



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	882 811 972
Organisasjonsform:	Allmennaksjeselskap
Foretaksnavn:	HAVILA SHIPPING ASA
Forretningsadresse:	Mjølstadnesvegen 24 6092 FOSNAVÅG

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2021 - 31.12.2021
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Njål Sævik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	29.04.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 06.08.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		322 554 493	348 992 824
Sum inntekter		322 554 493	348 992 824
Kostnader			
Mannskapskostnader		265 146 967	287 510 734
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler		161 764	161 764
Annen driftskostnad		55 154 837	57 240 149
Sum kostnader		320 463 568	344 912 648
Driftsresultat		2 090 925	4 080 176
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		16 631 740	21 822 484
Annen renteinntekt		162 638	151 905
Annen finansinntekt		7 812 845	3 000 061
Sum finansinntekter		24 607 222	24 974 450
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		25 181 337	174 188 583
Annen rentekostnad		80 880 414	44 866 070
Annen finanskostnad		328 124 227	-518 862 345
Sum finanskostnader		434 185 978	-299 807 693
Netto finans		-409 578 756	324 782 143
Ordinært resultat før skattekostnad		-407 487 831	328 862 319
Skattekostnad på ordinært resultat			1 403 597
Ordinært resultat etter skattekostnad		-407 487 831	327 458 722
Årsresultat		-407 487 831	327 458 722
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-407 487 831	327 458 722
Totalresultat		-407 487 831	327 458 722



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-407 487 831	327 458 722
Sum overføringer og disponeringer		-407 487 831	327 458 722



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom		1 428 425	1 590 189
Sum varige driftsmidler		1 428 425	1 590 189
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap		15 130 677	19 470 581
Lån til foretak i samme konsern		246 473 436	266 462 820
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		4 000 000	2 000 000
Investeringer i aksjer og andeler		100 000	100 246
Andre langsiktige fordringer		11 237 659	10 667 915
Sum finansielle anleggsmidler		276 941 771	298 701 562
Sum anleggsmidler		278 370 197	300 291 752
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		5 117 698	8 769 367
Andre kortsiktige fordringer		25 583 910	27 237 720
Konsernfordringer		5 934 101	25 691 523
Sum fordringer		36 635 709	61 698 610
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		32 217 141	25 854 004
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		32 217 141	25 854 004
Sum omløpsmidler		68 852 850	87 552 614
SUM EIENDELER		347 223 047	387 844 366



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		23 776 300	23 776 300
Overkurs		933 704 266	933 704 266
Annen innskutt egenkapital		895 152 053	895 152 053
Sum innskutt egenkapital		1 852 632 619	1 852 632 619
Opptjent egenkapital			
Udisponert resultat			
Udekket tap		2 542 969 712	2 135 481 881
Sum opptjent egenkapital		-2 542 969 712	-2 135 481 881
Sum egenkapital		-690 337 093	-282 849 262
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Obligasjonslån		283 409 189	219 156 032
Langsiktig konserngjeld		152 646 423	170 465 954
Ansvarlig lånekapital		100 000 000	100 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		536 055 612	489 621 986
Sum langsiktig gjeld		536 055 612	489 621 986
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		11 637 390	11 934 111
Skyldig offentlige avgifter		20 934 848	17 695 563
Kortsiktig konserngjeld		27 076 042	28 081 529
Annen kortsiktig gjeld		441 856 247	123 360 438
Sum kortsiktig gjeld		501 504 527	181 071 642
Sum gjeld		1 037 560 140	670 693 628
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		347 223 047	387 844 366



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Fraktinntekter		515 432 897	663 682 753
Andre inntekter		30 062 576	41 980 810
Sum inntekter		545 495 473	705 663 562
Kostnader			
Mannskapskostnader		256 759 553	285 125 312
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler		203 615 017	230 950 797
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		-235 322 793	1 033 000 000
Annen driftskostnad		128 609 340	240 303 125
Sum kostnader		353 661 117	1 789 379 235
Driftsresultat		191 834 356	-1 083 715 673
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		-1 285 028	11 004 306
Annen renteinntekt		226 787	2 137 120
Annen finansinntekt		-69 779 800	2 439 666 804
Sum finansinntekter		-70 838 041	2 452 808 230
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		246	
Rentekostnad til foretak i samme konsern		13 531 495	
Annen rentekostnad		6 396 949	95 091 593
Annen finanskostnad		35 257 049	60 681 789
Sum finanskostnader		55 185 739	155 773 382
Netto finans		-126 023 780	2 297 034 847
Ordinært resultat før skattekostnad		65 810 576	1 213 319 175
Skattekostnad på ordinært resultat		138 045	-1 967 462
Ordinært resultat etter skattekostnad		65 672 531	1 215 286 637
Årsresultat		65 672 531	1 215 286 637
Årsresultat etter minoritetsinteresser		65 672 531	1 215 286 637



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Totalresultat		65 672 531	1 215 286 637
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-296 492 664	-1 123 347 991
Avsatt til annen egenkapital		362 165 195	2 338 634 628
Sum overføringer og disponeringer		65 672 531	1 215 286 637



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom		1 443 469	1 612 617
Skip og flytende installasjoner		1 582 660 000	1 548 420 000
Bruksrett eiendeler		14 037 017	7 185 790
Sum varige driftsmidler		1 598 140 486	1 557 218 407
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap		28 834 726	30 119 754
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		4 000 000	2 000 000
Investeringer i aksjer og andeler		100 000	100 246
Andre langsiktige fordringer		79 593 549	99 024 352
Sum finansielle anleggsmidler		112 528 275	131 244 352
Sum anleggsmidler		1 710 668 762	1 688 462 759
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer og andre fordringer		121 230 369	149 124 742
Bunkers og annet lager		23 065 348	16 774 306
Sum fordringer		144 295 717	165 899 048
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		100 862 703	106 494 249
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		100 862 703	106 494 249
Sum omløpsmidler		245 158 420	272 393 297
SUM EIENDELER		1 955 827 182	1 960 856 057



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		23 776 300	23 776 300
Overkurs		933 704 266	933 704 266
Sum innskutt egenkapital		957 480 566	957 480 566
Opptjent egenkapital			
Udisponert resultat			
Udekket tap		938 263 807	1 004 020 354
Sum opptjent egenkapital		-938 263 807	-1 004 020 354
Sum egenkapital		19 216 759	-46 539 788
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt		14 289 839	17 862 299
Sum avsetninger for forpliktelser		14 289 839	17 862 299
Annen langsiktig gjeld			
Obligasjonslån		242 085 601	179 206 465
Gjeld til kredittinstitusjoner		1 329 319 596	1 440 039 905
Langsiktig konserngjeld		33 197 161	33 197 161
Ansvarlig lånekapital		100 000 000	100 000 000
Øvrig langsiktig gjeld		58 932 076	72 923 134
Sum annen langsiktig gjeld		1 763 534 434	1 825 366 665
Sum langsiktig gjeld		1 777 824 273	1 843 228 964
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		49 533 277	52 373 238
Betalbar skatt		3 726 147	4 619 249
Skyldig offentlige avgifter		22 471 495	19 723 416
Annen kortsiktig gjeld		83 055 232	87 450 979
Sum kortsiktig gjeld		158 786 150	164 166 881
Sum gjeld		1 936 610 423	2 007 395 845



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 955 827 182	1 960 856 057





CONTENT / INNHOLD

We are Havila Shipping ASA 04
Vi er Havila Shipping ASA

Key figures 07
Nøkkeltall

Corporate Governance 08
Eierstyring og selskapsledelse

Articles of association 13
Selskapsvedtekter

Health, Environment, Safety and Quality 16
Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet

Board of directors report 20
Styrets årsberetning

Group Profit and Loss accounts & Balance sheet 32
Resultatregnskap & Balanse-konsern

Group Cash flow statement 37
Kontantstrømopstilling konsern

Group notes 40
Noter konsern

Parent Company Profit and Loss accounts 98
& Balance sheet
Resultatregnskap & Balanse morselskap

Parent Company Cash flow statement 101
Kontantstrømopstilling morselskap

Parent Company notes 103
Noter morselskap

Auditor's report 126
Revisors beretning

Responsibility statement 139
Erklæring fra styret og adm dir



OUR CORE VALUES ARE

• OPENNESS
• ACCOUNTABILITY
• EQUAL TREATMENT

We operate 22 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.

Our focus is through focus on solid earnings, safe operations and human resources.

