	2 970	4 894
Provision for losses on accounts receivables	Tapsavsetning på kundefordringer	0	-37 558
Advance payments	Forskuddbetalinger	32 579	26 195
Earned income	Opptjente inntekter	3 689	3 190
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	19 884	28 181
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	121 230	149 125

Age composition of account receivables:

Aldersfordeling kundefordringer:

The table shows the distribution of overdue and not overdue trade receivables		Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kunde- fordringer		2021	2020
Not overdue	Ikke forfalt	56 804	50 978		
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	5 363	70 971		
3-6 months	3-6 måneder	-58	2 264		
Past 6 months	over 6 måneder	0	9		
Total	Sum	62 108	124 222		

See note 3.2 Credit risk

Se note 3.2 Kreditrisiko

Risk Management account receivables:

Risikovurdering kundefordringer:

		2 021	2 020
High risk	Høy risiko	18 847	89 985
Low risk	Lav risiko	43 261	34 238
Total	Sum	62 108	124 222

Provision for losses on accounts receivables:

Tapsavsetning på kundefordringer:

		2021	2020
Capitalized losses on trade receivables at 01/01.	Balanseført tap på kundefordringer pr. 01.01.	37 558	30 757
Reversal of previous years' provision losses	Tilbakeføring tidligere års avsetning tap	-37 558	-26
Recognized loss on provision in the year *	Resultatført tapsavsetning i året *	-24 454	73 154
Actual loss on receivables	Konstatert tap på fordringer	-12 927	0
Received payment previously written-down receivables	Innbetalt tidligere nedskrevet fordringer	26 318	0
Losses on long-term receivables **	Tap på langsiktige fordringer **	11 063	-67 019
Currency adjustment	Valutajustering	0	692
Capitalized losses on trade receivables at 31/12.	Balanseført tap på kundefordringer pr. 31.12.	0	37 558

* separate line in the profit and loss account

* egen linje i resultatregnskapet

** applies to bond loan to a customer where the entire gross receivable of NOK 67 million has been capitalized as loss.

** gjelder obligasjonslån til kunde der hele brutto fordringen på NOK 67 mill er tapsført.

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

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

Accounts receivable that have fallen due for payment are not considered to have fallen in value, with the exception of receivables for which a loss provision has been made. At end of 2021 no provisions for loss on accounts receivables have been made. For 2020 provisions for loss on accounts receivable were NOK 37,6 million.

Kundefordringer som har forfalt til betaling anses ikke å ha falt i verdi, med unntak av fordringer som det er foretatt tapsavsetning for. Det er foretatt ikke foretatt tapsavsetning på kundefordringer ved utgangen av 2021. I 2020 var tapsavsetning kundefordringer NOK 37,6 million i 2020.

The group makes an individual assessment of individual receivables. The background is that the risk of loss for receivables from oil companies is insignificant and that the receivable from other non-assessed customers is insignificant.

Konsernet foretar individuell vurdering av enkeltfordringer. Bakgrunnen er at tapsrisikoen for fordringer mot oljeselskaper er uvesentlig og at fordringen mot øvrige ikke vurderte kunder er uvesentlige.

Receivables are linked to oil and oil service companies that lease the company's vessels.

There is minor risk associated with accounts receivable per 31/12/2021, and no provision has been made for any losses on receivables as it is considered insignificant. The receivables per 31/12/2021 consists of oil companies with 61% and oil service companies and other companies with 39%. Low risk is associated with the oil companies. Normally, there is a greater risk associated with the oil service companies. The oil service companies the group has on the receivables list at the turn of the year are solid companies, and pay the receivables mainly at maturity.

As of 31 December 2020, a total of NOK 37,6 million had been set aside for any losses on receivables related to three customers. In addition, a bond loan of NOK 67 million related to one of these customers was valued at zero. Established losses amounted to NOK 80 million in 2021, which resulted in a net recognition of NOK 24,5 million of previously written-down receivables in 2021.

See note 25 Related parties.

Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskap som leier selskapets fartøyer.

Det er liten risiko knyttet til kundefordringene pr. 31.12.2021, og det er ikke avsatt noe for eventuelle tap på fordringer da det er å anse som uvesentlig. Fordringsmassen pr. 31.12.2021 består av oljeselskap med 61% og oljeserviceselskap og andre selskap med 39%. Det er knyttet lav risiko til oljeselskapene. Normalt er det større risiko knyttet til oljeserviceselskapene. Oljeserviceselskapene konsernet har på fordringslisten ved årsskiftet er solide selskap, og betaler fordringene i hovedsak på forfall.

Pr. 31.12.2020 var det avsatt for eventuelle tap på fordringer knyttet til tre kunder på totalt NOK 37,6 million. I tillegg var et obligasjonslån på NOK 67 million knyttet til en av disse kundene verdsett til null. Konstaterte tap utgjorde NOK 80 million i 2021, som medførte en netto inntektsføring av NOK 24,5 million av tidligere nedskrevne fordringer i 2021.

Se note 25 Nærstående parter.

11 Cash and cash equivalents

11 Kontanter og kontantekvivalenter

		NOK 1000	
		2021	2020
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	100 863	106 494
Total	Sum	100 863	106 494

Restricted cash related to withholding tax was 5,4 million in 2021 and NOK 5,0 million in 2020.

Bundne innskudd knyttet til skattetrekk utgjør NOK 5,4 million i 2021 og NOK 5,0 million i 2020.

12 Other current liabilities

12 Annen kortsiktig gjeld

		NOK 1000	
		2021	2020
Social security, VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	22 471	19 723
Accrued costs	Påløpte kostnader	46 558	35 926
Short term part of leases	Kortsiktig del leieforpliktelser	23 306	22 387
Other liabilities	Andre forpliktelser	0	871
Total	Sum	92 335	78 908

13 Loans

13 Lån

The table shows nominal and accounted amounts for the group's debt.

Tabellen viser nominelle og regnskapsførte beeløp for konsernets gjeld.

			NOK 1000	
		Maturity / Løpetid	2021	2020
Non-current interest bearing debt:	Langsiktig rentebærende gjeld:			
Bond-loan (secured)	Obligasjonslån (sikret)	2020-2024	659 520	660 498
of this non-interest bearing tranche	av dette ikke rentebærende transje	2020-2024	-332 023	-299 083
Bond-loan interest bearing tranche - nominal value	Obligasjonslån rentebærende transje - nominell verdi		327 497	361 416
Debt to credit institutions (secured)	Banklån (sikret)	2020-2024	3 228 195	3 419 528
of this non-interest bearing tranche	av dette ikke rentebærende transje	2020-2024	-1 126 741	-979 069
Debt to credit institutions interest-bearing tranche - nominal value	Banklån rentebærende transje - nominell verdi		2 101 455	2 440 458
Total non-current interest-bearing loan debt - nominal value	Sum langsiktig rentebærende lånegjeld - nominell verdi		2 428 952	2 801 874
Lease liabilities	Leieforpliktelser	2019-2024	58 932	72 923
Total non-current interest-bearing debt - nominal value	Sum langsiktig rentebærende gjeld - nominell verdi		2 487 884	2 874 797
Current interest-bearing debt:	Kortsiktig rentebærende gjeld:			
Bond-loan (secured)	Obligasjonslån (sikret)	2020-2024	1 101	43
Debt to credit institutions (secured)	Banklån (sikret)	2020-2024	9 582	16 865
Accrued interests	Påløpte renter		2 508	566
Lease liabilities	Leieforpliktelser	2019-2024	23 306	22 387
Total current interest-bearing debt	Sum kortsiktig rentebærende gjeld		36 498	39 861
Total non-current and current interest-bearing debt	Sum kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld		2 524 382	2 914 658
Total interest-bearing debt excl. Lease liabilities	Sum rentebærende gjeld ekskl. leieforpliktelser		2 442 143	2 819 348
Value adjustment interest-bearing debt	Verdijustering rentebærende gjeld		-948 672	-1 271 426
Interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi rentebærende gjeld		1 493 471	1 547 922
Non-interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi ikke rentebærende gjeld		91 126	99 591
Interest-bearing and non-interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi rentebærende og ikke rentebærende gjeld		1 584 597	1 647 513
of this short term part incl. Accrued interests	av dette kortsiktig del inkl på renter		-13 191	-28 267
Non-current interest-bearing and non-interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi langsiktig rentebærende og ikke rentebærende gjeld		1 571 405	1 619 246
Shareholder loan	Aksjonærlån		133 197	133 197
Non-current and current debt incl. Lease liabilities recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi kortsiktig og langsiktig gjeld inkl. leieforpliktelser		1 800 032	1 876 020
Net interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet:	Netto balanseført verdi rentebærende gjeld:			
Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter		-100 863	-106 494
Total net interest-bearing debt excl. Lease liabilities	Sum netto rentebærende gjeld ekskl. leieforpliktelser		1 392 608	1 441 428
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK		3 292 404	3 443 718
Proportion of loans USD	Andel lån i USD		652 926	653 217
Total loan mortgaged in vessel	Sum lån pantesikret i fartøy		3 945 329	4 096 934
Book value vessels 31/12	Bokført verdi fartøy 31.12		1 582 660	1 905 620

Comparative figures for 2020 have been restated. For more information, see note 4.6 Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods. Fair value of financial assets and liabilities is presented in note 3 Financial Risk Management.

The specification of the maturity structure of loans are disclosed in note 3.3 Liquidity risk.

An interest rate increase of 1 % for one year will result in an increased interest expense of NOK 19 million.

Current liabilities in the balance sheet include accrued interest costs.

Sammenligningstall for 2020 er omarbeidet. For utfyllende informasjon, se note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder. Virkelig verdi av finansielle eiendeler og gjeld fremkommer i note 3 Finansiell risikostyring.

Spesifikasjonen av forfallstruktur på lån fremkommer av note 3.3 Likviditetsrisiko.

En renteøkning på 1% for et år vil medføre en økt rentekostnad på NOK 19 million.

Kortsiktig gjeld i balansen inkluderer påløpte rentekostnader.

USD loans are valued at the exchange rate on the balance sheet date.

Lån i USD er vurdert til balansedagens kurs.

The average nominal interest rate in 2021 was at 3.4 % compared to 3.9 % in 2020.

Gjennomsnittlig nominell rente i 2021 var på 3,4 % mot 3,9 % i 2020.

At 31/12/21 and at 31/12/20 known instalment and accrued interest are classified as short term debt.

Pr. 31.12.21 og pr 31.12.20 er kjente avdrag og påløpte renter klassifisert som kortsiktig gjeld.

As of 31/12/21 the Group fulfils the minimum liquidity requirement of NOK 50 million.

Pr. 31.12.21 oppfylte konsernet kravet om minimumslikviditet på NOK 50 million.

		NOK 1000					
2021							
Loans	Lån	Bond-loan, (secured) / Obligasjonslån, (sikret)	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Lease liabilities / Leieforpliktelser	Shareholder loan and other non-current liabilities to owners / Aksjonærlån og annen langsiktig gjeld til eiere	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest-bearing debt / Sum rentebærende gjeld
Balance as of 01/01/21	Balanse pr. 01.01.21	200 423	1 446 526	95 310	133 197	566	1 876 021
Changes with effect on Cash flow:	Endringer med kontanteffekt:						
Instalments	Avdrag	-6 240	-70 224	-21 733			-98 196
Paid interests	Betalte renter	0	0	-6 319		-49 721	-56 040
Total changes with effect on cash flow	Sum endringer med kontanteffekt	-6 240	-70 224	-28 053	0	-49 721	-154 236
Changes without cash effect:	Endringer uten kontanteffekt:						
Value adjustment for the year	Årets verdijustering	62 800	23 946				86 746
Sale of vessel	Salg fartøy		-60 123				-60 123
Net write off debt sold vessel	Netto sletting gjeld solgt fartøy		-80 696				-80 696
Interests due not paid transferred to principal	Forfalte ikke betalte renter tillagt hovedstol	6 319	38 069			-44 387	0
Additions new leases in 2021	Tillegg nye leieavtaler i 2021			9 671			9 671
Disposal leases in 2021	Avgang leieavtaler i 2021			-542			-542
Exchange Differences	Valutajusteringer		21 288	-467		0	20 821
Interests expensed	Kostnadsførte renter			6 319		96 051	102 370
Total changes without cash effect	Sum endringer uten kontanteffekt	69 119	-57 515	14 981	0	51 663	78 248
Balance as of 31/12/21	Balanse pr. 31.12.21	263 302	1 318 787	82 239	133 197	2 508	1 800 032

2020							NOK 1000
Loans	Lån	Bond-loan, (secured) / Obligasjonslån, (sikret)	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Lease liabilities / Leieforplik- telser	Sharehol- der loan and other non-current liabilities to owners / Aksjonær- lån og annen langsigtig gjeld til eiere	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest- bearing debt / Sum rentebæren- de gjeld
Balance as of 01/01/20	Balanse pr. 01.01.20	664 068	3 536 007	115 002	0	22 018	4 337 095
Changes with effect on Cash flow:	Endringer med kontanteffekt:						
Instalments	Avdrag	-11 365	-124 864	-24 105			-160 334
Paid interests	Betalte renter			-7 505		-89 595	-97 101
Received payment of shareholder loan	Utbetaling av aksjonærlån				100 000		100 000
Total changes with effect on cash flow	Sum endringer med kontanteffekt	-11 365	-124 864	-31 610	100 000	-89 595	-157 435
Changes without cash effect:	Endringer uten kontanteffekt:						
Gain on implementation of GAAIL	Gevinst ved implementering av GAAIL	-9 018	-111 539				-120 557
Value adjustment at implementation date	Verdijustering på implementeringstids- punktet	-455 272	-1 640 172				-2 095 444
Value adjustment subsequent periods	Verdijustering påfølgende perioder	-2 859	-268 163				-271 022
Correction in previous years, see Note 4.6	Korreksjon tidligere år, se note 4.6	-23 239	-150 283				-173 521
Conversion right	Konverteringsrett	21 251	68 749				90 000
Converted to long term debt owners	Konvertert til langsigtig gjeld eiere		-33 197		33 197		0
Interests due not paid transferred to principal	Forfalte ikke betalte renter tillagt hovedstol	16 858	105 061			-121 918	0
Additions new leases in 2020	Tillegg nye leieavtaler i 2020			2 610			2 610
Disposal leases in 2020	Avgang leieavtaler i 2020			-509			-509
Exchange Differences	Valutajusteringer		64 926	2 312			67 237
Interests expensed	Kostnadsførte renter			7 505		190 061	197 567
Total changes without cash effect	Sum endringer uten kontanteffekt	-452 280	-1 964 617	11 918	33 197	68 143	-2 303 638
Balance as of 31/12/20	Balanse pr. 31.12.20	200 423	1 446 526	95 310	133 197	566	1 876 021

Explanation of deviation between value adjustments debt in the balance sheet against the income statement:

Forklaring til avvik mellom verdijustering lån i balansen mot resultatregnskapet:

		2021	2020
Value adjustment of debt in the Balance Sheet as of 01/01	Verdijustering balanseført verdi lån pr 01.01.	-2 539 987	-
This year's value adjustment of debt in the Balance Sheet	Årets verdijustering balanseført verdi lån	86 746	-2 366 466
Correction in previous years, see Note 4.6	Korreksjon tidligere år, se note 4.6	-	-173 521
Value adjustment of debt in the Balance Sheet as of 31/12	Verdijustering balanseført verdi lån pr 31.12.	-2 453 241	-2 539 987
Nominal value debt	Nominell verdi lån	3 945 329	4 096 934
Conversion right	Konverteringsrett	90 000	90 000
Short term part of long term debt	Kortsiktig del av langsigtig gjeld	-10 683	-27 701
Booked value long term debt	Bokført verdi langsiktige lån	1 571 405	1 619 246
This year's change in value adjustment debt in the balance sheet	Årets endring verdijustering lån i balansen	-86 746	2 539 987
Net write off debt sold vessel	Netto sletting gjeld solgt fartøy	80 696	0
Conversion right	Konverteringsrett	0	-90 000
Paid interests	Betalte renter	-49 721	-54 750
Expensed interests not paid transferred to principal	Kostnadsførte ikke betalte renter tillagt lån	-44 387	-47 259
Expensed accrued interests	Kostnadsført påløpte renter	-1 924	-566
Implementation of GAAIL - reversal of capitalized interests related to GAA	Implementering GAAIL - tilbakeført balanseførte renter etter GAA	0	60 641
Total value adjustment of debt in the profit and loss account	Sum verdijustering lån i resultatregnskapet	-102 083	2 408 054

The company's financing

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. When implementing the restructuring agreement, the fair value of the shareholder loan was set at nominal value. It is assumed that the entire loan will be converted to equity at the end of the restructuring period and the valuation will be maintained.

At the time of implementation, the lenders' conversion right was valued at NOK 90 million based on a relative value of the lenders' possible 47% ownership interest in the company as a result of the applied conversion right. The company maintains the valuation as the market in which the company's vessels are operated does not provide a basis for estimating significant changes in assumed ownership.