VÅRE KJERNEVERDIER ER

• ÅPENHET
• ANSVARSBEVISSTHET
• LIKEBEHANDLING

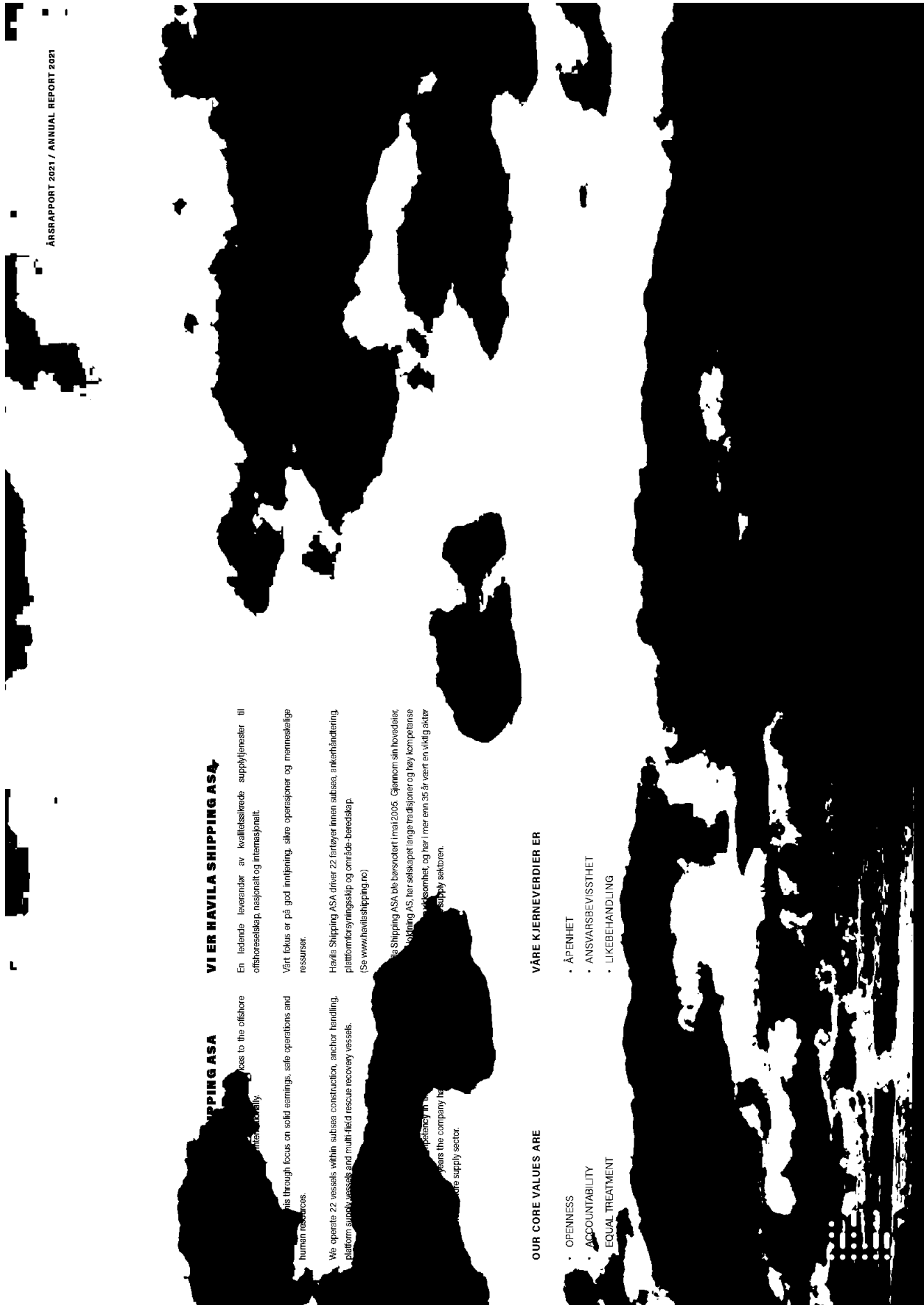
Havila Shipping ASA driver 22 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningsskip og område-beredskap.

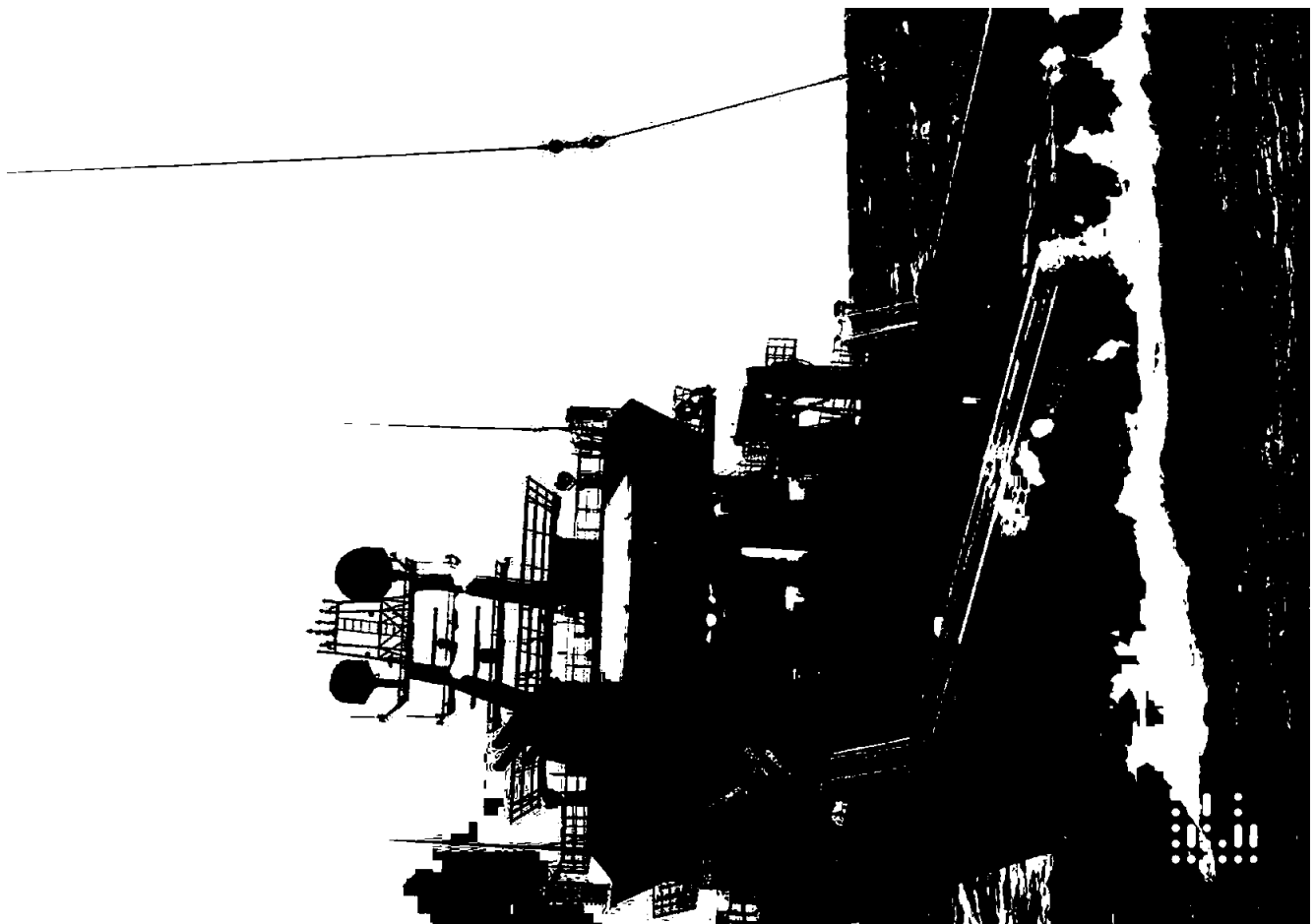
Vårt fokus er på god inntjening, sikre operasjoner og menneskelige ressurser.

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING

Havila Shipping ASA ble børsnotert i mai 2005. Gjennom sin hovedeier, Havila Holding AS, har selskapet lange tradisjoner og høy kompetanse innen offshore service, sikkerhet, og har i mer enn 30 år vært en viktig aktør i norsk offshore supply sektor.





KEY FIGURES / NØKKELTALL

KEY FIGURES	NØKKELTALL	
		NOK 1 000
	2021	2020*
Total operating income and profit on sale	545 496	716 954
Operating result before depreciation	163 827	180 225
Adjustments of unrealized FX gain/loss	-455	862
EBITDA	159 671	181 097
Profit/(loss) after tax	65 473	1215 267
Cash and cash equivalents	100 083	108 494
Booked equity	19 217	-46 540
Total booked assets	1 935 827	1 960 656
Weighted average of total issued shares***	23 716 300	23 716 300
1- Earnings per share*	2,26	501
2- Booked equity ratio	1%	-2%
3- Operating margin before depreciation	29%	28%
4- Operating margin after depreciation (EBIT)	35%	45%

* The Key Figures for 2020 are corrected according to order from Finansstyre.
See note 4.6 Order from Finansstyre - New impairment assessments in previous periods.
** See note 23 Earnings per share.

* Nøkkeltall for 2020 er korrigert i henhold til pålegg fra Finansstyre.
Se note 4.6 Pålegg fra Finansstyre - Nye nedskrivingsvurderinger i tidligere perioder.
** Se note 23 Resultat pr. aksje.



CORPORATE GOVERNANCE / EIERSTYRING OG SELSKAPSEDELSE

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 Hævia 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.nvus.no.

Hævia 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 Hævia 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

- Hævia 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

- Hævia 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 SELSKAPSEDELSE

Norsk anbedaling til eierstyring og selskapsledelse drøyer seg i stor grad om samspillet og styringsprinsipper mellom eiere, styre og ledelse og revisjon av Hævia Shipping ASA.

God virksomhetsstyring er en forutsetning for investorens tillit og akte aksjonærværdier. 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.nvus.no.

Hævia Shipping ASA sine kjerneverdier er viktige virksomhetsstyringsprinsipper:

- Åpenhet
- Ansvarbevissthet
- Likebehandling

Gjennom dette skal selskapet synliggjøre risiko og muligheter i virksomheten, og bidra til at ledelse, ansatte og styret får tilnærhet med felles mål. Likebehandling skal sikres gjennom offentliggjøring av fysiske og relevante 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 ledessystemer, kanaler og kontrollmekanismer som er med på å sikre en god virksomhetsstyring i Hævia Shipping ASA.

Virksomheten

Vedtekter

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

Målsætning

- Hævia Shipping ASA's mål er å være en ledende langtidseleverandør av kvalitetsikrede supplytjenester til offshore-selskaper både nasjonalt og internasjonalt.

Selskapskapital og utbytte

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

CORPORATE GOVERNANCE / EIERSTYRING OG SELSKAPSEDELSE

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 Hævia Shipping ASA's shares are freely negotiable.

General meeting

- The general meeting is Hævia Shipping ASA's supreme body. Notice of the annual general meeting is sent to the shareholders, and these documents will be published on the company's website: www.haviashipping.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 Hævia 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.
- Konsertens 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 konsertnet inngår.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2021.

Fri omsettelighet

- Alle aksjene i Hævia Shipping ASA er fritt omsettelige.

Generalforsamlingen

- Generalforsamlingen er Hævia Shipping ASA's høyeste organ. Innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.haviashipping.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. Fullmaktskjema 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 overskudd/vedtatt dekning av underskudd og saker øgitt i vedtektenes for Hævia Shipping ASA eller i lov.
- Styret og ledelsen deltar i generalforsamlingen og revisor inviteres til å delta.
- Generalforsamlingen velger møteleder.
- Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i berøring og gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Valgkomité

- Selskapet har en valgkomité bestående av 3 medlemmer.
- Medlemmene velges av generalforsamlingen, som også avgjør hvem som skal være leder.
- Valgkomitéens medlemmer, siter 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 aksjonæreselskapet.



CORPORATE GOVERNANCE / EIERSTYRING OG SELSKAPSEDELSE

CORPORATE GOVERNANCE / EIERSTYRING OG SELSKAPSEDELSE

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 Havia 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 6 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 styrepresidenter. I Havia 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 årsnett 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 6 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 realleder som ivaretar rollen som styreleder når valgt styreleder ikke er til stede. - Styret evaluerer sin funksjon og kompetanse årlig i forbindelse med valg av medlemmer og uavhengig av selskapets hovedaksjonær. - Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomi, informasjon om fartøyene og markedssituasjonen beskrives. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis. Risikostyring og intern kontroll - Samtlige ledere har ansvar for risikostyring og intern kontroll innenfor sitt ansvarsområde. - Styret påler 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 bedrår 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 angitt etter de samme prinsippene. - Styret behandler hvert år konsents budsjett til styremøte desember. Her blir det gitt en detaljert gjennomgang av hvert enkelt fartøy. Selskapets ledelse gjennomgår på hvert styremøte markedsituasjonen for det enkelte segment. Hvert kvartal presenteres og behandles konsents 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. - Havia Shipping ASA releases important information through Oslo Stock Exchange's notification system and the company's website, www.haviashipping.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 conflict 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 utslutbruk og selskapets virksomhet og størrelse. - Selskapet har like aksjeoppsønsprogram, heller ikke til styremedlemmer. - Styremedlemmer får 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 aksjeoppsønsordninger for ansatte. Informasjon og kommunikasjon - Reddig 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. - Havia Shipping ASA offentliggjør vesentlig informasjon gjennom Oslo Børs sitt meldingssystem, og selskapets hjemmeside www.haviashipping.no. - Selskapet deltar aktivt på bransjerepresentasjoner. - Selskapet vektlegger tilgjengelighet til IR-ansvarlige. Denne funksjonen ivaretas av administrerende direktør og finansdirektør. Selskapsøvertakelse - Med utgangspunkt i dagens aksjonærstruktur har styret ikke utarbeidet hovedprinsipper for hvordan en vil opptre ved eventuelle overtakestilbud. 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 nyttet eksterne rådgivere til generell skatterådgivning. - Revisor vil årlig gjennomføre møter med revisjonsutvalget for gjennomgang av selskapets kontrollrutiner. - Revisor angir årlig en beretning av uavhengighet til revisjonsutvalget.

13





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).

Area	KPI	Responsible	Measuring method	Base line	
				2021	2020
QUALITY	Off the due to technical matters	Technical Manager	Off the days / operation days x 100	0.23	0.06
	Non Customer/Market bowties new qualifications	Crewing Manager	Number of NC	0	0
	Customer Feedback Score	HSE Manager	Average score from feedbacks	3.54	3.57
	Number of observations in customer related inspections	HSE Manager	Observations / inspections	5.0	3.17
ENVIRONMENT	Reduce effluent of toxic CO2 and SOx	Technical Manager	Fuel cons (t3) / Vessel in op. / 316 days	5.39	5.89
	Reduction of chemicals	Technical Manager	(Weighted) / Man hrs.	16.2	20.41
HEALTH&SAFETY	Zero Lost Time Injuries	HSE Manager	Company LTI	0	0
	Recordable injured time Operations	HSE Manager	% TRCF free Ops. completed	99.9%	99.9%
	Increase the number of Near Accident reports	HSE Manager	Average reports per vessel	N/A	20.0
	Top Management Visits	HSE Manager	% Visits of Fleet	6%	6%

Fraever

Absence In 2021, 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/Period	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Absence due to injury / Færerskader	4	3	2	0	2	1	2	2
LTI*	1.30	0.45	0.66	0.00	0.31	0.39	0.32	1.08
TRCF**	3.58	1.89	1.72	0.52	2.26	0.78	1.84	3.25

* LTI: number of injuries leading to absence per 100,000 man hours.
** TRCF: injuries + medical treatment + restricted work capacity pr 100,000 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.

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 fartyer, fokus på bevisstgjøring og kontroll med miljøaspektene som rederiet har identifisert. Rederiet har utarbeidet en handlingsplan som spesifiserer områder fokusområder fremover. Key Performance Indicator tabelen er kommunisert til alle fartyer og avelinger. Rederiet vektlegger sterkt engasjement i forhold til handlingsplanen for å oppnå målsettingene innen for de forskjellige segmentene. De styrende dokumentene blir kontinuerlig vurdert for å sikre optimale og tungeprende 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).

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 affected the sick leave statistics of the company.

Deviation Reporting

In 2021 we had 2484 HSEC 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 incinerators 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 set 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 godt, det verifiseres 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 drift og fartyet og mannskapsskiftet.

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 HSEC rapporter i rederiets rapporterings system.

Avviksrapportering er et positivt fundament for å dra lærdom og iverksette konkrete tiltak på hendelser. En god og sunn rapporteringskultur påvirker administrasjonen til identifisere utvikling og trender innenfor spesifikke operasjoner eller arbeidsoppgaver. Dette brukes til forbedring av områder og å dra nytte av lærdommer 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 jevnlig undersøkelser innenfor kundetilfredshet. Det er opprettet en database hvor tilbakemeldinger fra kunder blir logget 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 disponeres. Rederiet har fokus på tiltak som forbedrer innvinning på miljøet. Våre fartyer er utrustet med katalysatorer for å redusere utslipp av NOx og eksisterende tonnasje blir modifisert til nyere forbrenningsteknologi på hovedmaskinen. Det er videre installert miljøvennlige forbrenningsovner av avfall om bord. Design på nye fartyer er utviklet med tanke på optimale skrogutforminger med minimal vannmodstand for å redusere forbruk av drivstoff.

Det har vært iverksett tiltak for å utvikle selskapets bærekraftsmål og rapporter for å støtte næringsens mål om netto nullutslipp i 2050. Det er startet store prosjekter for å bygge selskapet fremover for å nå transisjonsmålene 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

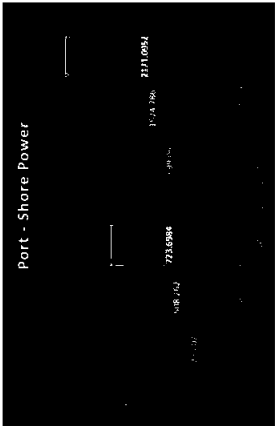
For fartyer har installert batteripakker for å kunne operere mer effektivt og kunne kjøre de fleste operasjoner på en motor i stedet for to så lenge vær og drift tillater det.

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



HEALTH, ENVIRONMENT, SAFETY AND QUALITY / HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

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.



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 overvåkingsystemer
Drivstoff overvåkingsystemer 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, Havelia Shipping ASA, achieved an operating income before depreciation of NOK 160 million for 2021, compared with NOK 160 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 1033 million in 2020. Profit before tax was NOK 66 million for 2021, compared to NOK 1219 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.

Havelia 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.

Finanslisynet 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 Havelia Shipping ASA's assets and liabilities, and its financial situation and results.

Covid-19

The company has been operating during the Covid-19 pandemic for nearly two years, and the authorities introduced a number of 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 compensation 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 Havelia Shipping ASA oppnådde et driftresultat før avskrivning på NOK 160 millioner i 2021, mot NOK 160 millioner i 2020. Totale inntekter var NOK 545 millioner i 2021 som er NOK 160 millioner lavere enn fjoråret. Det er foretatt reversering av tidligere nedskrivning av skipsverdier i 2021 med NOK 235 millioner mot nedskrivninger på NOK 1033 millioner i 2020. Resultat før skatt var på NOK 66 millioner for 2021, mot NOK 1219 millioner 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.

Havelia Shipping ASA er involvert i drift av 22 fartøy ved utgangen av 2021 inkludert ett leiet fartøy og fem fartøy under management avtale.

Avtalen med långiverne 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 långiverne 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 långiverne.

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

Styret mener at årsregnskapet gir en retvisende oversikt av Havelia Shipping ASA deriblandt 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 menneskesskifter ved blant annet færre og dårligere flyttider, mer utreiseadag, innreisekontroll og testing. I hovedsak er menneskesskiftene gjennomført som planlagt, men er blitt mer kostbare. Isolasjon som følge av Covid-19 for de ansatte har vært med på å øke sykfraværet i 2021 til 11%.

Norske myndigheter innførte ulike kompensasjonsskemaer, og for offshore bransjen har myndighetene blant annet opphevet maksimaltaket i tilskuddsmodellen for petroleumsskip i NOR, NIS konstruksjonsskip og NIS generelt for 1. halvår 2021. For størrelse på netto lønnsutbetaling for sjøfolk i 2021, se note 27 om offentlig tilskudd.

Virksomheten

Havelia 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% skjelede selskapene Havelia Ship AS, Havelia Subcon AS, Havelia Harmony AS, Havelia Phoenix AS, Havelia Venus AS og Havelia Jupiter AS. Sjøfolkene er ansatt i morselskapet Havelia Shipping ASA og Havelia Marine Gurnsey Ltd. og administrasjonen er ansatt i Havelia Management AS. Rederiet har også kontor i Aberdeen. I tillegg leier redieriet inn tjenester fra Havelia Service AS.

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

- Flåten består av;
- 5 ankerhåndteringsfartøy (AHTS)
 - 13 plattformforsyningskip (PSV) hvorav fire er eies ekstemt og ett eies 50 %
 - 1 redningsfartøy (SRV)
 - 3 subseas fartøy (Subsea)

PSV fartøyet Havelia Cusader ble solgt til utenlandsk eier i november 2021, som skal benytte fartøyet utenfor offshore-bransjen. Solgt ble gjennomført etter krav fra långiver i henhold til bestemmelser i restrukturingsavtalen.

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

Havelia Shipping ASA har vedtatt virksomhetsstyringsprinsipper som påviser samspillet mellom eierne, styret og ledelsen av selskapet. Dette er en forklaring for å oppnå aksjonærens, ansattes og samarbeidspartners tillit, og uttrykkes gjennom selskapets kjerneverdier;

- Åpenhet
- Ansvarsselskapet
- Likbehandling

Selskapet har utarbeidet en detaljert redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i samvær med Norsk anndeling for god eierstyring og selskapsledelse av 23. oktober 2022. Det vises til beskrivelse i eget kapittel side 8 i årsrapporten.