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 02/01/2020, 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

Selskapets finansiering

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 likviditetsslån 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. Ved implementering av restruktureringsavtalen ble virkelig verdi av aksjonærlånet fastsatt til nominell verdi. Det legges til grunn at hele lånet vil bli konvertert til egenkapital ved utløpet av restruktureringsperioden og verdifuldingen opprettholdes.

Långivernes konverteringsrett ble ved implementeringen verdsatt til 90 million kroner basert på en relativ verdi av långivernes mulige 47% eierandel av selskapet som følge av anvendt konverteringsrett. Selskapet opprettholder verdifuldingen ettersom markedet selskapets skip opereres i ikke gir grunnlag for å estimere betydelig endringer i antatt eierskap.

Restruktureringsavtalen er utformet med tanke på å opprettholde en likviditetsbeholdning på NOK 175 million gjennom avtaleperioden. Selskapets gjeld utgjorde per 02.01.2020 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

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 62 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%. 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.

eller krav fra klasseselskap, samt gjøre investeringer nødvendige for å oppnå kontrakter.

Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyets 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 62 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer uavhengig av fartøyets 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.

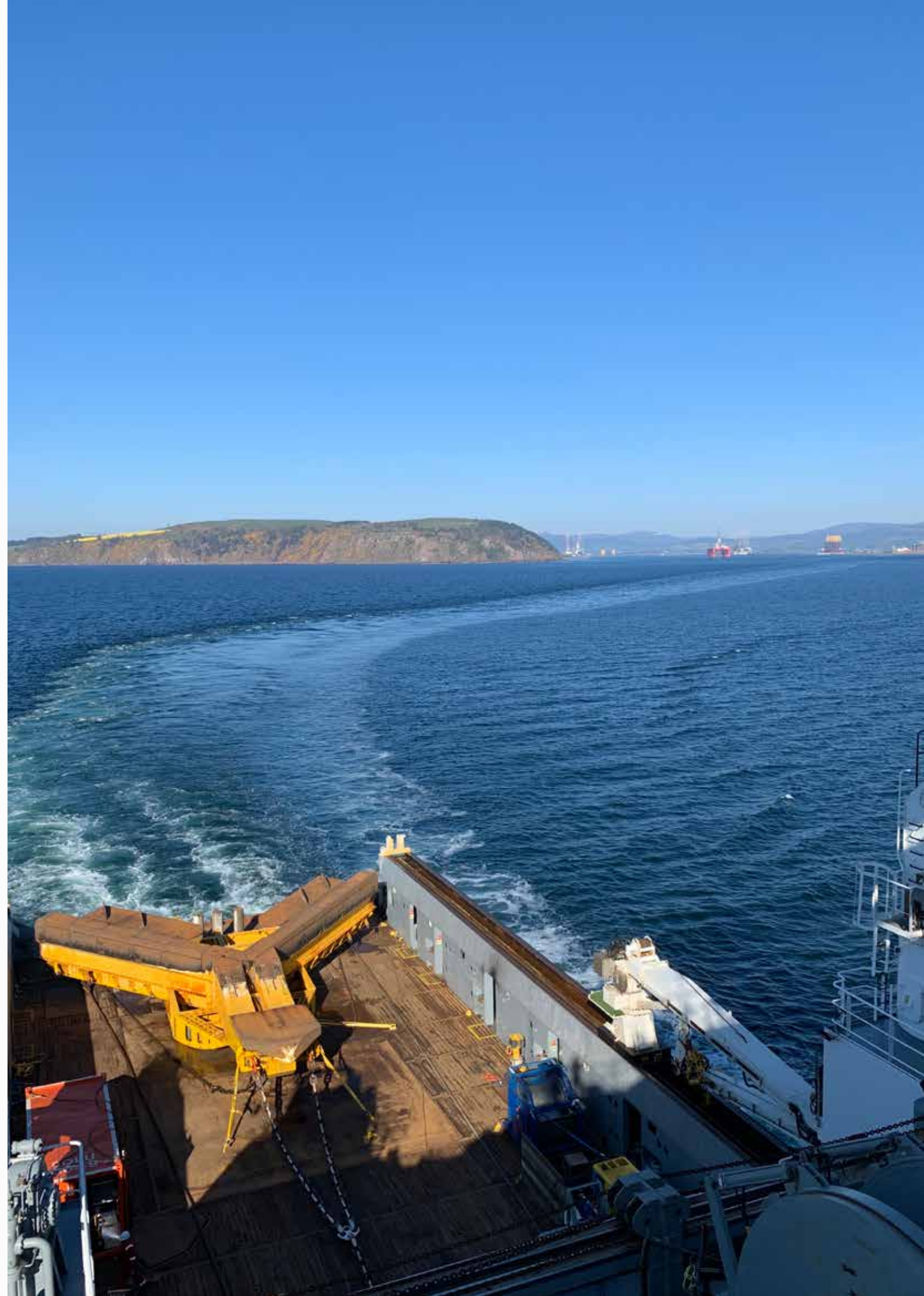
Selskapet skal gjennom avtaleperioden ha en minimum likviditetsbeholdning på NOK 50 mill. Det er ikke andre finansielle covenants.

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%. 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.



14 Other non-current liabilities

14 Annen langsiktig gjeld

		NOK 1000	
		2021	2020
Converable shareholder loan*	Konvertibelt aksjonærlån*	100 000	100 000
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	33 197	33 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld	133 197	133 197

* In connection with the financial restructuring of the group, which was completed on 30 June 2020, the group's liquidity was strengthened through a convertible liquidity loan of NOK 100 million from Havila Holding AS. The loan is unsecured and non-interestbearing. The loan will not be repaid, but Havila Holding AS has the right to convert all or part of the liquidity loan in order to maintain its ownership in the company of 50.96%. The convertible shareholder loan is valued at fair value.

* I forbindelse med den finansielle restruktureringen for konsernet som ble gjennomført 30. juni 2020, ble konsernets likviditet styrket gjennom et konvertibelt likviditetslån på NOK 100 million fra Havila Holding AS. Lånet er usikret og rentefritt. Lånet skal ikke tilbakebetales, men Havila Holding AS har rett til å konvertere hele eller deler av likviditetslånet for å opprettholde sitt eierskap i selskapet på 50,96%. Det konvertible aksjonærlånet er vurdert til virkelig verdi.

15 Taxes

15 Skattekostnad

		NOK 1000	
		2021	2020
Taxes payable	Betalbar skatt	3 711	4 612
Changes in deferred taxes	Endring utsatt skatt	-3 572	-6 580
Taxes	Skattekostnad	138	-1 967

Tax on the group's pre-tax profit differs from the amount that would have shown if tax rate of 22% had been used. The difference is clarified as follows:

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom skattesats på 22% hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

		2021	2020
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	65 811	1 169 998
Tax expense 22%	Skattekostnad 22%	14 478	257 400
Recognised tax expense	Resultatført skattekostnad	138	-1 967
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	-14 340	-259 367
Effect of shipping tax regime	Effekt av rederibeskatningsordning	61 415	277 603
Foreign taxes	Utenlandsk skatt	138	147
Fixed differences	Permanente forskjeller	-149 757	-432 852
Deferred tax assets not entered	Ikke oppført utsatt skattefordel	73 863	-104 264
Effect on change of tax rate to 22%	Effekt ved endring av skattekostnad til 22%		
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	-14 340	-259 367

Payable taxes short term		Betalbar skatt kortsiktig		2021	2020
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi pr. 01.01	4 619	5 749		
Tax cost	Skattekostnad	3 711	4 612		
Paid	Betalt	-4 604	-5 742		
Balance sheet value at 31/12	Balanseført verdi pr. 31.12	3 726	4 619		

Deferred taxes tonnage taxed regime		Utsatt skatt rederiordning		2021	2020
Gain on entry	Inntredelsesgevinst	59 629	74 537		
Gain/-loss account related to sale of vessel	Gevinst-/tapkonto knyttet til salg av fartøy	21 562	26 953		
Taxable income tonnage taxed	Skattepliktig rederiinntekt	81 191	101 489		
Allocation for tax liability 22%	Avsetninger skatteforpliktelse 22%	17 862	22 328		
Whereof:	Herav:				
Tax payable	Betalbar skatt	3 572	4 465		
Deferred tax 22%	Utsatt skatt 22%	14 290	17 862		

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

Deferred tax	Utsatt skatt	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Participant like company / Deltakerlignet selskap	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred taxes at 01/01/20	Utsatt skatt pr. 01.01.2020	0	0	2 114	0	0	2 114
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	-2 114	0	0	-2 114
Deferred taxes at 31/12/20	Utsatt skatt pr. 31.12.2020	0	0	0	0	0	0
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	0	0	0	0
Deferred taxes at 31/12/21	Utsatt skatt pr. 31.12.2021	0	0	0	0	0	0

Total deferred taxes	Total utsatt skatt	2021	2020
Deferred taxes tonnage tax regime - taxable income	Utsatt skatt rederiordning - rederiinntekt	14 290	17 862
Deferred taxes related to ordinary tax scheme	Utsatt skatt knyttet til ordinær skatteordning	0	0
Total	Total	14 290	17 862

Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Accrued liability / Avsetning forpliktelse	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred tax assets at 01/01/20	Utsatt skattefordel pr. 01.01.2020	240	135 704	179	0	31 638	167 762
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-9	-114 663	-2 526	5 551	1 253	-110 394
Deferred tax assets at 31/12/20	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2020	231	21 041	-2 347	5 551	32 891	57 368
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-1	70 345	-125	-4 566	4 388	70 041
Deferred tax assets at 31/12/21	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2021	230	91 386	-2 472	985	37 279	127 409

Because of uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are not entered into the balance sheet.

På grunn av usikkerhet med når skattemessig framførtbart underskudd kan benyttes, er ikke utsatt skattefordel oppført i balansen.

The Group is organized according to the rules for shipping companies in Norway. Not ship owning companies are taxed ordinary. The shipping tax regime involves no income tax or tax on dividends from companies within the scheme. Net finance, allowed for some special regulations, are taxed on an ongoing basis by 22%.

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge. Ikke skipseide selskap beskattes ordinært. Rederibeskatningen medfører ingen overskuddbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortløpende med 22%.

16 Pensions and similar liabilities

With effect from 01.01.2020, the defined benefit pension scheme was transformed into a defined contribution pension scheme, and all active members were transferred to the new scheme. The defined contribution scheme includes a total of 319 active seamen.

In the defined benefit plan, it was only possible to earn a pension until the age of 60. In the defined contribution scheme, on the other hand, you will continue to earn a pension if you work beyond the age of 60/62. Compared with the benefit scheme, the defined contribution scheme will be more flexible for the individual employee, including investment choices, and the employee himself will have a greater influence on the payment period and start time. The defined contribution pension will also ensure the employee a pension benefit in addition to the National Insurance after 67 years.

In the accounts for 2020, the capitalized pension obligation is recognized in the income statement.

In addition to the defined contribution pension scheme, seamen are members of the Pension Insurance for Seamen and the contractual pension scheme (AFP).

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

The pension cost for seamen is included in the crew expenses. See note 19 Crew and payroll expenses.

Pension cost for seamen are calculated as follows:

		NOK 1000	
		2021	2020
Service cost for the year defined benefit scheme	Årets pensjonsopptjening ytelsesbasert ordning	0	0
Net interest costs / interest income defined benefit scheme	Netto rentekostnader / renteinntekter ytelsesbasert ordning	0	0
Administration cost defined benefit scheme	Administrasjonskostnad ytelsesbasert ordning	0	0
Payroll tax defined benefit scheme	Arbeidsgiveravgift ytelsesbasert ordning	0	0
Recognized net pension asset plan change	Resultatført netto pensjonsmidler planendring	0	4 639
This year's payment defined benefit scheme	Årets innbetaling ytelsesbasert ordning	0	175
This year's payment defined contribution scheme incl. premium and cost	Årets betaling innskuddsbasert ordning inkl premie og omkostninger	8 642	6 695
Transferred capital when establishing defined contribution fund	Tilflyttet kapital ved opprettelse av innskuddsfond	0	-10 264
This year's value adjustment of the contribution fund	Årets verdiendring innskuddsfond	570	-404
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	9 211	841

Net liability (-) / assets at beginning of the year	Netto pensjonsforpliktelser (-) / midler i periodens begynnelse	0	4 639
Net pension cost	Netto pensjonskostnad	0	-4 639
Employer contributions	Innbetalinger	0	0
Actuarial gain / loss (-)	Aktuariell gevinst / tap (-)	0	0
Net pension asset / obligation (-) at end of the year	Netto pensjonsmidler / forpliktelse (-) ved årets slutt	0	0

Change in pension assets:	Endring i pensjonsmidlene:		
Fare value of pension assets at beginning of the year	Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets begynnelse	0	69 259
Actuarial gains / losses (-)	Aktuariell gevinst / tap (-)	0	0
Transfer to new pension agreement	Overføring til ny pensjonsavtale	0	-69 259
Employer contribution incl. payroll tax	Innbetalinger inkl. arbeidsgiveravgift	0	0
Benefits paid	Pensjonsutbetalinger	0	0
Expected return	Forventet avkastning	0	0
Fare value of pension assets at end of year	Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets slutt	0	0

16 Pensjoner og lignende forpliktelser

Med virkning fra 01.01.2020 ble den ytelsesbaserte pensjonsordningen omdannet til innskuddspensjonsordning, og alle aktive medlemmer ble flyttet over til den nye ordningen. Den innskuddsbaserte pensjonsordningen omfatter i alt 319 aktive sjøfolk.

I den ytelsesbaserte ordningen var det kun mulig å tjene opp pensjon frem til fylte 60 år. I innskuddsordningen vil man derimot fortsette å opptjene pensjon dersom man jobber utover fylte 60/62 år. Sammenlignet med ytelsesordningen vil innskuddsordningen være mer fleksibel for den enkelte ansatte, blant annet hva gjelder investeringsvalg, samt at den ansatte selv har større innflytelse på utbetalingsperiode og starttidspunkt. Innskuddspensjonen vil også sikre den ansatte en pensjonsytelse i tillegg til Folketrygden etter 67 år.

I regnskapet for 2020 er balanseført pensjonsforpliktelse resultatført.

I tillegg til innskuddspensjonsordningen er sjøfolkene medlem i Pensjonstrygden for Sjømenn samt Fellesordningen for AFP.

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

Pensjonskostnad for sjøfolk er en del av mannskapskostnadene. Se note 19 Mannskap og lønnskostnader.

Pensjonskostnad for sjøfolk er beregnet som følger:

	NOK 1000	
	2021	2020
Årets pensjonsopptjening ytelsesbasert ordning	0	0
Netto rentekostnader / renteinntekter ytelsesbasert ordning	0	0
Administrasjonskostnad ytelsesbasert ordning	0	0
Arbeidsgiveravgift ytelsesbasert ordning	0	0
Resultatført netto pensjonsmidler planendring	0	4 639
Årets innbetaling ytelsesbasert ordning	0	175
Årets betaling innskuddsbasert ordning inkl premie og omkostninger	8 642	6 695
Tilflyttet kapital ved opprettelse av innskuddsfond	0	-10 264
Årets verdiendring innskuddsfond	570	-404
Netto pensjonskostnad	9 211	841

Netto pensjonsforpliktelser (-) / midler i periodens begynnelse	0	4 639
Netto pensjonskostnad	0	-4 639
Innbetalinger	0	0
Aktuariell gevinst / tap (-)	0	0
Netto pensjonsmidler / forpliktelse (-) ved årets slutt	0	0

Endring i pensjonsmidlene:		
Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets begynnelse	0	69 259
Aktuariell gevinst / tap (-)	0	0
Overføring til ny pensjonsavtale	0	-69 259
Innbetalinger inkl. arbeidsgiveravgift	0	0
Pensjonsutbetalinger	0	0
Forventet avkastning	0	0
Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets slutt	0	0

IAS19 deposit Schemes:

With effect from 01/01/20, the defined benefit pension scheme for maritime employees was converted to a defined contribution pension scheme. As of 31/12/21, the scheme includes 319 active seafarers. The defined contribution scheme includes all employees who are members of the National Insurance Scheme.

The company has no obligation beyond the contribution payments.

Annual contribution is 3% of the pension base between 0 G and 7.1 G, and 15% of the pension base between 7.1 G and 12 G.

Expensed contribution deposits including premium and costs amounts to NOK 8,642 million in 2021 compared to NOK 6,695 million in 2020.

As of 31/12/21, the defined contribution fund amounts to NOK 11.2 million compared to NOK 10.7 million as of 31/12/20. This is recognized in the Balance Sheet as other long-term receivables.

See note 2.12 Retirement benefit liabilities

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

The scheme covers all employees and amounts to between 7% (0-7.1G) and 25.1% (7.1-12G).

The average amount of the National Insurance base amount (G) for 2021 was NOK 104,716.

As at 31/12/2021 the scheme included 15 members, compared to 17 member as at 31/12/2020.

Expensed pension contribution including charges amounted to NOK 1,749 million in 2020 and NOK 2,833 million in 2020.

As at 31/12/21, the defined contribution fund amounts to NOK 11.2 million, compared to NOK 10.7 million as at 31/12/20. This is recognized in the Balance Sheet as other long-term receivables.