Fortsatt drift

Restrukturering av konsernets gjeld ble gjennomført 30. juni 2022, hvor konsernet fikk tilført likviditet på NOK 100 millioner gjennom et konvertibelt likviditetslån fra Havelia 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 ble ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 246



regardless of debt service. Interest and instalment 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 instalments 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 96 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 Akreditering 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 (Mto), 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 gjeldssettningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy baseres på fartøyet sin inntekt. For fartøy som ikke kan betale 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 restruktureringsskemaene er det bestemmelser om at konsernets fri kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr 31/12/2021 fri likviditet på NOK 96 millioner. Basert på mekanismen i restruktureringsskemaene, viser 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 Akreditering. Dette forplikter at rederiet skal definere miljøaspekter som dannes grunnlaget til en miljøhandlingsplan. Denne miljøhandlingsplanen ble etablert i 2007. Miljøhandlingsplanen ble fornyet for 2022, og miljeoppgaver for hvert halvår er lagt inn. Miljømålene 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, overflatebehandlingstilf, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2021 forbrakte rederiets flåte totalt 28.250 tonn brennstoff (Mto), 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 framdriftsmaskinert, hybride maskin konfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsvarme til avfall samt miljøvennlig kjemikalier. Konsernet har investert i utstyr på fartøyene for å redusere drivstofforbruket 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 sløy 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 overvåke fartøyet så optimalt som mulig under de gitte forhold. Data som blir samlet inn, brukes til å analysere drift- og skrogforhold. Dataene brukes til å redusere utslipp fra fartøyene. I tillegg er det arrangert varmegjenvinningsystem 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. Tiltak på kølforbort er blant annet å byta ut fornybar energi som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktivt avfall eller 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 light dialogue and following up with the ones 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, whereas 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 92

Forskning og utvikling

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

Gjerdelse til ledende ansatte

Styret har utarbeidet retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen gjerdelse til ledende ansatte i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16 a. Retningslinjene legges fram for godkjenning av selskaps 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 aksjesynsprogram, bonusavtaler, overskuddsdelinger eller lignende, og det er ikke ytling eller gift sikkerhetstilsette til ledende ansatte. Konsernet baserer sitt hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. For mer detaljer vises det til egen godtgjelsereport for 2021 som er utarbeidet i henhold til Allmennaksjeloven §6-16 b.

Arbeidsmiljø og personale

Havila Shipping ASA har som målsetning å tilfredsstille og overgå våre kunders forventninger og krav til standarden på HMSK anndet. 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 overfor myndigheter, kunder og leverandører at våre tjenester utføres på en måte som tilfredsstiller disse kravene.

Rederiet prioriterer å gi sine sjøfolk muligheter til laglig utdanning og internt avansment. Etter at de eldre 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.

Sykkefravær for rederiet var på 11,0% i 2021. Tilsvarende tall for 2020 var 6,2%. Korttids- og langtidssykefravær utgjør henholdsvis 2,5% og 8,5% i 2021. Sykefravær 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 sykefravær, med lett dialog og oppfølging av de sykemeldte. I 2021 hadde rederiet 2 skader som resulterte i fravær, det samme antallet som året før.

Arbeidsmiljøene i 2021 er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå lignende tilfeller i fremtiden.

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 deltidstillinger for selende personell. Det er tatt ut totalt 92 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 woman 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 6-1a of the Public Limited Liability Companies Act.

The market and future development

The PSV vessels Havila Herøy and Havila Fana 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 Fana 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 Heider 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 Amicar 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% point compared to 2020.

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

Sjønærere lønnes ut fra tariffen forhandlet mellom Norges Rederiforbund og sjønærersorganisasjonene. Det er ingen forskjeller i løn mellom kvinner og menn for samme stillingsgruppe, fartøystype og årsmåned.

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.

Sjefstyret i Havila Shipping ASA er sammensatt av 2 kvinner og 3 menn, og oppfyller dermed kravet i henhold til aail § 6-1a.

Markedet og framtidig utvikling

PSV fartøyene Havila Herøy og Havila Fana 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 Fana 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 Heider BV for 70 dager fast plus 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 Amicar 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 plus 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 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 700 million in 2020. Operating expenses for the year came to NOK 395 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 1033 million in 2020.

Net financial items in 2021 came to NOK -125 million in comparison to NOK 2286 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 1213 million for 2020. In 2021, profit before tax reduced by NOK 1147 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 1033 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 1215 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 3 million in 2021 compared with NOK 4 million in 2020. Net financial items in 2021 were NOK -410 million, compared with

Famtdisutskier

Med oljeveris 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 viser positive tendenser i 2021, som selskapet forventer vil fortsette i 2022. Økt etterspørsel etter fartøy er forventet og det er begrenset tilfll av nye fartøy i markedet, som over tid vil føre til økte dagrate.

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 700 million i 2020. Driftskostnadene for året ble NOK 395 million sammenlignet med NOK 525 million for 2020. I 2021 ble det innbøtt NOK 24 million på tidligere avskrevet fordringer, mens det i 2020 ble avsatt NOK 73 million til avskrivning for eventuelle tap på fordringer. Månniskapskostnadene og driftskostnader skp 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 bokført reversering av nedskrivning av skipverdier i 2021 med NOK 235 million mot nedskrivning av skipverdier med NOK 1033 million i 2020.

Netto finansposter utgjorde i 2021 NOK -125 million sammenlignet med NOK 2286 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 teleskontrollerte 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 1213 million for 2020. I 2021 ble resultat før skatt redusert med NOK 1147 million hovesakelig 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 1033 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 1215 million for 2020.

Morselskapet

Totalt 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 3 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 74 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 Finanslisynet 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 Finanslisynet's orders, mean that book values are far lower than before. Under ongoing control from Finanslisynet, 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 0.61 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 105 million as per 31/12/2020. Net cash flow from operations for 2021 was NOK 126 million against NOK 34 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 -40 million in

datterselskap og interne fordringer utgjorde NOK 25 million i 2021 mot NOK 74 million i 2020. I 2021 utgjorde avsetning til garantiforsikring NOK 320 million mot tilbakeføring av tidligere garantiforsikring på NOK 521 million i 2020. Resultat før skat ernde 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 garantiforsikring.

EIENDELER, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernet

Bokførte verdier av fartøy var pr. 31.12.2021 NOK 1583 million mot NOK 1548 million pr. 31.12.2020. I 2021 ble det forfaltt reversering av nedskrivninger med NOK 235 million mot nedskrivning av skipsverdi med NOK 1033 million i 2020. I fjerde kvartal 2021 har det vært tegn til bedring i markedet for selskaps 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 oppstår for selskaps fartøy. Kontraktsituasjonen for selskaps fartøy er betvert gjennom året, med nye kontrakter for subsea fartøyene Havila Subsea og Havila Phoenix. Det er også inngått kontrakter for flere av selskaps PSV-er. Verdiunderingen av fartøy påvirkes av selskaps etterlevelse av pålegg fra Finanslisynet om gjennomføring av nye nedskrivningsvurderinger for historiske regnskapsperioder nærmere beskrevet i note 4.6. Nedskrivninger i historiske perioder, som følge av Finanslisynets pålegg, medfører at bokførte verdier er langt lavere enn tidligere. Selskapet har under pågående kontroll fra Finanslisynet gjort tilpasninger i estimeringen av buksverdi for fartøyene. Det medfører at effekten av tilpasningen ermindrer regnskapsavslutningen for 2021 enn i historiske perioder. Det er forfaltt buksverdieregninger ved at hvert fartøy er definert som kontingenterende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Buksverdi 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 buksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og driftstid.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2021 var NOK 19 million mot NOK 137 million pr. 31.12.2020. Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK 0,61 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 kranbudsvis 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 resten er norske kroner.

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 101 million pr. 31.12.2021, mot NOK 105 million pr. 31/12/2020. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2021 var NOK 126 million, mot NOK 34 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 vedlikehold for fartøyene. I forbindelse med periodisk vedlikehold, Nedbetaling av lån og nedbetaling av leiddriftsleie utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -98 million i 2021, mot NOK -40 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 -490 million against NOK -283 million as per 31/12/2020. Per 31/12/2021 the share capital was NOK 2376.300, divided into 2376.300 shares each with a nominal value NOK 1 per share.

Total liabilities amounted to NOK 1038 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 nominalized 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-

konvertibel 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 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 -490 million mot NOK -283 million pr. 31.12.2020. Aksjekapitalen var pr. 31.12.21 NOK 2376.300, fordelt på 2376.300 aksjer, hver pålydende NOK 1.

Total gjeld utgjorde NOK 1038 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 ledes av finansdirektør og administrerende direktør i samarbeid med styreformann og de rammer disse er gitt av styret i selskapet.

Markedsrisiko

Oljeprisen samt aktivitets- og kostnadsfall i oljeselskaper har hatt betydelig negativ effekt på offshore markedet de siste årene. Konsernet opererer skip i spotmarkedet og er dermed utsatt for svingende rater og driftstid. I volatile markeder vil også markedsverdien på skipene variere. Skipene opereres internasjonalt og konsernet er eksponert for valutarisikovo endring i norske kronens 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 valutaåkn, valutaterminkontrakter og renteswapkontrakter. For å håndtere valutarisikoen i selskapet, baserer ledelsen seg på ratingslinjer vedtatt av styret. Selskapets kreditlinjer begrenser tilgangen på sikringsinstrumenter som valutaterminkontrakter og rentesikringsinstrumenter.

Kreditrisiko

Kreditrisiko oppstår i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og transaksjoner med kunder og leverandører. Kreditrisiko vurderes utgjende av administrasjonen. Kundenmassen er hovedsakelig olje- og oljeserviceelskaper hvor de fleste har høy kreditverdighet og for disse er risikoen lav, men fortsatt betende. Kreditrisikoen har økt som følge av de utfordrende markedsholdene i offshore bransjen.