Innskuddsplaner IAS19:

Den ytelsesbaserte pensjonsordningen for sjøfolkene ble med virkning fra 01.01.20 blitt omdannet til en innskuddspensjonsordning. Ordningen omfatter 319 aktive sjøfolk pr. 31.12.21. Innskuddsordningen omfatter alle ansatte som er medlem i Folketrygden.

Selskapet har ingen forpliktelse utover innskuddsbetalinger.

Årlig innskudd er 3 % av pensjonsgrunnlaget mellom 0 G og 7,1 G, og 15 % av pensjonsgrunnlaget mellom 7,1 G og 12 G.

Kostnadsført innskudd inkludert premie og omkostninger utgjør i 2021 NOK 8 642 million mot NOK 6 695 million i 2020.

Pr. 31.12.21 utgjør innskuddsfondet NOK 11,2 million mot NOK 10,7 million pr. 31.12.20. Dette vises i balansen under andre langsiktige fordringer.

Se note 2.12 Pensjonsforpliktelser

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

Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør mellom 7% (0-7,1G) og 25,1% (7,1-12G).

Gjennomsnittlig grunnbeløp i folketrygden (G) var NOK 104 716 i 2021.

Pr. 31.12.2021 var det 15 medlemmer i ordningen, sammenlignet med 17 medlemmer pr. 31.12.20.

Kostnadsført innskudd inkludert omkostninger utgjorde NOK 1 749 million i 2021, og NOK 2 833 million i 2020.

Pr. 31.12.21 utgjør innskuddsfondet NOK 11,2 million mot NOK 10,7 million pr. 31.12.20. Dette vises i balansen som andre langsiktige fordringer.



17 Other income

Income from management services are related to the management of one vessel which is 50 % owned by Group, and fee for management of vessels for external owners.

See note 25 Related parties.

Other income
Income from management services
Income from meals & passengers onboard
Interest income from sublease receivables
Other income
Total other operating income

17 Andre driftsinntekter

Disponenthonorar er knyttet til et fartøy som konsernet eier 50 %, samt til honorar for drift av fartøy for eksterne eiere.

Se note 25 Nærstående parter.

	NOK 1000	
Andre inntekter	2021	2020
Disponenthonorar	11 993	11 296
Inntekter fra måltid og passasjerer ombord	12 321	21 601
Renteinntekt fra fremleieordning	5 719	7 144
Andre inntekter	1 056	2 427
Sum andre driftsinntekter	31 089	42 469

18 Specification of operating expenses

Vessel operating expenses
Bunkers and lubricating oil
Maintenance and other expenses
Total vessel operating expenses

Hire expenses ship and equipment

Other operating expenses
Subscription and stock exchange fee
Auditor`s fee and other fee *
Consultant`s and lawyer`s fee
IT-expenses
Travelling expenses
Leasing expenses and other running expenses offices
Corporate gifts and entertainment
Payroll and related expenses administration **
Other expenses
Total other operating expenses

Loss on receivables

* Specification of auditor`s fees

Mandatory audit
Audit other countries
Other attest services
Other services
Total auditor`s fee and other services

** See note 19 Crew and Payroll expenses.

18 Spesifikasjon av driftskostnader

	NOK 1000	
Driftskostnader skip	2021	2020
Bunkers og smørolje	6 660	10 165
Vedlikehold og andre kostnader skip	85 063	89 037
Sum Driftskostnader skip	91 723	99 202

Leie skip og utstyr

Andre driftskostnader		
Kontingenter og børsavgifter	1 679	1 959
Revisjonshonorar og andre tjenester *	1 754	1 268
Konsulent og advokathonorarer	5 174	8 525
IT-kostnader	2 401	3 864
Reisekostnader	544	336
Leiekostnader og andre kostnader lokaler	996	1 179
Gaver og representasjon	128	21
Lønn og lønnsrelaterte kostnader administrasjon **	23 319	37 087
Andre kostnader	16 426	5 732
Sum andre driftskostnader	52 422	59 972

Tap på fordringer

* Spesifikasjon av honorar til revisor

Lovpålagt revisjon	2 070	1 154
Revisjon andre land	94	114
Andre attestasjonstjenester	116	60
Andre tjenester	898	1 023
Sum revisjonshonorar og andre tjenester	3 177	2 351

** Se note 19 Mannskap og lønnskostnader.

19 Crewing and Payroll expenses

19 Mannskap og lønnskostnader

		NOK 1000	
		2021	2020
Crew expenses	Mannskapskostnader		
Basic pay incl. holiday pay and earned sparetime	Hyre inkl. feriepenge og opptjent fritid	253 841	277 490
Government grant *	Offentlige tilskudd *	-75 004	-60 439
Travel expenses	Reisekostnader	29 610	29 081
Groceries	Proviant	14 438	17 666
Pension expenses **	Pensjonskostnad **	9 211	841
Insurances	Forsikringer	2 406	2 381
Training/courses	Kurs	3 410	2 837
Other crewing expenses	Andre mannskapskostnader	18 847	15 268
Total crew expenses	Totale mannskapskostnader	256 760	285 125
Total number of employees (average)	Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte	379	415

* see note 27 Government grant

* se note 27 offentlig tilskudd

** see note 16 Pension

** se note 16 pensjon

		NOK 1000	
		2021	2020
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader		
Wages incl. payroll tax for office personnel	Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorpersonell	20 052	32 693
Director's fees	Styre honorar	1 155	1 130
Pension Contributions	Pensjonsinnskudd	1 804	2 890
Other payroll costs	Andre lønnsrelaterte kostnader	308	375
Total Other payroll expenses	Sum andre lønnskostnader	23 319	37 087
Total number of administrative personnel (average)	Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen	16	32

20 Financial income and expenses

20 Finansinntekter og kostnader

		NOK 1000	
		2021	2020
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-102 083	2 408 054
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	227	2 137
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinst	6 991	32 406
Received dividend	Mottatt utbytte	5 007	0
Total financial income	Sum finansinntekter	12 225	2 442 597
Interest on loans	Rentekostnad på lån	79	87 586
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	6 318	7 505
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	28 393	32 076
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	0	28 334
Other financial expenses	Andre finanskostnader	91	1 065
Total financial expenses	Sum finanskostnader	34 880	156 566
Net financial items	Netto finansposter	-124 739	2 286 031

* see note 13 Loans and note 4.6 Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods.

* se note 13 Lån og note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

21 Leases

21 Leieavtaler

Reconciliation of lease liabilities at 31/12/21:	Avstemming av leieforpliktelser pr. 31.12.21:	NOK 1000			Total
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontorlokaler	Vehicles / Biler	
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	508	508
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler	0	0	-543	-543
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/forlengelse av leieavtaler	0	9 082	81	9 163
Lease payments	Leiebetalinger	-19 660	-1 714	-359	-21 733
Currency exchange differences	Valutadifferanser	-467	0	0	-467
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	5 719	572	29	6 319
Paid interests*	Betalte renter*	-5 719	-572	-29	-6 319
Total lease liabilities as at 31.12.21	Sum leieforpliktelser pr. 31.12.21	67 776	13 953	509	82 238
* For lease of vessel 7.5% and other leases 4.5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Reconciliation of lease liabilities at 31/12/20:	Avstemming av leieforpliktelser pr. 31.12.20:	NOK 1000			Total
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontorlokaler	Vehicles / Biler	
Total lease liabilities as at 01.01.20	Sum leieforpliktelse pr 01.01.20	106 676	7 563	763	115 002
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	678	678
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/forlengelse av leieavtaler	0	1 460	-36	1 424
Lease payments	Leiebetalinger	-21 084	-2 438	-583	-24 105
Currency exchange differences	Valutadifferanser	2 312	0	0	2 312
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	7 144	314	47	7 505
Paid interests*	Betalte renter*	-7 144	-314	-47	-7 505
Total lease liabilities as at 31.12.20	Sum leieforpliktelser pr. 31.12.20	87 903	6 584	822	95 310
* For lease of vessel 7.5% and other leases 4.5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Amounts recognised in the Balance Sheet

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Beløp innregnet i balansen

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	NOK 1000	
		31.12.2021	31.12.2020
Office facilities	Kontorlokaler	13 527	6 312
Vehicles	Firmabiler	510	874
Total	Sum	14 037	7 186

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

Additions to the right-of-use assets (vehicles) in 2021 were NOK 0.5 million, and NOK 0.7 million in 2020. In addition, a lease agreement for office facilities has been extended with a new lease period from 01.01.21, which provided an increase in the right of use assets and lease liabilities of NOK 9.1 million.

* inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

Tilgang bruksrett eiendeler (firmabiler) i 2021 var NOK 0,5 million, og NOK 0,7 million i 2020. I tillegg er en leieavtale for kontorlokaler utvidet med ny leieperiode fra 01.01.21 som medførte økning i bruksrett og leieforpliktelse på NOK 9,1 million.

Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	NOK 1000	
		31.12.2021	31.12.2020
Current	Kortsiktig	23 306	22 387
Non-Current	Langsiktig	58 932	72 923
Total	Sum	82 238	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***	Vessels / Skip
2021		
Total net investment in lease as at 01/01/21	Sum investering i leie pr 01.01.21	87 903
Lease payments	Leiebetalinger	-25 846
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	5 719
Total net investment in lease as of 31/12/21	Sum investering i leie pr. 31.12.21	67 776
2020		
Total net investment in lease as at 01/01/20	Sum investering i leie pr 01.01.20	106 676
Lease payments	Leiebetalinger	-25 917
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	7 144
Total net investment in lease as of 31/12/20	Sum investering i leie pr. 31.12.20	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:

Beløp innregnet i resultatregnskapet

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000	
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	2021	2020
Office facilities	Kontorlokaler	1 660	2 521
Vehicles	Firmabiler	328	537
Total	Sum	1 988	3 058
Interest expense lease liabilities	Rentekostnader leiefpliktelser	6 319	7 505
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	221	100
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	17	16
Sum lease expenses included in other operating expenses	Sum leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	238	116

Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leiefpliktelser	8 764	7 715
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	155	259
Sum lease expenses included in hire expenses	Sum leiekostnader inkludert i leiekostnader	8 919	7 975
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	5 719	7 144

Net cash outflow for leases in 2021 was NOK 36.5 million compared to NOK 39.6 million in 2020.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 2021 var NOK 36,5 million mot NOK 39,6 million i 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 5-10 years and is automatically renewed with new 5-10 years unless the agreement is terminated within the agreed deadlines. When leases are extended, new calculations of lease liabilities and right-of-use assets are made.

See Note 25 Related Parties for more details on these leases. Company cars are leased for 3 years, and have no options.

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 leiefpliktelser. Leie av kontorlokaler har leieperiode på 5-10 år og fornyes automatisk med nye 5-10 år om ikke avtalen sies opp innen avtalte frister. Ved forlengelse av leieavtaler foretas det nye beregninger av leiefpliktelse og bruksrett eiendeler.

Se note 25 Nærstående parter for mer detaljer om disse leieavtalene. Leie av firmabiler gjelder for 3 år og har ingen opsjoner.

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.

The Group as lessor

Overview fixed and variable lease payments

The Group had framework contracts for two of the vessels until August 2020 and October 2021, respectively, where the Group was paid for the days the vessel had assignments.

		NOK 1000	
		2021	2020
Variable lease payments	Variable leieinnbetalinger	10 696	16 639
Fixed lease payments	Faste leieinnbetalinger	203 751	297 720
Total lease payments from TC contracts	Sum leasingelement fra TC kontrakter	214 447	314 360

In contract negotiations, the company strives to achieve clauses that ensure that the contracts are maintained at agreed terms during the agreement period. The company acknowledges that customers need to secure the opportunity to terminate a contract if the need for the contractual service ceases. Among other things, the charterer has the right to terminate the contract if the shipping company does not fulfill its obligations in the contracts, as a result of legal, technical, financial or commercial matters. The charterer can also terminate at the charterer's discretion. Of future T/C income totaling NOK 459 million, NOK 308 million has cancellation at the charterer's discretion without 100% settlement. Notice of termination varies from 15 days to 60 days. Cancellation fees vary from 50% of 60 days notice to full settlement for the fixed contract period. Cancellation fees for termination at the charterer's discretion amount to NOK 133 million for the contracts without full settlement. As an alternative to termination, contracts are renegotiated on market terms and the agreed period is maintained or changed. Contracts can also be terminated as a result of the charterer's inability to pay. Percentage distribution between oil companies and oil service companies for future lease income per 31/12/2021 were 67% and 33% respectively. Corresponding figures per. 31/12/2020 were 78% and 22%.

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.

Konsernet som utleier

Oversikt faste og variable leiebetalinger

Konsernet hadde rammekontrakter for to av fartøyene fram til henholdsvis august 2020 og oktober 2021, hvor konsernet fikk betalt for de dagene fartøyet hadde oppdrag.

		NOK 1000	
		2021	2020
Variable lease payments	Variable leieinnbetalinger	10 696	16 639
Fixed lease payments	Faste leieinnbetalinger	203 751	297 720
Total lease payments from TC contracts	Sum leasingelement fra TC kontrakter	214 447	314 360

Selskapet tilstreber i kontraktsforhandlinger å oppnå klausuler som sikrer at kontraktene opprettholdes til avtalte betingelser i avtaleperioden. Selskapet erkjenner at kunder har behov for å sikre seg mulighetene til å avslutte et kontraktsforhold dersom behovet for den kontraktsfestede tjenesten opphører. Befrakter har blant annet rett til å terminere kontrakten hvis rederiet ikke oppfyller forpliktelser i kontraktene, som følge av selskapsrettslige, tekniske, finansielle eller kommersielle forhold. Befrakter kan også terminere etter befrakters forgodtbefinnende. Av framtidige T/C inntekter på totalt NOK 459 million har NOK 308 million kansellering etter befrakters forgodtbefinnende uten 100% oppgjør. Notis for terminering varierer fra 15 dager til 60 dager. Kanselleringsfee varierer fra 50% av 60 dagers notis til fullt oppgjør for fast kontraktsperiode. Kanselleringsfee ved terminering etter befrakters forgodtbefinnende utgjør NOK 133 million for kontraktene uten fullt oppgjør. Som et alternativ til oppsigelse reforhandles kontrakter til markedstilpassede betingelser og avtalt periode opprettholdes eller endres. Kontrakter kan også termineres som følge av manglende betalingsevne hos motpart. Prosentvis fordelingen mellom oljeselskaper og oljeserviceselskaper for framtidige leieinntekter pr. 31.12.2021 var henholdsvis 67% og 33%. Tilsvarende tall pr. 31.12.2020 var 78% og 22%.

Future lease income

Summary of the future operational and financial lease income:

		2021		2020	
		Service/Tjeneste	Lease/Leie	Service/Tjeneste	Lease/Leie
Year 1	År 1	145 356	124 007	116 901	108 031
Year 2	År 2	67 492	70 268	54 523	75 815
Year 3	År 3	29 191	22 552	54 523	75 815
Year 4	År 4	0	0	25 682	24 965
Year 5	År 5	0	0	0	0
After 5 years	Over 5 år	0	0	0	0

NOK 1000

Fremtidige leieinntekter

Sum av fremtidige operasjonelle og finansielle leieinntekter:

22 Net foreign currency gains/loss -recognized

Foreign exchange differences (expensed)/taken to income in the profit and loss statement are as follows;

22 Netto valutagevinster/tap- resultatført

Valutadifferanser (kostnadsført)/inntektsført i resultatregnskapet er som følger;

		NOK 1000	
		2021	2020
Included in net foreign currency gain/loss:	Inngår i netto valutagevinst/tap:		
Realised forward currency exchange contracts	Realisert valutaterminkontrakter	-146	423
Realised agio accounts receivable	Realisert agio kundefordringer	-1 336	-49
Unrealised agio accounts receivable	Urealisert agio kundefordringer	455	-862
Total	Sum	-1 027	-488

23 Earnings per share

Earnings per share is calculated by dividing the part of the annual profit allocated to the company's shareholders by a weighted average of total shares.

23 Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer.

		NOK 1000	
		2021	2020
Profit allocated to the company's shareholders	Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	65 673	1 215 287
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300
Weighted average of total issued shares	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	23 776 300	23 776 300
Wighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	571 555 588	23 776 300
Earnings per share	Resultat pr. aksje	2,76	51,11
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	0,29	1,88

*Diluted earnings per share calculated excl. value adjustment debt *Utvannet resultat pr. aksje beregnet ekskl. verdijustering lån

Restructuring agreements with the lenders mean that the lenders, upon conversion of tranche B after the end of the agreement period 31/12/24 or extended agreement period 31/12/25 or alternatively a combination of conversion times, can become owners of 47% of the shares in the company. This involves dilution of shareholders except Havila Holding AS, which has the right to maintain its ownership interest of 50.96% when converting shareholder loans. Other shareholders may be diluted from owning 49% of the company to owning 2% of the company.

Lenders' ownership is not affected by the size of non-interest-bearing debt at the end of the restructuring period, but by how much of the non-interest-bearing debt is converted to interest-bearing debt calculated on the basis of earnings for the individual ship in the 12-month period from 01/07/2023 to 30/06/2024.