Rentefisiko

Konsernets rentefisiko er knyttet til langsigtede lån pantsikret i skip. Lån med flytende rente medfører en rentefisiko for konsernets kontantstrøm, Konsernet oppfører normalt langsigtede lån til flytende rente. Med flytende rente renter rentefaktider hvor renten normalt er fastsett for tre til seks måneder. Etter gjennomføringen av restruktureringsavtalen er 100% av konsernets rentebærende gjeld flytende rente basert på NIBOR som LIBOR som



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

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 how 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 Organizations (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 leading Norwegian companies participate. The project 'Green electric value chain' focuses on the green shift, and how Norway will position

refinansierende. 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 styresansvarforsikring 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 skadet skades ansvar for formueskade som skyldes krav rettsatt mot sikrede i forsikringsperioden, som følge av en påkaltt ansvarsbegliggende handling eller unnlatelse.

Samfunnsansvar

Forholdet til kunder, leverandører, ansatte, myndigheter, kapitalmarkeder, eiere og samfunnet for øvrig krever at Havila Shipping ASA har en høy etisk standard i utførelse av selskaps driftsaktiviteter. De etiske retningslinjene er nedfelt i selskaps styresystem, 'Total Management System', og blir løpende oppdatert for relevante endringer. Retningslinjene er formidlet i selskaps verdigrunnlag og visjon, og tilpasset selskaps strategi.

De etiske retningslinjene omfatter blant annet hvordan ansatte skal forholde seg til selskaps kunder når det gjelder gaver, omkledd og behandling av konfidensiell informasjon. Retningslinjene omfatter også hvordan ansatte skal forholde seg til selskaps leverandører når det gjelder gaver og eventuelle andre goder og hvilke forhold som skal rapporteres til nærmeste overordnede. Selskapet har tatt på plass retningslinjer for etisk handel i de største og viktigste leverandøravtalene som regulerer at samarbeid ikke skal forekomme, at arbeidene skal ha arbeidskontrakt og at leverandørene betaler arbeidene 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 selskaps fartøyer er sertifisert i forhold til arbeids- og levevilkår (MLC 'Maritime Labour Convention'). Fartøyene skal revideres og sertifiseringen fornyes hver 30. måned. For kontraktansatte er arbeidsvilkår i henhold til arbeidsmiljøloven, i tillegg til interne vilkår fastsett i selskaps styresystem om menneskelige ressurser i den grad det gir beskyttelse utover arbeidsmiljøloven.

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

Selskapet deltar i ordningen 'Sentre for forskningsdrivet innovasjon' (SFI), marine operasjoner, som skal bygge opp eller styrke norske forskningsmiljøer som arbeider tett sammen med innovativ næringsliv.

Selskapet er også med på et prosjekt i regi av NHO hvor flere store ledende norske bedrifter deltar. Prosjektet 'Gjennom elektrisk verdikjede' fokuserer på det grønne skiftet, og hvordan Norge skal positionere seg både teknologisk

ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

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, Conus 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 selskaps resultat foreslår styret følgende disponering av årsresultat:

Disponering av resultat	Parent company/Morselskap
Utekutt tap	NOK 1 000
Totalt disponert	- 407 489
	- 407 489

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

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

Håvard Røss
Håvard Røss
Board member
Styremedlem

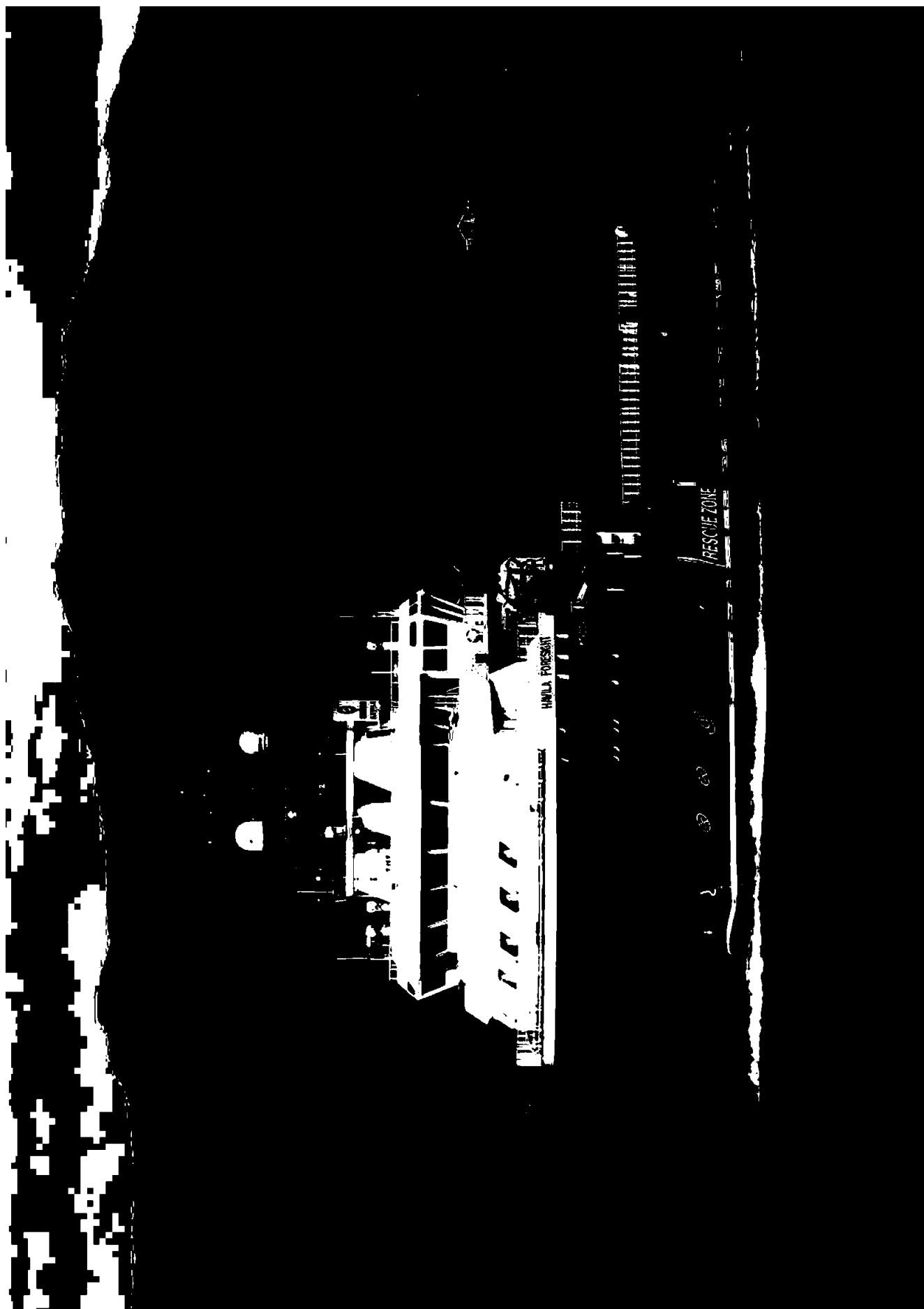
Nikolai Skjold
Nikolai Skjold
CEO
Administrerende direktør

Helge Jørgensen
Helge Jørgensen
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Per Steinar
Per Steinar
Board member
Styremedlem

Joachim Akerhus
Joachim Akerhus
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Wegard Rasmussen
Wegard Rasmussen
Board member
Styremedlem





GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	note	IFRS 2021	IFRS 2020*
Operating income	Driftsinntekter			
Freight income	Fraktsinntekter	5, 21	515 433	653 633
Net foreign currency gain/loss	Nett valutakursvinst/tap	22	-1 027	-488
Other income	Andre inntekter	17	31 089	42 469
Total income	Sum driftsinntekter		545 495	705 654
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	19	-255 760	-255 725
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	18	-91 723	-98 202
Hire expenses	Leiekostnader	21	-8 909	-7 975
Other operating expenses	Andre driftskostnader	18	-52 422	-59 972
Loss on revaluables	Tap på verdier	10	-24 464	-23 154
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-385 368	-525 428
Operating income before depreciation and impairment charge	Driftsresultat før avskrivning og nedskrivning		160 127	180 225
Depreciation	Avskrivninger	6	-203 615	-220 361
Reversal of impairment charge/impairment charge of fixed assets	Reversering av nedskrivning/nedskrivning av varige driftsmidler	6	236 323	-1 033 000
Operating result	Driftsresultat		191 834	-1 063 716
Financial items	Finansposter			
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	13	-102 038	2 409 054
Financial income	Finansinntekter	20	12 225	34 543
Financial expenses	Finanskostnader	20	-34 880	-155 566
Net financial items	Netto finansposter		-124 793	2 286 031
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	-1 295	11 004
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		65 811	123 319
Taxes	Skattekostnad	15	-138	1 967
Profit / (Loss)	Resultat		65 673	125 287
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILDELINGEN:			
Controlling interest	Eier av morselskapet		65 673	125 287
Total	Sum		65 673	125 287
Earnings per share	Resultat pr. aksje	23	2,76	51,11
Diluted earnings per share**	Utarmet resultat pr. aksje**	23	0,29	1,68

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

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

GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT	IFRS 2021	IFRS 2020	NOK 1000 IFRS 2020
Profit / (Loss)	Resultat	65 673	83	125 287
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakursdifferanse ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat			-253
Total comprehensive income / (loss)	Totalresultat	65 756		125 033
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tildeles:			
Controlling interest	Eier av morselskapet	65 756		125 033
Total	Sum	65 756		125 033