If the earnings mean that non-interest-bearing debt is unchanged as a result of the earnings test, the lenders' share of the company after conversion will amount to 47% of the company. Havila Holding will own 50.96% of the company and other shareholders will own 2.04% of the company. In that case, 547,779,288 new shares will be issued and the new number of shares will be 571,555,588.

Based on non-interest-bearing debt as of 31/12/21, the average subscription price will be NOK 2.92 per share and the capital increase will then have a diluting effect based on the share price at the end of 2021.

See note 13 loans for information about the financial restructuring.

24 Dividend per share and repayment to the shareholders

There were no dividends paid to the shareholders for 2020.

The Board of directors proposes to the ordinary general meeting that no dividends be paid to the shareholders in 2021.

Restruktureringsavtaler med långiverne innebærer at långiverne ved konvertering av transe B etter endt avtaleperiode 31.12.24 eller forlenget avtaleperiode 31.12.25 alternativt en kombinasjon av konverteringstidspunkter, kan bli eiere av 47% av aksjene i selskapet. Det innebærer utvanning av aksjonærer unntatt Havila Holding AS som har rett til å opprettholde sin eierandel på 50,96% ved konvertering av aksjonærlån. Øvrige aksjonærer kan bli utvannet fra å eie 49% av selskapet til å eie 2% av selskapet.

Långiveres eierskap påvirkes ikke av størrelsen på ikke rentebærende gjeld ved utløpet av restruktureringsperioden, men av hvor stor del av den ikke rentebærende gjelden som eventuelt omgjøres til rentebærende gjeld beregnet ut fra inntjeningen for det enkelte skip i 12 måneders perioden fra 01.07.2023 til 30.06.2024.

Dersom inntjeningen medfører at ikke rentebærende gjeld er uendret som følge av inntjeningstesten vil långivernes andel av selskapet etter konvertering utgjøre 47% av selskapet. Havila Holding vil eie 50,96% av selskapet og øvrige aksjonærer vil eie 2,04% av selskapet. Det vil i det tilfellet bli utstedt 547 779 288 nye aksjer og nytt antall aksjer blir 571 555 588.

Med utgangspunkt i ikke rentebærende gjelde per 31.12.21 vil det bli gjennomsnittlig tegningskurs være 2,92 kroner per aksje og kapitalutvidelsen vil da ha en utvannende effekt basert på aksjekursen ved utgangen av 2021.

Se note 13 lån for informasjon om den finansielle restruktureringen.

24 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2020.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2021.

25 Related parties

Havila Shipping ASA group has implemented different transactions with related parties. Havila Holding AS owns 51% of the shares in Havila Shipping ASA. The most important transactions in 2018 are as follows:

- Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- Lease of premises from Havila Holding AS
- Purchase of administration services from Havila Service AS
- Purchase of administration services from Havila AS
- T/C contract with Axis Geo Solution ASA
- Leasing agreement vessel with Sydvestor Troll AS
- Loan to Havila Holding AS

a) Havila Holding AS owns 35,2% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2025, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. As of 31/12/21 there is one lease agreement related to this lease. This agreement expires 31/12/2030. The agreement is made on market terms.

c) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila Service AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 01/11/20 and applies to the purchase of services within accounting, crewing, purchasing and IT. The agreement has a notice period of 6 months, and is made on market terms.

d) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 19/04/21 and applies to the purchase of services from Finance Director. The agreement is made on market terms.

e) 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. In July 2020 accounts receivables against Axxis were converted to a two-year secured bond with nominal value of USD 7.6 million. The interest rate of 4% p.a. in cash and either 4% p.a. in cash or 4.4% as additional bonds (payment-in-kind). The bond has semi-annual payment of interest, and semi-annual payment of instalment of USD 2 million where the first payment is in August 2021. On day 1, the bond was valued at a fair value of NOK 0. There was made provision for loss in the entire receivable in the accounts for 2020. The customer has been under reconstruction. On April 30, 2021, acceptance for the reconstruction proposal was obtained from the required majority of creditors, which resulted in payment of NOK 12 million in June 2021.

f) 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.

g) In connection with the restructuring that was implemented on 30 June 2020, a convertible shareholder loan of NOK 100 million was issued by Havila Holding AS. In addition, Havila Holding AS has a receivable from Havila Shipping ASA of NOK 33 million related to outstanding accounts. The receivable is not interest-bearing settlement has not been agreed.

25 Nærstående parter

Havila Shipping ASA konsernet, har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Havila Holding AS eier 51% av aksjene i Havila Shipping ASA. De vesentligste transaksjonene som er foretatt i 2018 er som følger:

- Leie av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- Leie av lokaler med Havila Holding AS
- Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS
- Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila AS
- T/C kontrakt med Axxis Geo Solution ASA
- Leieavtale fartøy med Sydvestor Troll AS
- Lån til Havila Holding AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2025, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Det er pr 31.12.21 en leieavtale knyttet til dette leieforholdet. Denne avtalen utløper 31.12.2030 Avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 01.11.20 og gjelder kjøp av tenester innenfor regnskap, mannskap, innkjøp og IT. Avtalen har en oppsigelsesfrist på 6 måneder, og er gjort på markedsmessige vilkår.

d) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 19.04.21 og gjelder kjøp av tenester for Finans Direktør. Avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

e) To av konsernets fartøy, Havila Aurora og Havila Fortune, har vært på TC kontrakt med det børsnoterte seismikselskapet Axxis Geo Solution ASA «Axxis». Majoritets-eier 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. I juli 2020 ble kundefordringene mot Axxis konvertert til to-årig sikret obligasjon pålydende USD 7,6 million. Renten er 4% p.a. i kontanter og enten 4% p.a. i kontanter eller 4,4% som tilleggs-obligasjon (payment-in-kind), Obligasjonen har halvårlig rentebetaling, og halvårlig betaling av avdrag på USD 2 million hvor første betaling er i august 2021. Obligasjonen var på dag 1 verdsatt til virkelig verdi som er NOK 0. Hele fordringen ble tapsavsett i regnskapet for 2020. Kunden har vært under rekonstruksjon. Den 30. april 2021 ble det oppnådd aksept fra det nødvendige flertallet av kreditorer for rekonstruksjonsforslaget, noe som medførte utbetaling av NOK 12 million i juni 2021.

f) 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.

g) I forbindelse med restruktureringen som ble implementert 30. juni 2020 ble det utstedt et konvertibelt aksjonærlån på NOK 100 million fra Havila Holding AS. I tillegg har Havila Holding AS en fordring på Havila Shipping ASA på NOK 33 million knyttet til uoppgjort mellomværende. Fordringen er ikke rentebærende oppgjør er ikke avtalt.

The group has been involved in transactions with the following close associates: See note 18 Specification of operating expenses and note 9 Shareholders in parent company.

2021		NOK 1000					
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2021/ Mellomværende pr. 31.12.2021	Lease/Leie	Administrative services / Administrative tjenester	TC contracts / TC kontrakter	Delivery of vessel equipment/ design / Levering av skipsutstyr/ design	Loan to owners / Lån til eiere
Havila Holding AS		-133 516	1 741				133 197
Havila AS		-107		910			
Siva Sunnmøre AS		-9	301				
Havila Kyststruten Operations AS		61					
Havila Service AS		-2 825		17 231			
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 40,35 % av Havyard Group ASA						
Hayvard Leirvik AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0			11		
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0			577		
Norwegian Greentech AS	Underselskap i Havyard Group ASA	-35			816		
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	2 937					
Axxis Geo Solution ASA *	Havila Holding AS eier 26,44%	0				325	
Sydvestor Troll AS		-2 228	25 379				

2020		NOK 1000					
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2020/ Mellomværende pr. 31.12.2020	Lease/Leie	Administrative services / Administrative tjenester	TC contracts / TC kontrakter	Delivery of vessel equipment/ design / Levering av skipsutstyr/ design	Loan to owners / Lån til eiere
Havila Holding AS		-133 277	2 412				133 197
Siva Sunnmøre AS		0	297				
Havila Kyststruten AS		63					
Havila Service AS		-2 769		4 046			
Havila Hotels AS		4					
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 40,35 % av Havyard Group ASA						
Hayvard Design&Solutions AS	Underselskap i Havyard Group ASA	-2				252	
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	-73				754	
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	6 894					
Axxis Geo Solution ASA *	Havila Holding AS eier 26,44%	77 592			63 842		
Sydvestor Troll AS		-2 156	28 228				

* Provision for loss is made for the entire receivable in the accounts for 2020. The customer has been under reconstruction. On April 30, 2021, acceptance for the reconstruction proposal was obtained from the required majority of creditors, which resulted in payment of NOK 12 million in June 2021. As of 31/12/20, provision for losses amounted to NOK 77.6 million. Expensed losses in 2020 amounted to NOK 48.5 million.

See note 10 Accounts Receivables.

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter: Se note 18 Spesifikasjon av driftskostnader og note 9 Aksjonærversikt i morselskapet.

2021		NOK 1000					
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2021/ Mellomværende pr. 31.12.2021	Lease/Leie	Administrative services / Administrative tjenester	TC contracts / TC kontrakter	Delivery of vessel equipment/ design / Levering av skipsutstyr/ design	Loan to owners / Lån til eiere
Havila Holding AS		-133 516	1 741				133 197
Havila AS		-107		910			
Siva Sunnmøre AS		-9	301				
Havila Kyststruten Operations AS		61					
Havila Service AS		-2 825		17 231			
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 40,35 % av Havyard Group ASA						
Hayvard Leirvik AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0			11		
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0			577		
Norwegian Greentech AS	Underselskap i Havyard Group ASA	-35			816		
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	2 937					
Axxis Geo Solution ASA *	Havila Holding AS eier 26,44%	0				325	
Sydvestor Troll AS		-2 228	25 379				

2020		NOK 1000					
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2020/ Mellomværende pr. 31.12.2020	Lease/Leie	Administrative services / Administrative tjenester	TC contracts / TC kontrakter	Delivery of vessel equipment/ design / Levering av skipsutstyr/ design	Loan to owners / Lån til eiere
Havila Holding AS		-133 277	2 412				133 197
Siva Sunnmøre AS		0	297				
Havila Kyststruten AS		63					
Havila Service AS		-2 769		4 046			
Havila Hotels AS		4					
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 40,35 % av Havyard Group ASA						
Hayvard Design&Solutions AS	Underselskap i Havyard Group ASA	-2				252	
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	-73				754	
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	6 894					
Axxis Geo Solution ASA *	Havila Holding AS eier 26,44%	77 592			63 842		
Sydvestor Troll AS		-2 156	28 228				

* Hele fordringen er tapsavsett i regnskapet for 2020. Kunden har vært under rekonstruksjon. Den 30. april 2021 ble det oppnådd aksept fra det nødvendige flertallet av kreditorer for rekonstruksjonsforslaget, noe som medførte utbetaling av NOK 12 million i juni 2021. Pr. 31.12.20 utgjorde tapsavsetningen NOK 77,6 million. Kostnadsført tap i 2020 utgjorde NOK 48,5 million.

Se note 10 Kundefordringer.

Remunerations to close associates

Godtgjørelse til nærstående parter

		NOK 1000			
		2021		2020	
Payments to leading personnel	Ytelser til ledende personer	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret
Salary	Lønn	2 250		2 481	
Pension contributions	Pensjonsinnskudd	193		175	
Other remunerations	Annen godtgjørelse	249		284	
Chairman Jostein Sætrene	Styreformann Jostein Sætrene		315		315
Board member Helge Aarseth	Styremedlem Helge Aarseth		190		190
Board member Hege Sævik Rabben	Styremedlem Hege Sævik Rabben		190		190
Board member Nina Skage	Styremedlem Nina Skage		180		180
Board member Jogeir Romestrand	Styremedlem Jogeir Romestrand		180		180
Total	Sum	2 692	1 055	2 940	1 055

The Managing Director has an agreement whereby termination of employment by the company will payment of salary for 9 months are the end of his period of notice. There are no bonus or profit sharing or similar benefit for the Managing Director. The Managing Director has an indirect ownership interest in Havila Shipping ASA through majority owner Havila Holding AS in which he has a 30% share.

Board member Hege Sævik Rabben owns 30 % of Havila Holding AS.

Declaration on salaries and other compensation to senior executives.

The Board of Directors has made a statement regarding § 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act:

Establishing salaries and other benefits to senior executives at Havila Shipping ASA shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group. The company's executive salary policy is based on ordinary salaried compensation for work performed; no share option program exists for employees.

Senior executives include the Managing Director, Deputy Managing Director and Finance Director. The Deputy Managing Director was employed until 28/02/21 and the Finance Director until 18/04/21. The Finance Director is then employed by Havila AS and the Havila Shipping ASA group buys these services from them.

The company has no share option schemes for senior executives or other employees.

No loan guarantees have been granted to the senior executives.

Reference is made to the remuneration report for executive salaries.

Administrerende direktør har en avtale der oppsigelsen fra selskapets side vil gi etterlønn for 9 måneder etter endt oppsigelsestid. Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdelinger og lignende til fordel for administrerende direktør. Administrerende direktør har indirekte eierinteresse i Havila Shipping ASA gjennom majoritets-eier Havila Holding AS hvor han eier 30 %.

Styremedlem Hege Sævik Rabben eier 30 % i Havila Holding AS.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

Styret har avgitt erklæring i jfr. allmennaksjeloven § 6-16a:

Fastsettelse av lønn og andre ytelser til ledende ansatte i Havila Shipping ASA skal skje på markedsmessige vilkår som reflekteres gjennom naturlig sammenlignbare selskaper i Norge. Dette er nødvendig for å sikre kompetanse og kontinuitet i ledergruppen. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer ordinært lønnsvederlag for arbeidsytelsen, og det foreligger ikke aksjeopsjonsprogram til ansatte.

Med ledende ansatte definerer konsernet administrerende direktør, viseadministrerende direktør og finansdirektør. Viseadministrerende direktør var ansatt til 28.02.21 og finansdirektør til 18.04.21. Finansdirektør er deretter ansatt i Havila AS og Havila Shipping ASA konsernet kjøper disse tjenestene fra dem.

Det foreligger ingen aksjeopsjonsordning til ledende ansatte eller øvrige ansatte i konsernet.

Det er ikke ytt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte.

Det vises til godtgjøringsrapport for lederlønninger.

Payments to leading personnel:

Ytelser til ledende personer:

		NOK 1000			
		2021		2020	
		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 250	193	249	2 692
Deputy Managing Director	Viseadministrerende direktør	602	122	37	762
Finance Director	Finansdirektør	820	92	65	977
Total	Sum	3 672	407	351	4 431

		NOK 1000			
		2021		2020	
		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 481	175	284	2 940
Deputy Managing Director	Viseadministrerende direktør	2 044	175	157	2 376
Finance Director	Finansdirektør	1 826	175	188	2 189
Total	Sum	6 351	524	629	7 504

The pension contributions are the same for all administrative personnel, see note 16 pension.

Other remunerations consist of benefits from company cars, insurance schemes and telephone/internet allowance.

Tilskudd til pensjonsordningen er lik for alle i administrasjonen, se note 16 pensjon.

Annen godtgjørelse består av fordeler ved fri bil, forsikringsordninger og elektronisk kommunikasjon.

26 Stocks and inventory

Stocks of bunkers, lube oil and urea are recognised and stated at the lower of cost and net realizable value.

		NOK 1000	
		2021	2020
Fuel	Bunkers	15 774	9 645
Lube oil	Smøreolje	6 742	6 774
Urea	Urea	549	356
Total	Totalt	23 065	16 774

27 Government grants

Grants received	
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	
Reimbursement for trainees	
Grant from Enova	
Covid-19 grant - reduced employers fee	
Subsidy compensation scheme for entry quarantine	
Total government grants	

Government grant received is recognised as a reduction of crew costs, except from the subsidy compensation scheme for entry quarantine which is recognised as other operating income.

Grant from Enova is recognized as a reduction of the expenses related to installation of fuel monitoring systems on the vessels.

28 Events after the balance sheet date

In April 2022, an agreement was entered into for the sale of five vessels in storage, of which three anchor handling vessels and two supply vessels. The sale of one vessel was completed at the end of April 2022. According to the plan, the sale of three of the vessels will be completed during the second quarter of 2022 and the last in July 2022. All five vessels will be sold at the request of lenders in accordance with the provisions of the restructuring agreement.

26 Bunkers og annet lager

Beholdningen av bunkers, smøreolje og urea er balanseført til laveste av anskaffelskost og netto realisasjonsverdi.

		NOK 1000	
		2021	2020
Bunkers		15 774	9 645
Smøreolje		6 742	6 774
Urea		549	356
Totalt		23 065	16 774

27 Offentlig tilskudd

Mottatte tilskudd		NOK 1000	
		2021	2020
Nettolønnsordning for sjøfolk		71 287	56 064
Lærlingstilskudd		3 057	2 509
Støtte fra Enova		660	0
Covid-19støtte-reduert arbeidsgiveravgift		0	1 866
Tilskudd kompensasjonsordningen for innreisekarantene		212	0
Sum offentlige tilskudd		75 004	60 439

Tilskudd som er mottatt er bokført som en reduksjon av mannskapskostnader med unntak av tilskudd kompensasjonsordningen for innreisekarantene som er bokført som annen driftsinntekt.

Støtte fra Enova er bokført som en reduksjon av kostnader relatert til installasjon av drivstoff overvågningsystem på fartøyene.

28 Hendelser etter balansedagen

I april 2022 er det inngått avtale om salg av fem fartøy som ligger i opplag, hvorav tre ankerhåndteringsfartøy og to forsyningsfartøy. Salg av ett fartøy ble gjennomført i slutten av april 2022. Etter planen skal salget av tre av fartøyene gjennomføres i løpet av andre kvartal 2022 og det siste i juli 2022. Alle fem fartøy selges etter krav fra långivere i henhold til bestemmelser i restrukturingsavtalen.



PROFIT AND LOSS ACCOUNTS	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000		
		note	2021	2020
Operating income	Driftsinntekter			
Other income	Andre inntekter	3	322 554	348 993
Total operating income	Sum driftsinntekter		322 554	348 993
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	4,5	-265 147	-287 511
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy		-125	-256
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	5	-1 545	-1 508
Other operating expenses	Andre driftskostnader	6	-53 486	-55 476
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-320 302	-344 751
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		2 253	4 242
Depreciation	Avskrivninger	8	-162	-162
Operating result	Driftsresultat		2 091	4 080
Financial items	Finansposter			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap		0	0
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	16 632	21 822
Other interest income	Andre renteinntekter	6	163	152
Other financial income	Andre finansinntekter	6	7 991	524 167
Impairment of shares/receivables	Nedskrivning av aksjer/forordringer	6	-25 181	-174 189
Other interest expenses	Andre rentekostnader	6	-80 880	-44 866
Other financial expense	Andre finanskostnader	6	-328 302	-2 304
Net financial items	Netto finansposter		-409 579	324 782
Profit before tax	Resultat før skatt		-407 488	328 862
Tax	Skatt	7	0	-1 404
Profit	Resultat		-407 488	327 459
Transferred to uncovered loss	Overtført til udekket tap		-407 488	327 459
Total allocated	Sum anvendelse		-407 488	327 459

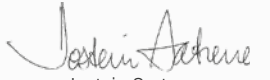
BALANCE SHEET	BALANSE	NOK 1000		
		note	2021	2020
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	8	1 428	1 590
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 428	1 590
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	9	15 131	19 471
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	10, 16	246 473	266 463
Loan to joint venture/associated company	Lån til fellesregistrert/tilknyttet selskap	10, 16	4 000	2 000
Shares and other long term investments	Investering i aksjer og andeler		100	100
Other long term receivables	Andre langsiktige forordringer	12	11 238	10 668
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		276 942	298 702
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		278 370	300 292
Current assets	Omløpsmidler			
Accounts receivables	Kundefordringer		5 118	8 769
Other receivables	Andre forordringer	10	25 584	27 238
Other receivables in group company	Andre forordringer i samme konsern	10, 16	5 934	25 692
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	13	32 217	25 854
Total current assets	Sum omløpsmidler		68 853	87 553
Total assets	Sum eiendeler		347 223	387 844

BALANCE SHEET	BALANSE	Note	2021	2020
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	14, 15	23 776	23 776
Other paid in equity	Annen innskutt egenkapital	15	895 152	895 152
Share premium	Overkurs	15	933 704	933 704
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 852 633	1 852 633
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap	15	-2 542 970	-2 135 482
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-2 542 970	-2 135 482
Total equity	Sum egenkapital		-690 337	-282 849
Liabilities	Gjeld			
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Other non-current liabilities from group company	Lån fra foretak i samme konsern	16	152 646	170 466
Bond loan	Obligasjonslån	10	283 409	219 156
Other non-current liabilities in group company	Annen langsiktig gjeld i samme konsern	16	100 000	100 000
Other non-current liabilities	Andre avsetninger for forpliktelser		0	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		536 056	489 622
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Bond loan due within one year	Obligasjonslån med forfall innen et år		0	0
Trade payable	Leverandørgjeld		11 637	11 934
Public charges payable	Skylidige offentlige avgifter		20 935	17 696
Other current liabilities in group company	Annen kortsiktig gjeld i samme konsern	16	27 076	28 082
Other liabilities	Andre forpliktelser		0	174
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		441 856	123 187
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		501 505	181 072
Total liabilities	Sum gjeld		1 037 560	670 694
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		347 223	387 844

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	Note	2021	2020
Cash flow from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-407 488	328 862
Depreciation	Ordinære avskrivninger	8	162	162
Change in accounts receivables	Endring i kundefordringer		3 652	-1 604
Change in trade payables	Endring i leverandørgjeld		-297	-2 314
Change in net pension assets	Endring i pensjonsmidler	12	0	-814
Interests income	Mottatte renter		118	145
Paid interests	Betalte renter		-10 329	-13 629
Change in other accruals	Endring i andre tidsavgrensingsposter		420 866	-329 407
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrøm fra driften		6 684	-18 598
Cash flow from investment activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Purchase of shares	Kjøp av aksjer		0	-100
Net cash flow from investment activity	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	-100
Cash flow from finance activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Repayment long-term loans	Nedbetaling av langsiktig gjeld		-6 240	-11 365
Borrowing long-term loans	Opptak av langsiktig gjeld		6 319	23 296
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån		0	100 000
Change in non-current receivables	Endring langsiktig fordringer		-570	-10 668
Drawdown on long-term loans in group company	Endring langsiktig lån konsernselskap		-17 820	-5 722
Change in non-current loans to companies in the group	Endring langsiktig lån konsernselskap		17 989	-77 144
Net cash flow from finance activity	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-321	18 397
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		6 363	-301
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	13	25 854	26 155
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	12	32 217	25 854

Fosnavåg, 29 April 2022

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


Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Geir Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njal Sævik
CEO
Administrerende direktør

NOTES	NOTER TIL REGNSKAPET	PAGE/SIDE
1	Parent company information	Morselskapsinformasjon 104
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipp 104-106
3	Other income	Andre driftsinntekter 107
4	Government grant	Offentlig tilskudd 107
5	Payroll expenses	Lønnskostnader 108
6	Specification of items in the account	Spesifikasjon av poster i regnskapet 109
7	Taxes	Skatt 110
8	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler 111
9	Subsidiaries, associated companies	Datterselskap/felleskontrollert virksomhet 112-113
10	Receivables and liabilities	Fordringer og gjeld 114
11	Receivables and payables to companies in the same group and associated companies	Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap 115
12	Pensions	Pensjoner 116
13	Cash, and cash equivalentst	Kontanter og kontantekvivalenter 117
14	Share capital and shareholders information	Aksjekapital og aksjonærinformasjon 118-119
15	Equity	Egenkapital 120
16	Close associates	Nærstående parter 121-123
17	Financial instruments and market risk	Finansielle instrumenter og markedsrisiko 124
18	Guarantees	Garantier 124-125
19	Environmental conditions	Miljøforhold 125
20	Contingent results	Betinget utfall 125
21	Going Concern	Fortsatt drift 125
22	Event after the balance sheet date	Hendelse etter balansedagen 125



ACCOUNT FOR 2021 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN, TRANSLATION INTO ENGLISH IS ONLY FOR INFORMATION.

NOTES PARENT COMPANY (NOK 1000)

1 PARENT COMPANY INFORMATION

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting practices.

Havila Shipping ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Subsidiaries/joint venture companies

Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts. Investments are valued at acquisition cost for the shares unless impairment charge have been required.

There is a impairment charge to fair value when the decline is not deemed to be temporary and when considered necessary under generally accepted accounting principles. Impairment charge are reversed when the basis for the impairment no longer exists.

Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on investments in subsidiaries/associated companies.

Dividends/group contributions and other distributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividends/group contributions exceeds the ratio of retained earnings after acquisition, the excess amount represent reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

2.2 Sales revenues

The company's operating income consists of management fees from companies within the group and this is entered on an ongoing basis as Income as per the agreements between the companies. In addition the company has management fee income related to operation of four vessels for external companies.

2.3 Classification and assessment of balance sheet items

Current assets and current liabilities include items that fall due for payment within one year after the date of procurement, as well as items related to the circulation of goods. Remaining items are classified as long-term assets/ long-term liabilities. Current assets are assessed at the lower of procurement cost and fair value.

REGNSKAPET FOR 2021 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON

NOTER MORSELSKAP TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 MORSELSKAPINFORMASJON

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Havila Shipping ASA er morselskap i konsern, men konsernet presenteres separat med årsoppgjør etter IFRS reglene.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Datterselskap/felleskontrollert virksomhet

Datterselskap og felleskontrollert virksomhet vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Avgitt konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og utbytte resultatføres som inntekt på investering i datterselskap/ tilknytt selskap.

Utbytte/konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapene. Overstiger utbytte/ konsernbidraget andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

2.2 Salgsinntekter

Selskapets driftsinntekter består av disponenthonorar fra selskaper i konsernet og inntektsføres i fortløpende i henhold til avtaler med selskapene. I tillegg har selskapet disponenthonorar relatert til drift av fire fartøyer eid av eksterne selskaper.

2.3 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred.

Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair value when the decline in value is not expected to be temporary long-term liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

2.4 Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses. Provisions for losses are made based on individual analyses of each receivable.

2.5 Foreign exchange

Transaction in foreign currencies are converted to the rate on the transaction date. Monetary items in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historic rate expressed in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the transaction date. Non-monetary items that are measured at fair value expressed in foreign currencies are converted to the exchange rate stipulated on the balance sheet date. Changes in the exchange rate are entered in the profit and loss account on an ongoing basis during the accounting period.

2.6 Short-term investments

Short-term investments (shares and shares assessed as current assets) are assessed at fair value on the balance sheet date. Dividends received and other disbursements from the companies are recorded as other financial income.

2.7 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the expected lifetime of the asset. Direct maintenance of capital equipment is recorded as an ongoing expense as operating expenses, while enhancements or improvements are added to the asset's cost price and depreciation along the lifetime of the asset. If recoverable amounts of capital assets are lower than the balance sheet value, impairment charge will be made on the recoverable amount. The recoverable amount is the highest amount of the net market value and the value in use. Value in use is the present value of future cash flows the asset will generate.

2.8 Pensions

The employees of the company were previously part of a defined benefit scheme. With effect from 01/01/20, this scheme was converted to a defined contribution pension scheme, and all employees were transferred to the new scheme. The company has no pension obligation to the employees beyond the payment of contributions and costs, and there is therefore no pension obligation recognized in the balance sheet. The pension obligation related to the previous defined benefit scheme was recognized in the

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

2.4 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

2.5 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

2.6 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

2.8 Pensjoner

De ansatte i selskapet var tidligere med i en ytelsesbasert pensjonsordning. Med virkning fra 01.01.2020 ble denne ordningen omdannet til en innskuddsbaserert pensjonsordning, og alle ansatte ble overført til den nye ordningen. Selskapet har ingen pensjonsforpliktelse overfor de ansatte utover betaling av innskudd og omkostninger, og det er derfor ingen pensjonsforpliktelse å balanseføre. Pensjonsforpliktelsen knyttet til den tidligere ytelsesbaserte ordningen ble resultatført i 2020.

income statement for 2020. In 2020, the premium fund related to the defined benefit scheme was transferred to a defined contribution fund in the new scheme. The pension cost for the year reflects changes in the pension scheme (2020) as well as payments related to the defined contribution scheme made during the financial year.

See note 11 Pension.

2.9 Taxes

Tax expenses in the profit and loss account include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22% based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

2.10 Costs for new loans

Issuance costs for new loans are recognised in the balance sheet and expended over the lifetime of the loan.

2.11 Cash flow statement

The company uses the indirect model for presenting its cash flow statment. This includes cash, bank deposits and securities.

2.12 Use of estimates

The preparation of the annual accounts in accordance with good accounting principles requires that the management uses estimates and assumptions that influence the profit and loss account and the valuation of assets and liabilities, as well as information about uncertain assets and liabilities on the balance sheet date. Conditional losses that are probale and quantifiable are recorded as expenses on an ongoing basis.

Premiefondet knyttet til den ytelsesbaserte ordningen ble i 2020 overført til et innskuddsfond i den nye ordningen. Pensjonskostnaden for året gjenspeiler endring av pensjonsordning (2020) samt betalinger knyttet til innskuddsordningen gjort i løpet av regnskapsåret.

Se note 11 Pensjon.

2.9 Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

2.10 Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

2.11 Kontantstrømpstilling

Selskapet benytter den indirekte modellen ved presentasjon av kontantstrømpstillingen. Den omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapir.

2.12 Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingede tap som er sannsynlige kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

3 Other income

Per area of operations	Pr. virksomhetsområde	NOK 1000	
		2021	2020
Management fee	Administrasjonshonorar	322 554	349 002
Other operating income	Andre driftsinntekter	0	-9
Total	Sum	322 554	348 993

Geographical allocation	Geografisk fordeling	NOK 1000	
Norway	Norge	315 000	340 831
Belgium	Belgia	5 955	6 562
Iceland	Island	1 600	1 600
Total	Sum	322 554	348 993

4 Government grants

Grants received	Mottatte tilskudd	NOK 1000	
		2021	2020
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	71 287	56 064
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	3 057	2 509
Reduced employers fee - Covid-19	Redusert arbeidsgiveravgift - Covid-19	0	1 640
Subsidy compensation scheme for entry quarantine *	Tilskudd kompensasjonsordningen for innreisekarantene *	45	0
Total government grants	Sum offentlige tilskudd	74 344	60 213

The government grants are recorded as a reduction in the crew expenses.

* Subsidy compensation scheme for entry quarantine is recognized as other operating income.

4 Offentlige tilskudd

De offentlige tilskuddene blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.

* Tilskudd kompensasjonsordningen for innreisekarantene er bokført som annen driftsinntekt.

5 Payroll expenses

5 Lønnskostnader

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other personell costs	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og andre personalkostnader	NOK 1000	
		2021	2020
Specification of payroll expenses:	Spesifikasjon av lønnskostnad:		
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	110	159
Director's fee	Styrehonorar	1 055	1 055
Other remuneration	Andre ytelser	100	75
Other personnel costs	Andre personalkostnader	280	218
Total	Sum	1 545	1 508
Average number of shore-based employees	Gjennomsnittlig antall ansatte på land	0	0

Wages of administrative staff including the CEO is paid in Havila Management AS. Otherwise, refer to the Group note 19 Crewing and Payroll expenses.

Lønnen til ansatte i administrasjonen inkludert daglig leder er utbetalt i Havila Management AS. For øvrig henvises det til konsernnotene 19 Mannskap og lønnskostnader.

As of 31/12/21 the Company has no loans to employees.

Selskapet har ingen lån til ansatte pr. 31.12.21.

Specification of crewing expenses:	Spesifikasjon av mannskapskostnad:	NOK 1000	
		2021	2020
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	247 676	273 463
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	35 099	30 568
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning	-71 287	-56 064
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del	7 118	8 133
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad	14 239	893
Travel expenses	Reiseutgifter	27 750	27 818
Groceries	Proviant	1 425	1 399
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner	3 128	1 301
Total	Sum	265 147	287 511
Number of employees at the end of period	Antall ansatte ved slutten av perioden	355	362

Remuneration to senior executives:	Ytelser til ledende personer	Managing Director / Administrerende Direktør		Managing Director / Administrerende Direktør	
		2021	2020	2021	2020
Wages	Lønn	2 250	2 481		
Pension contributions	Pensjoninnskudd	193	175		
Other remuneration	Annen godtgjørelse	249	284		
		Board of Directors / Styret		Board of Directors / Styret	
Wages	Lønn	1055	1055		
Other remuneration	Annen godtgjørelse	100	75		

Salaries and remuneration to the Managing Director is charged in Havila Management AS. There are no bonus agreements, profit sharing or similar benefits for the Managing Director.

Lønnen og godtgjørelse til Administrerende Direktør er kostnadsført i Havila Management AS. Det foreligger ingen bonus avtaler, overskuddsdeling og lignende fordeler for Administrerende Direktør.