GROUP BALANCE SHEET / BALANSE KONSERN

BALANCE SHEET		BALANCE		NOK 1000		BALANCE SHEET		BALANCE		NOK 1000	
ASSETS	ELEMENTER	IFRS	IFRS	EQUITY AND LIABILITIES	note	IFRS	IFRS	31/12/20 *	IFRS	31/12/20 *	IFRS
Fixed assets	Anleggsmidler	31/12/21	31/12/20	Equity		31/12/21	31/12/20				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	6	1 548 420	Paid in equity							
Vessels	Fartøy	6	1 582 680	Share capital		23 776	23 776		23 776	23 776	23 776
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftstøys og inventar	6	1 443	Share premium		933 704	933 704		933 704	933 704	933 704
Right-of-use assets	Bruktsett eiendeler	21	14 037	Anti-Dilution Protection Loan		0	0		0	0	0
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 588 140	Convertible shareloan		0	0		0	0	0
				Total paid-in-equity		957 481	957 481		957 481	957 481	1 000 435
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler	7 <th>30 720</th> <th>Retained earnings</th> <th><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></th>	30 720	Retained earnings	<td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>						
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	28 835	Uncovered loss		-438 264	-438 264		-1 004 020	-1 004 020	-2 272 008
Shares	Aksjer	8	100	Total retained earnings		-438 264	-438 264		-1 004 020	-1 004 020	-2 272 008
Net investment in lease	Netto investering i leie	21	67 776	Total equity		19 217	19 217		-46 540	-46 540	-1 281 573
Long term receivables	Løngsigtekrav fordringer	10	15 917								
Total financial fixed assets	Total finansielle eiendeler		131 244	Liabilities							
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 688 463	Provision for liabilities							
				Deferred tax	15	14 280	14 280		17 852	17 852	24 442
				Other liabilities		0	0		0	0	871
				Total provisions for liabilities					17 852	17 852	25 313
Current assets	Omlopsmidler	26	16 774	Other non-current liabilities							
Fuel and other stocks	Brensel og annet lagr	26 <td>23 065</td> <td>Borrowings</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>	23 065	Borrowings							
Trade receivables and other receivables	Kundeordringer og andre fordringer	10 <td>127 230</td> <td>Lease liabilities</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>	127 230	Lease liabilities							
Bank deposit	Bankinnskudd	11 <td>100 863</td> <td>Other non-current debt</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>	100 863	Other non-current debt							
Total current assets	Sum omlopsmidler		245 559	Total other non-current liabilities							
				Total non-current liabilities							
Total assets	Sum eiendeler		1 955 827	Current liabilities							
				Trade payable							
				Tax payable	15	49 533	49 533		52 373	52 373	67 712
				Current liabilities of long term debt	13	3 776	3 776		4 619	4 619	5 749
				Other current liabilities					28 267	28 267	4 222 093
				Total current liabilities					79 908	79 908	92 789
				Total liabilities					158 706	158 706	1 641 167
				Total equity and liabilities					1 936 610	1 936 610	4 508 252
									1 955 827	1 955 827	3 246 689
* The accounts are restated according to order from Finans Norge. See note 4.6 Order from Finans Norge. Fra Finans Norge. Se notat 4.6 Bestilling fra Finans Norge. - nye nedskrivningsvurderinger tidligere perioder.											

* The accounts are restated according to order from Finanslovgivningen, § 10-10, 4. pkt. fra 1. januar 2022. Se også 4. pkt. fra 1. januar 2022. I tillegg er det gjort justeringer i tidligere perioder.

Esne, 28. April 2022
The Board of Havn Shipping ASA / Styret i Havn Shipping ASA

Jostein Sævi
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Håvard Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Jørgen Rønne
Board member
Styremedlem

Håvard Aarseth
Board member
Styremedlem

Håvard Aarseth
Board member
Styremedlem



GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

EQUITY STATEMENT EGENKAPITALOPPSTILLING

2021	EQUITY STATEMENT	EGENKAPITALOPPSTILLING	Note	Share capital ¹⁾	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Uncovered loss	Accumulated currency translation differences	Total	NOK 1000	Note	2021	2020	NOK 1000
Equity per 01/01/21		Egenkapital pr 01.01.21		23 776	933 704	0	-1 004 012	-9	-46 540					
Profit / (Loss)		Resultat					65 673	83	65 673					
Exchange differences on transaction of foreign operations, will be reclassified to profit and loss		Valutakurs-effekt ved omregning av utenlandske virksomheter, blir reklassifisert over resultat												
Total comprehensive income		Totalresultat		0	0	0	65 673	83	65 756					
Equity per 31/12/21		Egenkapital pr. 31.12.21		23 776	933 704	0	-938 339	75	19 217					
1) Share capital		1) Aksjekapital												
Par value per share NOK		Pålydende verdi pr aksje NOK												
2020														
Equity per 01/01/20		Egenkapital pr 01.01.20		23 776	933 704	37 930	-2 045 253	245	-1 034 573					
Adjusted equity per 01/01/20		Korrigert egenkapital pr 01.01.20		23 776	933 704	37 930	-2 272 253	245	-1 261 573					
Profit / (Loss)		Resultat					1 215 287	-253	1 215 287					
Exchange differences on transaction of foreign operations, will be reclassified to profit and loss		Valutakurs-effekt ved omregning av utenlandske virksomheter, blir reklassifisert over resultat												
Total comprehensive income		Totalresultat		0	0	0	1 215 287	-253	1 215 333					
Transaction with owners:		Transaksjoner med eiere:												
Shareholder loan		Konvertibel aksjekapital					-5 025	15 025	0					
"Anti-dilution protection loan"		"Anti-dilution protection loan"					37 930	0	0					
Equity per 31/12/20		Egenkapital pr. 31.12.20		23 776	933 704	0	-1 004 012	-9	-46 540					
1) Share capital		1) Aksjekapital												
Par value per share NOK		Pålydende verdi pr aksje NOK												

See note 13 loans for information about outstanding warrants.

Se note 13 lån for informasjon om utestående tegningsreter.

GROUP CASH FLOW STATEMENT - KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

2021	EQUITY STATEMENT	EGENKAPITALOPPSTILLING	Note	Share capital ¹⁾	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Uncovered loss	Accumulated currency translation differences	Total	NOK 1000	Note	2021	2020	NOK 1000
Cash flows from operating activity:		Kontantstrømmer fra drift:												
Profit before tax		Resultat før skattekostnad												
Depreciation		Abskrivninger												
Impairment charge of fixed assets		Reduksjon												
Net financial expenses		Netto finanskostnader												
Share of result from joint venture companies		Andel resultat felleskontrollert virksomhet												
Accounts receivables, other receivables and derivatives		Kundefordringer, andre fordringer og derivater												
Trade payables and other current liabilities		Levingsplikt og annen kortsiktig gjeld												
Cash flows from operating activity		Kontantstrømmer fra drift												
Paid interests		Betalte renter												
Paid taxes		Betalte skatter												
Received interests		Mottatt renter												
Net cash flow from operating activity		Netto kontantstrømmer fra drift												
Cash flows from investing activity:		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:												
Investments		Investeringer												
Received bareboat hire financial receivable		Mottatt bareboat leie finansiell fordring												
Net cash flow from investing activity		Netto kontantstrømmer brutt til investeringsaktiviteter												
Cash flows from financing activity:		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:												
Raising of shareholder loan		Opptak aksjekapital												
Repayment of borrowings		Reduksjon av lån												
Repayment of lease liabilities		Reduksjon av leieforpliktelser												
Net cash flow from financing activity		Netto kontantstrømmer brutt til finansieringsaktiviteter												
Net changes in cash and cash equivalents		Endring kontanter, kontantekvivalenter og benyttede likviditetslinjer												
Cash and cash equivalents at beginning of period		Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede likviditetslinjer ved periodens begynnelse												
Net currency exchange differences		Valutagjensert (tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede likviditetslinjer												
Cash and cash equivalents at end of period		Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede likviditetslinjer ved periodens slutt												



NOTE	GROUP NOTES	NOTER KONSERN	PAGE/SIDE
1	Group information	Konserninformasjon	40
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipper	40-48
3	Financial risk management	Finansiell risikostyring	48-55
4	Significant accounting estimates	Viktige regnskapsestimater	56-61
5	Segment information	Segmentinformasjon	63-65
6	Tangible fixed assets	Værdi driftsmidler	67
7	Investment in Joint venture/Subsidiaries	Investering i fellesskapskontrollert 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	74-78
13	Loans	Lån	80
14	Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	80-91
15	Taxes	Skatteforplikt	82-83
16	Pensions	Pensjoner	85
17	Other income	Andre driftsinntekter	85
18	Specification of operating expenses	Spesifikasjon av driftskostnader	86
19	Crewing and Payroll expenses	Mannskap og lønnskostnader	86
20	Financial income and -expenses	Finansielle inntekter og -kostnader	87-90
21	Leases	Leieavtaler	90
22	Attributable currency gains/losses	Værdi utjevningsskille/valgresultat	91
23	Earnings per share	Resultat pr. aksje	91
24	Dividend per share and repayment to the shareholders	Utdeling pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer	92-95
25	Realized parties	Værdisatte parter	96
26	Stocks and inventory	Lager og omsetningsgjeld	96
27	Government grants	Offentlig tilskudd	96
28	Events after the balance sheet date	hendelser etter balansen	96



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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

GROUP NOTES (NOK 1000)

1 GROUP INFORMATION

Havila Shipping ASA and its subsidiaries operates an offshore service vessel business from registered offices. Mølstadnesvegen 24, 8092 Fornvåg i the municipality of Høy. The company's vessels operate primarily in the North Sea. The company is listed on the Oslo Stock Exchange.

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

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Basis of preparation

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 (IFRS) International Accounting Standards Board and endorsed by EU.

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

Preparing the financial statements and accounts in accordance with IFRS requires the use of estimates. The application of the group's accounting principles also requires that the management use their own professional judgment and discretion. Areas requiring an extensive discretionary assessment and bearing a high degree of complexity, or areas where assumptions and estimates are essential to the consolidated financial statement are described in note 41. Use of estimation in preparation of the financial statements.

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

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

- 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

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

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

KONSERNNOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 KONSERNINFORMASJON

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver redskapskompet fra selskaps hovedkontor, Mølstadnesvegen 24, 8092 Fornvåg i Høy kommune. Flåten opererer i Høy. Selskapet har sitt virke hovedsakelig i Nordisjens Selskaper er notert på Oslo Børs.

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskaps styre 29. april 2022.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

2.1 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2021 er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og forskrifter fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC) som fastsett av EU.

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

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper krever at ledelsen må utøve skjønn. Områder som især grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor fortsettninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 41. Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

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:

- 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 - Referansesendekommen - fase 2
- Endring av IFRS 16 - Covid-19-relaterte husleiekoncessjoner

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

2.2 Functional currency and presentation currency

The consolidated financial statements are presented in Norwegian kroner 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.