Auditor's fee	Revisjonshonorar	NOK 1000	
		2021	2020
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 608	678
Other qualified services	Særattestasjoner	108	60
Other service	Andre tjenester	741	508
Total expensed auditors fee excl. value added tax	Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift	2 456	1 246

6 Specification of items in the accounts

6 Spesifikasjon av poster i regnskapet

		NOK 1000	
Other operating expenses	Andre driftskostnader	2021	2020
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 316	1 516
Leasing expenses and other expenses premises	Leie og andre kostnader lokaler	2 763	3 806
IT expenses	IT kostnader	2 222	3 690
Auditor's, lawyer's and consultant's fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	3 472	2 195
Travel expenses	Reisekostnader	23	5
Administrative costs	Administrasjonskostnader	41 270	40 905
Other expenses	Andre kostnader	2 419	3 360
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	53 486	55 476
Interest income	Renteinntekt		
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	16 632	21 822
Interest income Banks	Renteinntekter bank	0	45
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	163	107
Total other interest income	Sum annen renteinntekt	163	152
Received dividend	Mottatt utbytte		
Other financial income	Andre finansinntekter		
Foreign exchange gain	Valutagevinst	952	2 720
Unrealised foreign exchange gain	Urealisert valutagevinst	54	250
Guarantee liabilities	Garantiforpliktelser	0	521 196
Received dividend	Mottatt utbytte	6 667	0
Other financial income	Andre finansinntekter	317	0
Total other financial income	Sum andre finansinntekter	7 991	524 167
Other financial expenses	Andre finanskostnader		
Write-down of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler	-25 181	-174 189
Interest cost	Rentekostnader		
Interest cost loan	Rentekostnader lån	80 806	44 851
Other interest cost	Andre rentekostnader	75	15
Total other interest costs	Sum andre rentekostnader	80 880	44 866
Other Financial expenses	Andre finanskostnader		
Foreign exchange loss	Valutatap	930	4 198
Unrealised foreign exchange loss	Urealisert valutatap	178	470
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	0	-3 119
Guarantee liabilities	Garantiforpliktelser	319 752	0
Dividends received paid to subsidiaries	Mottatt utbytte viderebetalt til datterselskap	5 007	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	2 435	755
Total other financial expenses	Sum andre finanskostnader	328 302	2 304

7 Taxes	7 Skatt	NOK 1000	
		2021	2020
Taxes for the year are divided into:	Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Taxes payable	Betalbar skatt	0	1 404
Changes in deferred taxes	Endring i utsatt skatt	0	0
Total taxes in the profit and loss accounts	Sum skattekostnad i resultatet	0	1 404

Calculation of taxable basis for the year:	Beregning av årets skattegrunnlag:	NOK 1000	
		2021	2020
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-407 488	328 862
Permanent differences *	Permanente forskjeller *	57 856	199 657
Changes in temporary differences	Endring i midlertidige forskjeller	351 294	-532 717
Change in deficit to carry forward	Endring i underskudd til framføring	-1 662	4 198
Taxable basis for the year	Årets skattegrunnlag	0	0
Taxes payable in the balance sheet	Betalbar skatt i balansen	0	0

Overview of temporary differences:	Oversikt over midlertidige forskjeller:	NOK 1000	
		2021	2020
Fixed assets	Anleggsmidler	-1 045	-1 051
Pension obligasjon	Avsetning for pensjonsforpliktelse	0	0
Pension fund	Pensjon Innskuddsfond	11 238	10 668
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til framføring	-5 339	0
Accrual for guarantee liability	Avsetning for garantiansvar	-415 394	-95 642
Bond Loan	Obligasjonslån	-377 212	-409 333
Total	Sum	-787 753	-495 358
Not included in the calculation basis for deferred taxes/ deferred tax assets	Ikke med i beregningsgrunnlaget for utsatt skatt/utsatt skattefordel	377 212	409 333
Basis for deferred taxes / deferred tax assets	Grunnlag for utsatt skatt / utsatt skattefordel	-410 541	-86 025

Deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet **	Utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse **	-90 319	-18 926
---	--	----------------	----------------

Clarification on why taxes for the year different from 22% of profit before tax:	Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22% av resultat før skatt:	NOK 1000	
		2021	2020
Tax of profit before tax, 22% in 2021 and 2020	Skatt av resultat før skatt, 22% i 2021 og 2020	-89 647	72 350
Change in deferred tax assets not entered into the balance sheet **	Endring ikke oppført utsatt skattefordel **	76 919	-116 274
Permanent differences 22% in 2021 and 2020	Permanente forskjeller 22% i 2021 og 2020	12 728	43 925
Calculated taxes	Beregnet skattekostnad	0	0

* Permanent differences consist of:	* Permanente forskjeller består av:	NOK 1000	
		2021	2020
None taxable interest income	Ikke skattepliktige renter	0	-7
Received dividend	Mottatt utbytte	-6 667	0
Return of 3% tax-free income according to the exemption method	Tilbakeføring av 3% skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	200	0
None tax deductible entertainment expenses and gifts	Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver, kontingenter	411	787
None tax deductible write-down of financial assets	Ikke fradragsberettiget nedskrivning av finansielle eiendeler	-6 936	174 188
Theoretical interest related to loan to amortized cost	Teoretiske renter relatert til lån til amortisert kost	64 174	24 689
Received dividend paid to subsidiaries	Mottatt utbytte viderebetalt til datterselskap	6 674	0
Total permanent differences	Sum Permanente forskjeller	57 856	199 657

** Due to uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are not entered into the balance sheet.

** På grunn av usikkerhet med når skattemessig framførbart underskudd kan benyttes, er ikke utsatt skattefordel oppført i balansen.

8 Tangible fixed assets

2021	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	NOK 1000	
			Buildings/Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar
Purchase cost 01/01/21		Anskaffelseskost pr 01.01.21	3 674	7 247
Addition purchased assets		Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0
Purchase cost 31/12/21		Anskaffelseskost 31.12.21	3 674	7 247
Accumulated depreciation 31/12/21		Akkumulerte avskrivninger 31.12.21	-2 246	-7 247
Balance sheet value 31/12/21	Balanseført verdi pr. 31.12.21		1 428	0
Depreciation this year	Årets avskrivninger		162	0

2020	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	NOK 1000	
			Buildings/Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar
Purchase cost 01/01/20		Anskaffelseskost pr 01.01.20	3 674	7 247
Addition purchased assets		Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0
Purchase cost 31/12/20		Anskaffelseskost 31.12.20	3 674	7 247
Accumulated depreciation 31/12/20		Akkumulerte avskrivninger 31.12.20	-2 084	-7 247
Balance sheet value 31/12/20	Balanseført verdi pr. 31.12.20		1 590	0
Depreciation this year	Årets avskrivninger		162	0

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:

Buildings: 20 years
Machinery and equipment: 3-5 years
Vehicles: 3 years

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Bygninger: 20 år
Maskiner og Inventar: 3-5 år
Transportmidler: 3 år

9 Subsidiaries, associated companies etc

9 Datterselskap, felleskontrollert selskap m v

	Acquired/ Ervervet	Office/Kontor	Ownership/ Eierandel		Voting share/ Stemmeandel
Havila Chartering AS	16.09.2005	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Management AS	05.04.2005	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Harmony AS	13.07.2012	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Shipping UK Ltd	31.07.2003	Aberdeen	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Charisma AS	22.09.2011	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Offshore AS	10.11.2014	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Management Sdn Bhd	28.05.2013	Malaysia	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Offshore Labuan Ltd	18.12.2019	Malaysia	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Ships AS	10.01.2005	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Subcon AS	10.02.2005	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Marine Guernsey Limited	31.07.2003	Guernsey	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Venus AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Jupiter AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Phoenix AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %

Investments in subsidiaries are recognised according to the cost method with markup of deposits from the owner.

Investeringen i datterselskapene vurderes etter kostmetoden med påslag av innskudd fra eier.

Investments in subsidiaries accounted according to the cost method

Investering i datterselskap bokført etter kostmetoden

NOK 1000					
Company name/ Selskapets navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Face value/ Pålydende	Impairment of booked value/ Nedskrivning bokført verdi	Booked value/ Bokført verdi
Havila Chartering AS	100	100	1 000	0	0
Havila Management AS	100	100	1 000	0	100
Havila Harmony AS	200	100	2 000	0	0
Havila Shipping UK Ltd	0	2	12	0	0
Havila Charisma AS	36 100	361 000	100	-4 340	14 472
Havila Offshore AS	45 000	1 000	45 000	0	0
Havila Management Sdn Bhd	558	300 000	2	0	558
Havila Offshore Labuan Ltd	44 065	790 000	0	0	0
Havila Ships AS	80 000	100	800 000	0	0
Havila Subcon AS	16 200	3 600	4 500	0	0
Havila Marine Guernsey Limited	0	1	12	0	0
Havila Venus AS	40 530	40 530 000	1	0	0
Havila Jupiter AS	56 030	56 030 000	1	0	0
Havila Phoenix AS	12 530	12 530 000	1	0	0
Total shares in subsidiaries/ Totalt aksjer i datterselskap	331 413			-4 340	15 131

Overview of items in subsidiaries' accounts

Oversikt over regnskapsposter i datterselskap

NOK 1000					
Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Chartering AS	28 565	184 100	-155 536	122 290	-2 587
Havila Management AS	5 102	4 624	477	21 361	474
Havila Harmony AS	57 029	235 144	-178 115	26 897	-31 911
Havila Shipping UK Ltd	4 296	2 971	1 325	1 743	51
Havila Charisma AS	165 751	151 279	14 472	49 419	-4 340
Havila Offshore AS	1	239	-238	0	-16
Havila Management Sdn Bhd	1 328	584	744	0	4
Havila Offshore Labuan Ltd	21 476	28 392	-6 917	0	-25
Havila Ships AS	676 501	1 873 147	-1 196 646	295 530	-251 116
Havila Subcon AS	257 855	504 412	-246 557	14 600	120 996
Havila Marine Guernsey Limited	4 790	4 790	0	22 952	0
Havila Venus AS	186 382	250 617	-64 234	59 494	-53 886
Havila Jupiter AS	170 988	244 499	-73 511	49 132	-48 348
Havila Phoenix AS	391 092	561 891	-170 799	31 432	-15 017
Total/Totalt	283 547	607 334	-323 788	221 711	-38 350

Investments in Joint Venture companies accounted according to cost method

Investering i felleskontrollert selskap bokført etter kost metoden

NOK 1000			
Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Equity/ Egenkapital	Book value/ Bokført verdi
Share in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap Havila Charisma IS	50 %	29 199	29 199

Overview of items in joint venture company accounts

Oversikt over regnskapsposter i felleskontrollerte selskap

NOK 1000					
Company/ Selskap	Share assets/ Andel av eiendeler	Share Liabilities/ Andel Gjeld	Share Equity/ Andel egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Charisma IS	82 885	53 686	29 199	24 709	-921
Total/Totalt	82 885	53 686	29 199	24 709	-921

10 Receivables and liabilities

10 Fordringer og gjeld

		NOK 1000	
		2021	2020
Receivables with due date later than one year:	Fordringer med forfall senere enn ett år:		
Loans to companies in the same group *	Lån til foretak i samme konsern *	246 473	266 463
Loan to joint venture company Havila Charisma IS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma IS	4 000	2 000
Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	11 238	10 668
Receivables with due date within one year:	Fordringer med forfall innen ett år:		
Current receivables from companies in the same group	Kortsiktig mellomværende med konsernselskap	5 934	25 692
Other receivables:	Andre fordringer:		
Receivable from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønn til gode	20 471	18 538
Prepaid expenses	Forskuddsbetalte kostnader	3 267	1 331
Other short term receivables and accruals	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	1 845	7 368
Total other receivables	Sum andre fordringer	25 584	27 238
Liabilities with due date later than one year:	Gjeld med forfall senere enn et år:		
Bond loan **	Obligasjonslån **	283 409	219 156
Total	Totalt	283 409	219 156
Liabilities with due date within one year:	Gjeld med forfall innen et år:		
Bond loan	Obligasjonslån	0	0
Total	Totalt	0	0
Repayment profile	Avdragsprofil		
Ballon bond-loan **	Ballong obligasjon lån **	283 409	219 156
Total	Totalt	283 409	219 156

* In 2021, the company has impairment of loans to companies in the same group with a total of NOK 21 million. In 2020, the impairment amount was NOK 181 million.

** Finanstilsynet has ordered the company to carry out new impairment assessments per 31/12/2019 and 30/06/2020. Reference is made to the stock exchange announcement from Finanstilsynet 22/12/2021 with the report attached. For more information about effects on fair value of debt, see Group Note 4.6.

Following the conclusion of a new restructuring agreement in June 2020, the bond loans are set at fair value. The fair value of the debt is estimated in a model where the vessels' earnings up to 2024 are a key assumption. Management has used the same cash flow estimates for the valuation of the debt as in the impairment tests, and has consequently seen a need to also update the valuation of the debt to ensure continued consistency. Furthermore, the value estimate for the part of the debt that matures in 2024 (through settlement and conversion) has been adjusted to reflect a downgraded terminal value in the impairment assessment. The effect of changes in the assumptions reduces the fair value of the bond loans by NOK 32.1 million per 31/12/2020.

The nominal value of the bond loans is NOK 661 million.

See group note 13 Loans

* Selskapet har i 2021 nedskrevet lån til foretak i samme konsern med til sammen NOK 21 million. I 2020 var nedskrivningen NOK 181 million.

** Finanstilsynet har pålagt selskapet å gjennomføre nye nedskrivningsvurderinger pr. 31.12.2019 og 30.06.2020. Det vises til børsmelding fra Finanstilsynet 22.12.2021 med rapport vedlagt. For mer informasjon om effekter på virkelig verdi lån se konsernnoter 4.6.

Etter inngåelse av ny restruktureringsavtale i juni 2020 fastsettes obligasjonslån til virkelig verdi. Virkelig verdi på gjelden estimeres i en modell der fartøyenes inntjening fram til 2024 er en sentral forutsetning. Ledelsen har benyttet de samme kontantstrømestimatene for verdsettelsen av gjelden som i nedskrivningstestene, og har følgelig sett behov for å også oppdatere verdsettelsen av gjelden for å sikre fortsatt konsistens. Videre er verdianslaget for den delen av gjelden som kommer til forfall i 2024 (gjennom oppgjør og konvertering) justert for å reflektere en nedjustert terminalverdi i nedskrivningsvurderingen. Effekten av endringer i forutsetningene reduserer virkelig verdi av obligasjonslånene med NOK 32,1 million pr. 31.12.2020.

Nominell verdi av obligasjonslånene er NOK 661 million.

Se konsernnoter 13 lån

11 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies

11 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

		NOK 1000	
		2021	2020
Receivables	Fordringer		
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	5 934	25 692
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	250 473	268 463
Total	Totalt	256 408	294 154
Payables	Gjeld		
Current liabilities group companies	Kortsiktig gjeld på konsernselskap	27 076	28 082
Long term liabilities group companies	Langsiktig gjeld på konsernselskap	152 646	170 466
Total	Totalt	179 722	198 548



12 Pensions

The Company has a pension scheme which includes a total of 319 active seamen. With effect from 01.01.2020, the defined benefit pension scheme was transformed into a defined contribution pension scheme, and all active members was transferred to the new scheme.

In the defined benefit plan, it was only possible to earn a pension until the age of 60. In the defined contribution scheme, on the other hand, you will continue to earn a pension if you work beyond the age of 60/62. Compared with the benefit scheme, the defined contribution scheme will also be more flexible for the individual employee, including investment choices, and the employee himself will have a greater influence on the payment period and start time. The defined contribution pension will also ensure the employee a pension benefit in addition to the National Insurance after 67 years.

In addition to the defined contribution pension scheme, seamen are members of the Pension Insurance for Seamen and the contractual pension scheme (AFP). The company's pension schemes satisfy the requirements of the Act on Mandatory Occupational Pensions.

No actuarial calculation was obtained for 2020, as the members were transferred to a new contribution-based scheme during the year. Pension costs for 2020 are expensed on an ongoing basis in the accounts.

Defined benefit scheme:		NOK 1000	
		2021	2020
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	0	0
Interest costs of pension obligation	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	0	0
Expected return on pension scheme capital	Avkastning på pensjonsmidler	0	0
Recognized actuarial loss / (gain)	Resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	0	0
Recognized net liability plan change / settlement loss / (gain)	Resultatført nettoforpliktelse planendring/oppgjør tap/(gev)	0	-814
Administration costs	Administrasjonskostnader	0	0
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	0	0
Net pension costs	Netto pensjonskostnad	0	-814

Defined contribution scheme:

The company's defined contribution pension scheme is valid from 01.01.20. As of 31/12/21, the scheme includes 319 active seafarers. The defined contribution scheme includes all employees who are members of the National Insurance Scheme.

Annual contribution is 3% of the pension base between 0 G and 71 G, and 15% of the pension base between 71 G and 12 G.

Expensed contribution deposits including premiums and costs amounts to NOK 8,642 million in 2021, compared to NOK 6,291 million in 2020.

As of 31/12/21, the defined contribution fund amounts to NOK 11.2 million compared to NOK 10.7 million as of 31/12/20. This is recognized in the Balance Sheet as other long-term receivables.

12 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 319 aktive sjøfolk. Med virkning fra 01.01.2020 ble den ytelsesbaserte pensjonsordningen omdannet til innskuddspensjonsordning, og alle aktive medlemmer ble flyttet over til den nye ordningen.

I den ytelsesbaserte ordningen var det kun mulig å tjene opp pensjon frem til fylte 60 år. I innskuddsordningen vil man derimot fortsette å opptjene pensjon dersom man jobber utover fylte 60/62 år. Sammenlignet med ytelsesordningen vil innskuddsordningen videre være mer fleksibel for den enkelte ansatte, blant annet hva gjelder investeringsvalg, samt at den ansatte selv har større innflytelse på utbetalingsperiode og starttidspunkt. Innskuddspensjonen vil også sikre den ansatte en pensjonsytelse i tillegg til Folketrygden etter 67 år.

I tillegg til innskuddspensjonsordningen er sjøfolkene medlem i Pensjonstrygden for Sjømenn samt Fellesordningen for AFP.

Selskapets pensjonsordninger tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det ble ikke innhentet aktuarberegning for 2020, da medlemmene ble overført til ny innskuddsbasert ordning i løpet av året. Pensjonskostnader for 2020 er kostnadsført løpende i regnskapet.

Ytelsesbasert pensjonsordning:	NOK 1000	
	2021	2020
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	0	0
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	0	0
Avkastning på pensjonsmidler	0	0
Resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	0	0
Resultatført nettoforpliktelse planendring/oppgjør tap/(gev)	0	-814
Administrasjonskostnader	0	0
Arbeidsgiveravgift	0	0
Netto pensjonskostnad	0	-814

Innskuddspensjonsordning:

Selskapets innskuddspensjonsordning er gjeldende fra 01.01.20. Ordningen omfatter 319 aktive sjøfolk pr. 31.12.21. Innskuddsordningen omfatter alle ansatte som er medlem i Folketrygden.

Årlig innskudd er 3 % av pensjonsgrunnlaget mellom 0 G og 71 G, og 15 % av pensjonsgrunnlaget mellom 71 G og 12 G.

Kostnadsført innskudd inkludert premie og omkostninger utgjør i 2021 NOK 8 642 mot NOK 6 291 million i 2020.

Pr. 31.12.21 utgjør innskuddsfondet NOK 11,2 million mot NOK 10,7 million pr. 31.12.20. Dette vises i balansen som andre langsiktige fordringer.

13 Cash and cash equivalents

13 Kontanter og kontantekvivalenter

Cash and cash equivalents consist of:	Kontanter og kontantekvivalenter består av:	NOK 1000	
		2021	2020
Bank deposits	Bankinnskudd	32 217	25 854
Total	Totalt	32 217	25 854
Of this restricted bank deposits	Av dette bundne bankinnskudd	4 509	3 949



14 Share capital and shareholders' information

14 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

The share capital consists of:

Aksjekapitalen består av:

2021	Number / Antall	Par value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	23 776 300	1,00	23 776 300
Total/Totalt	23 776 300	1,00	23 776 300

Overview of the largest shareholders - 2021:

Oversikt over de største aksjonærene - 2021:

Shareholders/Aksjonærer	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51.0 %
MORTEN SKAGE	NOR	480 000	2.0 %
NORDNET BANK AB	SWE	397 298	1.7 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	367 579	1.5 %
SPAREBANK 1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1.1 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	182 525	0.8 %
HEN KIM MA	NOR	160 000	0.7 %
RICOVE AS	NOR	153 000	0.6 %
MANOLI AS	NOR	150 000	0.6 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	128 059	0.5 %
JOHAN WEMUNDSTAD	NOR	100 000	0.4 %
Q7 INVEST AS	NOR	100 000	0.4 %
ROLF EINAR ENGSTAD	NOR	100 000	0.4 %
REIDUN PETRA KLOCK TJERVÅG	NOR	100 000	0.4 %
KAMIAN AS	NOR	98 000	0.4 %
DUNVOLD INVEST AS	NOR	97 375	0.4 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	93 525	0.4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93 482	0.4 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	91 193	0.4 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	85 777	0.4 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		15 344 717	64.5 %
OTHER/ØVRIG		8 431 583	35.5 %
Total number of shares/Totalt antall aksjer		23 776 300	100,0 %

Indirect ownership of Havila Shipping ASA in Havila Holding AS; Board member owns 30%, and Managing Director owns 30%.

Indirekte eierskap i Havila Shipping ASA i Havila Holding AS; Styremedlem eier 30%, og Administrerende Direktør eier 30%.

At 31/12/2021 and 31/12/2020 the company has no own shares.

Pr. 31.12.2021 og 31.12.2020 har selskapet ingen egne aksjer.

The share capital consists of:

Aksjekapitalen består av:

2020	Number / Antall	Face value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	23 776 300	1,00	23 776 300
Total/Totalt	23 776 300	1,00	23 776 300

Overview of the largest shareholders - 2020:

Oversikt over de største aksjonærene - 2020:

Shareholders/Aksjonærer	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51.0 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1 380 813	6.1 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2.1 %
NORDNET BANK AB	SWE	427 830	1.4 %
MORTEN SKAGE	NOR	400 000	1.6 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	325 022	0.6 %
SPAREBANK 1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1.1 %
MATS NORDSTAD	NOR	202 308	0.9 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	182 525	0.8 %
KENNETH LØVOLD INVEST AS	NOR	170 000	0.7 %
NORDEA BANK ABP	DNK	127 511	0.5 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	120 571	0.5 %
ROLF EINAR ENGSTAD	NOR	100 000	0.4 %
HEN KIM MA	NOR	100 000	0.4 %
HAI LE TRONG	NOR	96 264	0.4 %
ØYVIND GUNDERSEN	NOR	95 639	0.4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93 482	0.4 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	91 193	0.4 %
PETER ARNO HENRIK BUCHMANN	NOR	88 000	0.4 %
MORTEN HÅVARD OLSEN	NOR	87 426	0.4 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		16 955 488	70.4 %
OTHER/ØVRIG		6 820 812	29.6 %
Total number of shares/Totalt antall aksjer		23 776 300	100,0 %

The company's financing

Selskapets finansiering

The financial restructuring of the group was executed on 30 June 2020.

Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 30. juni 2020.

See group note 13 Loans for details and effects of the restructuring, and in stock exchange releases available at the company home page: www.havilashipping.no.

Se konsernnot 13 Lån for detaljer og effekt av restruktureringen, samt børsmeldinger som er tilgjengelig på selskapets hjemmeside: www.havilashipping.no.

15 Equity

		15 Egenkapital				NOK 1000	
2021		Share capital/ Aksjekapital)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	Total/Sum	
Equity per 01/01/21	Egenkapital pr. 01.01.21	23 776	933 704	843 018	-2 083 348	-282 849	
Profit for the year	Årets resultat	0	0		-407 488	-407 488	
Equity per 31/12/2021	Egenkapital pr 31.12.2021	23 776	933 704	843 018	-2 490 835	-690 337	

*) Share capital:
Number of shares 23 776 300
Par value per share 1,00

*) Aksjekapital:
Antall aksjer 23 776 300
Pålydende verdi pr. aksje NOK 1,00

		15 Egenkapital				NOK 1000	
2020		Share capital/ Aksjekapital)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	Total/Sum	
Equity per 01/01/20	Egenkapital pr. 01.01.20	23 776	933 704	376 943	-2 463 761	-1 129 337	
Profit for the year	Årets resultat	0	0		327 459	327 459	
Implementation of GAAIL - value adjustment loans **	Implementering GAAIL - verdijustering lån **			466 075		466 075	
Transactions with owners:	Transaksjoner med eiere:						
Conversion of Anti-dilution protection loan and convertible shareholder loan	Konvertering av "Anti-dilution protection loan" og kovertibelt aksjonærlån	0	0		52 955	52 955	
Equity per 31/12/2020	Egenkapital pr 31.12.2020	23 776	933 704	843 018	-2 083 348	-282 849	

*) Share capital:
Number of shares 23 776 300
Par value per share 1,00

*) Aksjekapital:
Antall aksjer 23 776 300
Pålydende verdi pr. aksje NOK 1,00

** Implementation of GAAIL - value adjustment loans in 2020 are restated.
See Group Note 4.6 Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods.

** Implementering GAAIL - verdijustering lån i 2020 er korrigeret. Se konsernnot 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet – Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

16 Close associates

Transactions with close associates.

See note 10 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies, note 5 Specification of items in the accounts and Group note 25 Related parties.

Havila Shipping ASA has been involved in various transactions with close associates.

All the transactions are made as a part of the ordinary business and is made on market terms.

The most important transactions are as follows:

- Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- Lease of premises from Havila Holding AS
- Purchase of administration services from Havila Service AS
- Purchase of administration services from Havila AS

a) Havila Holding AS owns 35,2% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2025, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. As of 31/12/21 there is one lease agreement related to this lease. This agreement expires 31/12/2030. The agreement is made on market terms.

c) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila Service AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 01.11.20 and applies to the purchase of services within accounting, crewing, purchasing and IT. The agreement has a notice period of 6 months, and is made on market terms.

d) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 19/04/21 and applies to services delivered by the Financial Director.

16 Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående selskaper.

Se note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap, note 5 Spesifikasjon av poster i regnskapet og konsernnot 25 Nærstående parter.

Havila Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper.

Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår.

De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger;

- Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- Leige av lokaler med Havila Holding AS
- Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS
- Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2025, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Det er pr 31.12.21 en leieavtale knyttet til dette leieforholdet. Denne avtalen utløper 31.12.2030. Avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 01.11.20 og gjelder kjøp av tenester innenfor regnskap, mannskap, innkjøp og IT. Avtalen har en oppsigelsesfrist på 6 måneder, og er gjort på markedsmessige vilkår.

d) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 19.04.21 og gjelder tjenester levert av Finans Direktør.

Overview of transactions/ Oversikt over transaksjoner	Outstanding per 31/12/2021 / Utestående pr. 31.12.2021	Rent/Leie	Lån/Loan	NOK 1000		
				Outstanding per 31/12/2020 / Utestående pr. 31.12.2020	Rent/Leie	Lån/Loan
Havila Holding AS	100 319	1 741	100 000	100 017	2 412	100 000
Havila AS	-15	0	0	25	0	0
Siva Sunnmøre AS	9	297	0	0	297	0
Havila Kyststruten AS	-19	0	0	195	0	0
Havila Service AS	2 810	0	0	1 961	0	0
Havila Hotels AS	0	0	0	-4	0	0

		NOK 1000	
		2021	2020
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap		
Havila Ships AS	Havila Ships AS	0	2 674
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	0	2 189
Havila Venus AS	Havila Venus AS	0	5 689
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	28	10
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	2 937	2 879
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	0	1 097
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	2 969	4 894
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	0	56
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	0	6 203
Total	Totalt	5 934	25 692

Other current debt group companies	Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap		
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	0	2 920
Havila Management AS	Havila Management AS	3 191	5 526
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	65	56
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	19 554	19 579
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	4 266	0
Total	Totalt	27 076	28 082

Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern		
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	257 810	175 528
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	0	2 771
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	441	427
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	-11 989	55 826
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	212	212
Havila Venus AS	Havila Venus AS	0	31 699
Total	Totalt	246 473	266 463

Non-current liabilities from group company	Lån fra foretak i samme konsern		
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	15 668	33 506
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	1 240	1 221
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	135 739	135 738
Total	Totalt	152 646	170 465

Management fees to Havila Management AS	Administrasjonshonorar til Havila Management AS	21 361	37 069
Management fees to Havila Shipping UK Ltd	Administrasjonshonorar til Havila Shipping UK Ltd	1 769	1 579
Total	Totalt	23 130	38 648

Interest income from group companies	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	16 632	21 822
--------------------------------------	--	--------	--------

Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år		
Loan to joint venture company Havila Charisma AS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma AS	4 000	2 000

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiary agreement.

Havila Shipping ASA har management avtaler med sine datterselskap.

Management fee income	Administrasjoninntekter	2021	2020
Havila Ships AS	Havila Ships AS	163 456	176 672
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	29 043	27 160
Havila Venus AS	Havila Venus AS	28 459	26 013
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	120	120
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	1 502	27 585
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	60 111	59 212
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	20	20
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	25 282	20 847
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	6 873	2 539
Total	Totalt	314 866	340 168

17 Financial instruments and market risk

Havila Shipping ASA is the management company for the Havila Shipping Group. The group runs international business activities that are exposed to significant interest and currency risks. The group uses its respective ship-owning companies to enter interest and currency contracts, where cash flows for the ships are the basis for the contracts.

Credit risk

The company has no significant credit risks where management services that are invoiced for its subsidiary companies are concerned. Settlements for such services are billed concurrently.

Interest rate risk

The company has bond loans (see note 6 Receivables and liabilities). The loan interest on these bond loans was originally floating, associated with NIBOR. See Group Note 3.1 Market Risk, section Interest Rate Risk.

Financial restructuring of the company was executed on 30 June 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. 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.

An 1% increase in NIBOR will during the period of one year lead to an increase in interest expenses of NOK 3,2 million.

17 Finansielle instrumenter og markedsrisiko

Havila Shipping ASA er managementselskap for Havila Shipping konsernet. Konsernet driver internasjonal virksomhet som er utsatt for betydelig renterisiko og valutarisiko. Konsernet inngår sine rente og valutakontrakter i respektive skipseiende selskaper knyttet opp mot kontanstrømmer til fartøyene.

Kreditrisiko

Selskapet har ingen vesentlig kreditrisiko knyttet til fakturerte management tjenester for sine datterselskap. Oppgjør av slike tjenester blir fortløpende avregnet.

Renterisiko

Selskapet har obligasjonslån (se note 6 fordring og gjeld). Lånerenten på obligasjonslånene var opprinnelig flytende rente og knyttet opp mot NIBOR. Se konsernnoter 3.1 Markedsrisiko, avsnitt om Renterisiko.

Finansiell restrukturering av selskapet ble gjennomført 30. juni 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. Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyets 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.

1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 3,2 million.

Liquidity risk

The company's current liquidity is based on current through-invoicing of company management services, including mark-ups for its respective subsidiaries and external companies. The group's strategy is to have sufficient cash, cash equivalents or opportunity for credit at all times, to be able to finance ongoing operations and own financing of investments.

Currency risk

Havila Shipping ASA are less exposed to current risk.

18 Guarantees

As of 31/12/21, Havila Shipping ASA has furnished guarantee for debt amounting to NOK 3,285 million in subsidiaries and tier-subsubsidiaries, compared to NOK 3,436 million as of 31/12/20.

As of 31/12/21, the provision for guarantee obligation amounts to NOK 415 million, compared to NOK 96 million in 2020. The parent company guarantee does not apply to the bond loans.

As a result of some subsidiary and tier-subsubsidiaries having negative equity, and there is still under-coverage after the value of shares and receivables has been written down, a guarantee provision has been made in connection with the parent company guarantee.

In the assessment of provisions for guarantee obligations, we have assumed that the parent company has provided a binding guarantee to the banks, and that the banks can demand that the parent company settle debts to the extent that the debtor is unable to settle.

In order to estimate the size of the guarantee liability, the management has relied on the accounts of the underlying subsidiaries. As the vessels are mainly accounted for at the recoverable amount, under-coverage in equity after adjusting for unsecured loans from the parent company is considered a good approach to real under-coverage. However, this presupposes that the vessels are realized through continued use or an orderly transaction between a willing buyer and a willing seller, and not through forced sales.

The table below provides an overview of which specific loan facilities are covered by the guarantee provision.

2021							NOK 1000
Company / Selskap	Nominal value receivable / Pålydende verdi fordring	Accumulated impairment receivables / Akkumulert nedskrivning fordringer	Net receivable / Netto fordring	Booked value shares in subsidiaries / Bokført verdi aksjer i datterselskap	Equity in subsidiaries / Egenkapital i datterselskap	Provision for guarantee obligation / Avsetning for garantiforpliktelser	
Havla Venus AS	40 249	-40 249	0	ia	-64 234	23 985	
Havila Harmony AS	96 507	-96 507	0		-178 115	81 608	
Havila Subcon AS	499 918	-257 810	242 108	ia	-246 557	0	
Havila Ships AS	764 890	-764 890	0	ia	-1 196 646	271 053	
Havila Ships AS - (backtoback) bond loan / obligasjonslån	160 703	-160 703	0		0	0	
Havila Chartering AS	134 984	-134 984	0		-155 536	0	
Havila Phoenix AS	-140 005	0	-140 005		-170 799	30 794	
Havila Jupiter AS	65 557	-65 557	0		-73 511	7 954	
Total / Sum	1 622 803	-1 520 700	102 103		-2 085 398	415 394	

Lividitetsrisiko

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og egenfinansiering av investeringer.

Valutarisiko

Havila Shipping ASA er i mindre grad direkte utsatt for valutarisiko.

18 Garantier

Pr. 31.12.21 har Havila Shipping ASA stilt morselskapsgaranti for gjeld i datter og datterdatterselskapene på til sammen NOK 3 285 million, mot NOK 3 436 million pr. 31.12.20.

Pr. 31.12.21 utgjør avsatt garantiforpliktelse NOK 415 million mot NOK 96 million i 2020. Morselskapsgarantien gjelder ikke obligasjonslånene.

Som følge av at enkelte datter- og datterdatter selskaper har negativ egenkapital, og det fortsatt er underdekning etter man har skrevet ned verdi på aksjer og fordringer, er det gjort garantiavsetning tilknyttet morselskapsgarantien.

I vurderingen av avsetning for garantiforpliktelser har vi lagt til grunn at morselskapet har stilt en forpliktende garanti til bankene, og at bankene kan kreve at morselskapet gjør opp gjeld i den grad skyldner ikke er i stand til å gjøre opp.

For å estimere størrelsen på garantiansvaret har ledelsen basert seg på regnskapene til underliggende datterselskap. Da skipene i all hovedsak er regnskapsført til gjenvinnbart beløp, anses underdekning i egenkapitalen etter man har korrigeret for usikrede lån fra morselskapet som en god tilnærming på reell underdekning. Denne forutsetter imidlertid at skipene blir realisert gjennom fortsatt bruk eller en ordnet transaksjon mellom villig kjøper og villig selger, og ikke gjennom forserte salg.