Functional currencies for the subsidiaries other than NOK are:

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

Exchange difference are recognized in other comprehensive income (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.

Exchange rates at the balance sheet date

Applied exchange rates vs NOK at balance sheet date:

GBP	11.8975
USD	8.8194
EURO	9.9888

2.3 Consolidation principles

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

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

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.

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

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

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

Datterselskap med annen funksjonell valuta enn NOK er:

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

Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat (OCI).

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansebegrensers like-pengposter som månedlig vedtrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på balansebegrensers. Valutakursendringer realiseres løpende. Netto valutagvinst/-tap knyttet til kundefordringer vises som differansek, og for leverandørgjeld og øvrige valutakursendringer inngår valutakursendringer i finanspostene.

Valutakurser på balansestelo

Anvendte valutakurser vs NOK på balansestelo:

2021	2020
11.8975	11.8462
8.8194	8.5326
9.9888	10.4703

2.3 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Havila Shipping ASA og selskaper som Havila Shipping ASA har bestemmende innflyelse over. Bestemmende innflyelse 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.

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

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

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

Konserntilte transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert inntøm 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 urealisert tap eliminerer, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjon på verdnedgang på eiendelen som er



under the terms of the restructuring agreement of 28 February 2017, to 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 collections 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.

sogt intern.

I henhold til bestemmelser i restruktureringsavtalen av 28. februar 2017 ble 12 av 17 skip som ikke besto innligningsdelen i sekskvalitetsperioden avsluttet 28. februar 2019 kategorisert som "Non-Performing Vessels". Långver kunn under gitte kriterier erklære eierskap til skipene eller initiere salgsprosessen. Ingen långver 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 driftsrelaterte aktiviteter, og at det er driftsrelaterte aktivitetene som i størst grad påvirker avkastningen i de skipsleide selskapene.

Det er selskapets vurdering at Havila Shipping hadde kontroll over de skipsleide selskapene basert på begge restruktureringsavtalene omatt overført, og tilfredstillt 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 tapssandst overgår investering i felleskontrollert virksomhet reduseres konsernets balanseførte verdi til null, og ytterligere tap regnskapsføres like med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

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

Se note 7 Investering i felles kontrollert virksomhet/datterselskap.

2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

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

2.6 Kundefordringer

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

Kundefordringer som ikke inneholder et vesentlig finansieringselement måles til pålydende ved første gangs balanseføring. Kundefordringer som inneholder et vesentlig finansieringskomponent måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Konsernets kundefordringer holdes i en forretningsmodell der formålet er å innbringe kontraktbaserte kontantstrømmer. Ved etterfølgende måling vurderes derfor kundefordringene til amortisert kost fradrakt av setning 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 selles ut og regnskapsføres særskilt.

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 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 rebuilding'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 avskrives, blir balansenført verdi fratreget, og eventuelt tap eller gevinst resultatføres og inngår i andre driftsinntekter da salg av skip antas 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 balansenført verdi overstiger anleggsmiddelets virkelig verdi blir det foretatt nedskrivning.

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

2.7 Avskrivninger

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

Konkrete forhold eller planer for fartøy eller fartøygrupper kan overskrive dette, herunder fartøyet kontraktforhold, inklusiv eventuelle opsjonsperioder, fastsetelsen av forventet brukstid, gjennomføres ved innledningen til regnskapsåret.

Brukavertberegningene 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 operere i Nordsjøen. Uavhengig av antatt operasjonsområde er større fartøyer vurdert til høyere restverdi ettersom overkapasitet gjør at de største fartøyene får oppdrag for 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, 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 fartøyet gjennomlevende levetid antas å være minst tilsvarende lang.

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



2.72 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 30/12/21 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 2.2 Net financial 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 10 Loans.
2.72 Nedskrivning	Bokført verdi av varige driftsmidler blir undert for verdien når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Når slike indiksjoner finnes og bokført verdi overstiger gjenvinnet beløp, reduseres endringen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgpris og bruksværdi. Som tilnærming til netto salgpris inntennes normalt verdianslag fra uavhengige skipsbrokere. Medlerens verdianslag forutsetter at skipene er uten befalingsbrevstalter, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en vilkågsalger og en villig kjøper. Brukerværdi beregnes ved diskontingering 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 skipsværdier i dagens marked. På den bakgrunn er det pr. 30.12.21 lagt til grunn bruksværdiberegning ved vurdering av nedskrivning for fartøy.
2.8 Finansielle instrumenter	
2.8.1 Derivater	Konsernets derivater måles til virkelig verdi. Gevinster og tap på valutasderivater knyttet til driftin inngår i driftsinntektene. Rentederivater og andre valutasderivater presenteres som finansposter, se note 2.2 Netto valutagevinster/tap-resultatet. Derivater klassifiseres som omlopsmidler/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 innbringe kontraktbaserte kontantstrømmer, slik at disse måles til amortisert kost. Utlån og fordringer måles til amortisert kost. De klassifiseres som omlopsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balanse dagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer inkluderer "kundefordringer" og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Finansielle eiendeler frøresnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører.
2.8.4 Lån	Se note 2.5 Kontanter og kontantekvivalenter, note 2.8 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.
2.8.4 Lån	Se note 2.5 Kontanter og kontantekvivalenter, note 2.8 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.

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 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.
2.9 Avsetninger	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.
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 inntektskatt	Skatteskuttskatten er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er forventet 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 skattelever er gjenstand for forklaring. Basert på ledelsens vurdering, fortas avsetninger til forventede skattebetalinger. Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsolidererte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom utsatt skatt oppstår ved foretaksogs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en fordringsintegrasjon, og som på transaksjonsdøgnet, verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattemessig og skattelever som er vedtatt eller det at vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den skatte skattefordelen realiseres eller når den utatte skatten gjøres opp.
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 the 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. (Deferred tax arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not business integration and which at the time of transaction does not affect neither the accounting result nor the taxable result, the deferred tax liability is not recorded in the balance sheet. Deferred tax is calculated using tax rates and tax laws applicable for all practical purposes enacted by the authorities at balance sheet date, and which are assumed to apply when the deferred tax is realized or settled.
Deferred tax	Deferred tax advantage is entered in the balance sheet to the extent it is probable



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

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 E5 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 fees opp til normalt verdi og er klassifisert som finansiert anleggsmiddel (langsigte forpliktelser) balansen.
Ferdigtilskattede selskap blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattelegges løpende med 22 %.

Note E5 Skatt forklarer effekten dette har for konsernet.

2.12 Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innskuddninger til forsikringselskaper eller pensjonskasser. Konsernet har pr 31.12.21 innskuddsplaner både for landansatte og sjøansatte. Med virkning fra 01.01.20 er den yelsesbaserte pensjonsordningen for sjøansatte omradet 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 yelser knyttet til opptjenning i innvevrende og tidligere perioder. Det er derfor ingen balansført pensjonsforpliktelse i konsernets regnskap. I forbindelse med omradning av den yelsesbaserte pensjonsordningen i 2020 ble tidligere balansført pensjonsforpliktelser resultatført.

Se note 16 Pensjon.

2.13 Prinsipper for inntekster

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at gjennomførte transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordele som vil tilfalle selskapet og beløpet størrelse kan estimeres pålitelig.

Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og abattier.
Fraktsinntekter er basert på inngåtte kontrakter med kundene. Tjenester inntekstføres i takt med utførelsen. Konsernets skip leies i all vesenlighet ut på tidsserieraport (TC). TC-kontraktene inneholder både en leiekomponent som reguleres av IFRS 16 og en tjenestekomponent som reguleres av IFRS 15. Tjenestekomponenten skal dekke im matrikaskostnader og øvrige operasjonskostnader for forøyet og inntekstføres lineært over avtaleperioden. Både leiekomponenten og tjenestekomponenten inntekstføres samlet som fraktsinntekter. Leieinntekter for leie 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 avslutt tilbakslevering. For innleide fartøy som leies ut til kunde er leiekomponenten balansført etter IFRS 16 reglene. I tilfelle off-hire perioder som følge av vedlikehold eller andre uforutsette hendelser baser skipseier risikoen utover eventuelle opparbeidede vedlikeholdsdager dette er nedført i kontraktene. Konsernet har tegnet off-hire forsikring som leper ved større driftsbrudd som følge av havari eller andre større uforutsette reparasjoner.

Renteinntekter inntekstføres etter hvert som de opptjenes.
Gjenvinst fra salg av driftsmidler resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og akkumering er overført.

Ulyttele inntekstføres når disponerens rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

2.14 Offentlige tilskudd

Tilskudd vedlevende nettledsordning og relasjonsordninger for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon i samme år som tilhørende lemsavgift.

Se note 19 matrikaskap og lemskostnader og note 27 offentlige tilskudd.

2.15 Beholdninger

Beholdning er balansført til lavest av anskaffelseskost og netto realisasjonsvardi. Varelager består av bunkers, smørteffe og ura.

Se note 26 bunkers og annet lagre.

2.16 Segment

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

Se note 5 segmentinformasjon.

2.17 Hendelser etter balanse dagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskaps finansielle stilling på balansedagen er hensatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskaps finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskaps 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 Havilla Troll
- Leieavtaler for kontorlokaler
- Leasing av firmabil

Leiebetalinger som skal gjøres under rimelig skjønnsprioriteter og inkludert innbetalingen av forpliktelser. Leiebetalingene diskonteres ved bruk av renten implisitt i leiekontrakten. Hvis den saltenlikeverhet kan bestemmes som vanligvis er tilfelle for leiekontrakter i konsernet, brukes leietakers inkrementelle lårents, 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 bruket eiendel i et lignende økonomisk miljø med lignende likvid, sikkerhet og betingelser.

For Havilla Troll er det benyttet en rente på 75%. Denne er beregnet ut fra renten som er estimert i leieavtalen med eksterne kunde. Avkastingskravet og renten for den finansielle fordringen er vurdert lik renten for forpliktelser, da leiekomponenten i leieavtalen er tilnærmet lik leien i leieavtalen.
For øvrige leieavtaler er det benyttet en rente på 4,5%.

Konsernet er eksponert for fremtidig økning i variable leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller valutakurs, som ikke er inkludert i leieavtale for de tier i kraft. Når justeringer av leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller rente tier i kraft, revideres leieforpliktelser og justeres mot brukstrenten.