I tabellen nedenfor finnes oversikt over hvilke konkrete lånefasiliteter som er omfattet av garantiavsetningen.

2020							NOK 1000
Company / Selskap	Nominal value receivable / Pålydende verdi fordring	Accumulated impairment receivables / Akkumulert nedskrivning fordringer	Net receivable / Netto fordring	Booked value shares in subsidiaries / Bokført verdi aksjer i datterselskap	Equity in subsidiaries / Egenkapital i datterselskap	Provision for guarantee obligation / Avsetning for garantiforpliktelser	
Havla Venus AS	32 117	-418	31 699	ia	-418	0	
Havila Harmony AS	105 370	-105 370	0		-135 172	29 802	
Havila Subcon AS	501 155	-325 627	175 528	ia	-326 553	0	
Havila Ships AS	739 733	-739 733	0	ia	-943 988	44 868	
Havila Ships AS - (backtoback) bond loan / obligasjonslån	159 387	-159 387	0			0	
Havila Chartering AS	156 392	-153 621	2 771		-153 621	0	
Havila Phoenix AS	-135 739	0	-135 739		-156 710	20 971	
Havila Jupiter AS	67 816	-11 989	55 826		-11 989	0	
Total / Sum	1 626 232	-1 496 146	130 086		-1 728 452	95 642	

Havila Shipping ASA has furnished a guarantee for the bareboat hire that Havila Ships AS is liable to pay to the Sydvestor Troll AS. Total liability per 31/12/21 is NOK 68 million compared to NOK 88 million as of 31/12/20.

See Note 9 Receivables and liabilities and Group Note 21 Assets under financial lease agreement.

19 Environmental conditions

The company is not committed to any environmental conditions beyond what is normal in this business.

The company has complied with the environmental requirements.

20 Contingent results

Havila Shipping ASA is not aware of any legal disputes of essential meaning for assessment of the company.

21 Going Concern

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

See Group note 4.7 Going concern.

22 Event after the balance sheet date

No events after the balance sheet date have been of significance for the Company's financial position.

See Group note 28 Events after the balance sheet date.

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for bareboat leien som Havila Ships AS plikter å betale til Sydvestor Troll AS. Samlet forpliktelse pr. 31.12.21 er NOK 68 million mot NOK 88 million pr. 31.12.20.

Se note 9 fordringer og gjeld og konsernnot 21 Eiendeler under finansiell leasing avtale.

19 Miljøforhold

Selskapet har ikke forpliktet seg til noen miljøtiltak utover det som er vanlig i næringen.

Selskapet har etterlevd miljøkravene.

20 Betinget utfall

Havila Shipping ASA er ikke kjent med juridiske tvisteforhold av vesentlig betydning for bedømmelse av selskapet.

21 Fortsatt drift

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

Se konsernnot 4.7 Fortsatt drift.

22 Hendelse etter balansedagen

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

Se konsernnot 28 Hendelser etter balansedagen.



Til generalforsamlingen i Havila Shipping ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Havila Shipping ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, utvidet resultat, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



Vi har vært Havila Shipping ASAs revisor sammenhengende i 4 år fra valget på generalforsamlingen den 30. mai 2018 for regnskapsåret 2018.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2021. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Selskapets og Gruppens virksomhet er i stor grad uendret fra 2020 etter at refinansieringen ble fullført. *Verdsettelse av skip* og *Verdsettelse av gjeld* har omtrent samme nivå av risiko og kompleksitet som i 2020, og har følgelig vært fokusområde også i årets revisjon.

Sentrale forhold ved revisjonen	Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen
---------------------------------	---

Verdsettelse av skip

Havila Shipping ASA har en flåte bestående av 16 egeide skip med en samlet balanseført verdi på TNOK 1 582 660 per 31. desember 2021, og som utgjør omtrent 81 % av konsernets totale eiendeler.

Ledelsen har identifisert nedskrivnings- og reverseringsindikatorer for flere av konsernets skip og har følgelig foretatt en vurdering av skipenes gjenvinnbare beløp per 31. desember 2021. Basert på ledelsens verdivurdering er det foretatt netto reverseringer av tidligere perioders nedskrivninger på totalt TNOK 235 323 i 2021.

Ledelsen har definert hvert enkelt skip med tilhørende kontrakt som en kontantgenererende enhet (KGE). Det er utarbeidet bruksverdier for alle skip i konsernet. Utarbeidelse av bruksverdier krever at ledelsen utøver skjønn i første rekke ved fastsettelse av sentrale forutsetninger som fremtidige rater, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og diskonteringsrente.

Ledelsen har i tillegg til egne beregninger av bruksverdier, innhentet megleranslag for alle skipene i konsernet fra en skipsmegler per 31. desember 2021. Innhentede megleranslag er primært benyttet for å sammenligne med, og rimelighetsvurdere ledelsens bruksverdiberegninger.

Vi innhentet ledelsens vurderinger av identifiserte nedskrivnings- og reverseringsindikatorer og tilhørende bruksverdiberegninger.

Våre revisjonshandlinger omfattet en vurdering av hvorvidt beregningsmetodene anvendt av ledelsen var i tråd med kravene i IFRS. Vi kontrollerte også om Finanstilsynets pålegg om retting er innarbeidet i de vurderinger som er lagt til grunn i regnskapet, se ledelsens forklaring i note 4.6.

For å vurdere ledelsens forutsetninger om fremtidig ratenivå, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og diskonteringsrente, gjennomførte vi blant annet følgende revisjonshandlinger:

- Vi sammenlignet historisk informasjon med ledelsens prognoser for kommende år.
- Vi vurderte ledelsens forutsetninger mot offentlig tilgjengelig informasjon, herunder eksterne markedsrapporter for offshoremarkedet.
- Vi vurderte anvendt diskonteringsrente ved å sammenligne med relevant interne og ekstern informasjon. For eksempel sammenlignet vi benyttet diskonteringsrente med diskonteringsrente benyttet av andre selskaper innenfor samme bransje.

Videre innhentet vi ledelsens megleranslag for alle skip og sammenlignet takstene mot beregnet bruksverdi for å ytterligere utfordre ledelsens bruk av skjønn.

Vi fant at ledelsens forutsetninger samlet sett var innenfor et rimelig intervall. Alle skip i konsernet er

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



Verdsettelse av skip var et sentralt forhold ved vår revisjon først og fremst på grunn av den skjønnsbruk som er iboende i verdsettelsesprosessen og den økonomiske betydning av verddivurderingene.

Vi viser til note 4.5 og 6 i konsernregnskapet hvor ledelsen forklarer sine nedskrivningsvurderinger.

nedskrevet enten inneværende år eller i tidligere perioder. Vurderingen vil derfor være sensitiv for endringer i nøkkelforutsetninger som er benyttet i kontantstrømprognoene. Den krevende markedssituasjonen og det vedvarende prispresset på selskapets tjenester bidrar til betydelig usikkerhet i forutsetningene som er benyttet.

Vi vurderte også opplysningene i note 4.5 og 6 vedrørende verdsettelse av skip og fant at disse var hensiktsmessige.

Verdsettelse gjeld

Rentebærende gjeld i konsernet er bokført til TNOK 1 584 596 per 31. desember 2021 og utgjør 81 % av konsernets totalbalanse. Konsernets gjeld omfatter innebygde derivater og regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet.

Verdimåling av gjelden var et sentralt forhold i vår revisjon som følge av at avtaleverket som ligger til grunn for selskapets finansiering er komplekst, og fordi avtalen er grunnleggende for selskapets og vår vurdering av forutsetning om fortsatt drift. Disse forholdene sammen med kompleksiteten og den nødvendige bruken av skjønn knyttet til verdsettelse av gjeld til virkelig verdi øker den iboende risikoen for feil.

Vi viser til note 4.4 og note 13 for detaljer om ledelsens verdsettelse av gjeld.

Vi innhentet ledelsens modell for beregning av virkelig verdi av gjelden. Vi kontrollerte beregningenes matematiske nøyaktighet, satte oss inn i hvordan sentrale forutsetninger var innarbeidet i modellen, og sammenlignet modellen mot kravene i det relevante rammeverket for finansiell rapportering.

Vi kontrollerte om beregningene la til grunn de samme inntjeningsestimater for gjenværende avtaleperiode som er lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp av fartøyene; se *Verdsettelse av skip* ovenfor. Vi utfordret ledelsens beregninger ytterligere gjennom diskusjoner med ledelsen og andre relevante personer i foretaket. Disse kontrollene avdekket ikke avvik av betydning for balanseført verdi.

Vi innhentet ledelsens rapportering knyttet til overholdelse av finansielle lånebetingelser, herunder compliance sertifikater per 31. desember 2021, samt likviditetsprognoser for de neste 12 månedene som viser at konsernet overholder kravet om minimum fri likviditet. Våre kontroller av ledelsens rapportering avdekket ikke avvik av betydning.

Videre vurderte vi også opplysningene i note 4.4 og note 13 vedrørende verdsettelse av gjeld og fant at disse var hensiktsmessige.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss

(3)

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.

(4)

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir revisjonsutvalget en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Uttalelse om etterlevelse av forskrift om elektronisk rapporteringsformat (ESEF)

Konklusjon

(5)

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



Vi har utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet med filnavn 5967007LIEEXZXFJ8876-2021-12-31-no.zip er utarbeidet i overensstemmelse med verdipapirhandelloven § 5-5 og tilhørende forskrift (ESEF-regelverket).

Etter vår mening er årsregnskapet i det alt vesentlige utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.

Ledelsens ansvar

Ledelsen er ansvarlig for at årsregnskapet utarbeides, merkes og offentliggjøres i det felles elektroniske rapporteringsformatet som kreves i ESEF-regelverket. Ansvarer omfatter en hensiktsmessig prosess, og slik intern kontroll ledelsen finner nødvendig for utarbeidelsen, merkingen og offentliggjøringen.

Revisors oppgaver og plikter

For beskrivelse av revisors oppgaver og plikter ved attestasjonen av ESEF-rapporteringen, vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 29. april 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Fredrik Gabrielsen
Statsautorisert revisor

(6)



To the General Meeting of Havila Shipping ASA

Independent Auditor's Report

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Havila Shipping ASA, which comprise:

- The financial statements of the parent company Havila Shipping ASA (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2021, the profit and loss accounts and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The consolidated financial statements of Havila Shipping ASA and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2021, the profit and loss account, comprehensive income, equity statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- the financial statements comply with applicable statutory requirements,
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2021, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2021, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Our opinion is consistent with our additional report to the Audit Committee.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by laws and regulations and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

To the best of our knowledge and belief, no prohibited non-audit services referred to in the Audit Regulation (537/2014) Article 5.1 have been provided.

We have been the auditor of the Company for 4 years from the election by the general meeting of the shareholders on 30 May 2018 for the accounting year 2018.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. The Company's and the Group's business activities are largely unchanged compared to last year after the refinancing was completed. *Valuation of vessels* and *Valuation of debt* contain almost the same complexity and risks as in the previous year and continues to be focus areas for the audit.

Key Audit Matter	How our audit addressed the Key Audit Matter
<p><i>Valuation of vessels</i></p> <p>Havila Shipping ASA has a fleet of 16 owned vessels with a total carrying value of TNOK 1 582 660 per 31 December 2021, which represents approximately 81% of the Group's total assets.</p> <p>Management has identified impairment and reversal indicators for the Group's vessels and consequently performed an assessment of the recoverable amount for all vessels per 31 December 2021. Based on management's assessment of the recoverable amounts, a total net reversal of prior period's impairment of TNOK 235 323 was recognised in 2021.</p> <p>Management has defined each individual vessel as a cash generating unit (CGU). Value-in-use calculations were performed for all vessels in the Group. The value-in-use calculations requires that management exercise judgement related to the determination of key assumptions such as future rates, utilisation, operating expenses, investments and discount rate.</p> <p>In addition to value-in-use calculations, management has obtained broker estimates for all the Group's vessels from</p>	<p>We obtained management's assessment of identified impairment and reversal indicators and the corresponding value-in-use calculations.</p> <p>Our audit procedures included an assessment of whether the calculation methods applied by management were in accordance with IFRS requirements. We also reviewed whether the injunction from The Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet) had been incorporated in the assessments on which the financial statements are based, refer to management's explanation in note 4.6.</p> <p>To assess management's applied assumptions related to future rates, utilisation, operating expenses, investments and discount rate we, among other, performed the following audit procedures:</p> <ul style="list-style-type: none"> • We compared historical information with management's prognoses for the coming years. • We assessed management's assumptions against publicly available information, such as external market reports for the offshore market. • We assessed the applied discount rate by comparing it to relevant internal and external data. For instance, we compared the discount

(2)

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



a shipbroker per 31 December 2021. The obtained broker estimates were primarily used to compare with, and evaluate the reasonableness of management's value-in-use calculations.

Valuation of vessels was a key audit matter in our audit primarily due to the inherent use of judgment in valuation processes and the economic effects of the valuations.

We refer to notes 4.5 and 6 in the consolidated financial statements where management explain their valuation process.

rate to the rate applied by other comparable companies within the industry.

Furthermore, we obtained management's broker estimates for all vessels and compared the valuations against the calculated value-in-use to further challenge management's use of judgement.

We found management's assumptions all together to be within a reasonable range. A considerable part of the vessels has been written down to estimated value-in-use in previous years, and the assessment will therefore be sensitive to changes in several of the assumptions applied to the cash flow prognoses. The challenging market situation and continuous price pressure on the Group's services contribute to considerable uncertainty in the assumptions used in the model.

We also assessed the information disclosed in notes 4.5 and 6 regarding management's valuation of vessels and found it to be appropriate.

Valuation of debt

Interest-bearing debt in the Group amounts to TNOK 1 584 596 at 31 December 2021 and constitutes 81% of the Group's total capital. The Group's debt includes embedded derivatives and is valued at fair value through profit or loss.

Valuation of the debt was a key audit matter in our audit. We have focused on this area as the agreement structure that forms the basis for the Group's financing is complex, and because the agreement is fundamental to the company and our assessment of the going concern assumption. These factors, together with the complexity and the necessary use of judgement in valuing debt at fair value, increase the inherent risk of error.

See note 4.4 and note 13 for details about management's valuation of debt.

We obtained the management model for calculating the fair value of the debt. We reviewed the calculations and assessed how key assumptions were incorporated in the model and compared the model to the requirements in the relevant framework for financial reporting.

We checked whether the calculations used the same earnings estimates for the refinancing period as have been used as a basis for calculating the recoverable amount in the impairment assessment for the vessels; see *Valuation of vessels* above. We further challenged the calculation model through discussions with management and other relevant personnel in the company. Our assessment did not reveal any discrepancies of significance for the carrying amount.

We obtained management's reporting of compliance with financial loan covenants, including compliance certificates per 31 December 2021, as well as liquidity forecast for the next 12 months which shows that the Group complies with the requirement of minimum free liquidity. Our review of management's reporting did not reveal any significant discrepancies.

Furthermore, we assessed the explanatory information in notes 4.4 and 13 about valuation of debt and found them to be appropriate.

(3)

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



Other Information

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the information in the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report nor the other information accompanying the financial statements.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report or the other information accompanying the financial statements. We have nothing to report in this regard.

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable legal requirements.

Our opinion on the Board of Director's report applies correspondingly to the statements on Corporate Governance and Corporate Social Responsibility.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation and true and fair view of the consolidated financial statements of the Group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements of the Company use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations. The consolidated financial statements of the Group use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it

(4)

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's or the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Audit Committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the Board of Directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the

(5)

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Report on compliance with Regulation on European Single Electronic Format (ESEF)

Opinion

We have performed an assurance engagement to obtain reasonable assurance that the financial statements with file name 5967007LIEEXZXFJ8876-2021-12-31-no.zip have been prepared in accordance with Section 5-5 of the Norwegian Securities Trading Act (Verdipapirhandelloven) and the accompanying Regulation on European Single Electronic Format (ESEF).

In our opinion, the financial statements have been prepared, in all material respects, in accordance with the requirements of ESEF.

Management's Responsibilities

Management is responsible for preparing, tagging and publishing the financial statements in the single electronic reporting format required in ESEF. This responsibility comprises an adequate process and the internal control procedures which management determines is necessary for the preparation, tagging and publication of the financial statements.

Auditor's Responsibilities

For a description of the auditor's responsibilities when performing an assurance engagement of the ESEF reporting, see: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 29 April 2022

PricewaterhouseCoopers AS

Fredrik Gabrielsen
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

(6)

RESPONSIBILITY STATEMENT

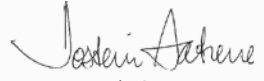
We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2021 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

The Board of Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 29 April 2022

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2021 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Styret i Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 29. april 2022


Jostein Sætrenes
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Høge Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jogeir Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njal Sævik
CEO
Administrerende direktør

Havila Shipping ASA
Mjølstadnesvegen 24
6092 Fosnavåg
Norway
www.havilashipping.no