Leiebetalinger fordobles mellom hovedstod og finanskostnad.

Finansieringskostnaden belastas resultatet over leiekontrakten sin tidsramme for



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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 saldon for forpliktelsen for hver periode.

- Brukerrett eiendeler blir målt til en kostpris som består av følgende:
- beløpet ved opprinnelig måling av leieforpliktelsen
 - eventuelle leiebetalingar gjort på eller før tidspunkt for oppstart med rabatt, for rabatter og lignende
 - eventuelle opprinnelige direkte kostnader
 - kostnader relatert til restaurering.

Brukerrett eiendeler blir generelt avskrevet lineært over den korteste tiden av eiendelen sin brukstid og leiekontrakt. Deres konsernet er rimelig sikre på å utøve en kjøpsopsjon, blir brukeretten avskrevet over den underliggende eiendoms sin brukstid.

Betallinger relatert til kortsiktige leieforpliktelser av utstyr og alle leieværdier med eiendeler med lav verdi blir innregnet lineært som en kostnad i resultatregnskapet. Kortsiktige leieværdier er leieværdier 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 Leieværdier 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 minimize 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.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

- Markedsrisiko
Kredittrisiko
Liquidentrisiko

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 uventede risikoer. Terminformetninger er benyttet som sikring av vekslingskurs for fremtidige inntekter i fremmed valuta. Sikringen er da basert på selskaps forventninger til at sikringsforetningen har positiv innvirkning på selskaps inntjening over tid. Konsernet har også benyttet finansiering i annen valuta enn norske kroner med samme begrunnelse. Konsernet bruker ikke sikringsbokføring som regnskapspraksis.

Risikostyringen for konsernet levestes av finansdirektør og administrerende direktør i samråd med styreormann og de samme disse er gitt av styret i selskapet. Den finansielle risikoen blir fortløpende vurdert opp mot den aktiviteten lederskaps sine skip utfører og tilstanden i valuta og kreditmarkeder. Konsernets finansielle stilling reduserer kredittrammer tilgjengelig for sikringsforetninger. Det innebærer økt risiko knyttet til vedledninger 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 terminformetninger av renter og valuta måles til virkelig verdi ved å benytte markedsværdi på balansedagen.

IFRS 13 krever presentasjon av virkelig verdifdeling pr nivå med følgende nedligning:

- Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelser (nivå 1).
- Verdssettelse basert på andre observerbare faktorer for eiendeler eller forpliktelser enten direkte eller indirekte enn notert pris (nivå 2).
- Verdssettelse 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 verdssettelsesmetoder. Disse verdssettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig og belagte seg minst mulig på konsernets egne estimater. Deres om 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 oppgjaver fra banken for verdssettelse av derivater.

Deres om en eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markeddata, er instrumentet inkludert i nivå 3.



GROUP NOTES / NOTER

Origin 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 recognised 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	Balance poster	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	253	1 882	1 170
Receivables	Fordringer	2	1 084	1 063
Trade payables	Leverandørgjeld	-975	419	-51
Long-term loans	Långjellige lån	-74 033	0	0
Total	Sum	-74 753	2 862	2 101
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakursen vs. NOK på balansedato	8,02	10,89	9,99
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK	-45 928	3 330	2 129
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%			

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

Balance sheet items	Balance poster	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	4 320	1 273	1 784
Receivables	Fordringer	8 948	540	601
Trade payables	Leverandørgjeld	-581	270	-54
Long-term loans	Långjellige lån	-76 955	0	0
Total	Sum	-64 268	1 844	2 231
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakursen vs. NOK på balansedato	8,53	10,65	10,47
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-54 795	1 790	2 336

The 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. Valutakursen kan ha en vesentlig innvirkning på selskapets finansielle resultat. Valutarisikoen oppstår når fremtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er i annen valuta enn norske kroner. En vesentlig del av fremtidige inntekter fra faste kontrakter for selskapets fartyger er USD, GBP og EUR. Endringer i verdien av norske kroner målt mot disse valutene gir endringer i balanseførte verdier og selskapets fremtidige inntekter. Selskapet har benyttet valutaterminkontrakter som fastsetter vekslingskurs mellom kontraktets valuta og norske kroner for å stabilisere fremtidige kontantstrømmer. Konsernet har i nåværende situasjon begrenset mulighet til å redusere valutarisiko gjennom skiftingsforeninger. Konsernet har ikke anvendt reglene om sikringsbokføring og derfor blir terminkontraktene fastsatt til virkelig verdi basert på valutakursene på balansedato. Endringer i vekslingskursen medfører verdiendringer som påvirker selskapets resultat. Konsernet har investeringer i utenlandske datterselskaper hvor netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning. Omfanget av disse andelenes anslag som vesentlig sett i forhold til konsernets totale virksomhet.

Oversikten viser resultatbensensivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansedatoreser i 2021:

Balance poster	USD	GBP	EUR
Bankinnskudd	253	1 882	1 170
Fordringer	2	1 084	1 063
Leverandørgjeld	-975	419	-51
Långjellige lån	-74 033	0	0
Sum	-74 753	2 862	2 101
Valutakursen vs. NOK på balansedato	8,02	10,89	9,99
Resultatsensitivitet - NOK	-45 928	3 330	2 129
Kursendring +/- 10%			

Oversikten viser resultatbensensivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansedatoreser i 2020:

Balance poster	USD	GBP	EUR
Bankinnskudd	4 320	1 273	1 784
Fordringer	8 948	540	601
Leverandørgjeld	-581	270	-54
Långjellige lån	-76 955	0	0
Sum	-64 268	1 844	2 231
Valutakursen vs. NOK på balansedato	8,53	10,65	10,47
Resultatsensitivitet - NOK			
Kursendring +/- 10%	-54 795	1 790	2 336

Ved egenkapitalensivitet er det ikke beregnet skatt da det vurderes som usensitivt da selskapets selskap er underlagt norsk redningsbeskatning. Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer og note 13 Lån.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Floating and fixed interest rate risk	Renterisiko
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.	Konsernets renterisiko er knyttet til rentebærende gjeld som hovedsakelig består av langsiglet finansiering i banker og obligasjonsmarkedet, samt rentebærende innskudd i banker. Se note 13 Lån.
The group's interest-bearing debts have mainly been agreed at floating interest rates that normally imply interest to 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.	Konsernet rentebærende gjeld er hovedsakelig avtalt med flytende rente som normalt innebærer at renten fastsettes med 1,3 eller 6 måneders terminevidende. Långsiglet gjeld er knyttet mot referansenste 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 tilsvarende risikofrie referansenrenter. USD LIBOR renter 3 måneder, som er aktuell for konsernet, fastsettes for siste gang 30.08.2023. 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.
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.	Konsernet har en låneavtale med USD LIBOR-rente, og USD LIBOR-renten vil da erstattes med den risikofrie referansenrenten SOFR plus en kredittjusteringsfaktor som er lagret for å dekke risikopremien som ligger i dagens USD LIBOR-rente. Denne låneavtalen vil bli oppdatert innen juni 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.	Konsernet rentebærende 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 penge-markedsrentene får fullt utslag for selskapets rentekostnader. Se note 2.8.4 Lån og note 13 Lån.
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 means 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.	Lødselen vurderer fortidende renteutviklingen og innvirkning på konsernets resultater. Finansieringen for skip med faste inntekter over 5 år vurderes særskilt. Korte rentesikringer innen 12 mnd. foretas av ledelsen. Rentesikring utover dette behandles i samråd med styreformann ut fra de rentingjeller som til enhver tid er gitt av styret. Konsernet bruker ikke regnskapsmessig sikring ved bokføring. Deresom selskapet ønsker å binde renten for en lengre periode behandles 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 mottar i renteswapavtalen.

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 loans to 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 market 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.

3.2 Kredittisiko

Kredittisiko oppstår ved at konsernet har fordringer med en risiko for manglende oppgjør. Kredittisiko er knyttet til transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner, fordringer på kunder og forskudd til leverandører. Risiko knyttet til kundeordringer 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 oppassetning for usikre fordringer. Kredittisiko styres på konsernivå, konsernet har retningslinjer for å overvåke og innbringe kundeordringer. Se note 10 Kundeordringer og andre fordringer.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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 B Loans.

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	Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	1 year - 3 years	3 years - 5 years	5 years - 10 years	10 years - 20 years	20 years - 30 years	30 years - 40 years	40 years - 50 years	50 years - 60 years	60 years - 70 years	70 years - 80 years	80 years - 90 years	90 years - 100 years	Total
			< 3 months	3 months - 1 year	1 year - 3 years	3 years - 5 years	5 years - 10 years	10 years - 20 years	20 years - 30 years	30 years - 40 years	40 years - 50 years	50 years - 60 years	60 years - 70 years	70 years - 80 years	80 years - 90 years	90 years - 100 years	
	Nominal installment loan (1)	Nominelt avdrag lån (1)	10 853	0	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	1 752 822
	Loan interest (2)	Lån rente (2)	12 776	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12 776
	Trade payable	Leverandørgjeld	45 798	3 524	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49 322
	Tax payable	Betalbar skatt	1 826	1 900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 726
	Other current liabilities	Anerkjent gjeld	38 953	30 036	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	68 989
	Total	Sum	10 076	35 470	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	1 868 366

2021

1) The stated instalments within three months follow from the earnings for the individual vessel in the fourth quarter of 2021. The instalments 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 31/12/21, 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.

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 pågående overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling. Administrasjonen har pågående 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 B Lån.

Se note 4.3 Fortsett drift.

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

2021	Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	1 year - 3 years	3 years - 5 years	5 years - 10 years	10 years - 20 years	20 years - 30 years	30 years - 40 years	40 years - 50 years	50 years - 60 years	60 years - 70 years	70 years - 80 years	80 years - 90 years	90 years - 100 years	Total
			< 3 months	3 months - 1 year	1 year - 3 years	3 years - 5 years	5 years - 10 years	10 years - 20 years	20 years - 30 years	30 years - 40 years	40 years - 50 years	50 years - 60 years	60 years - 70 years	70 years - 80 years	80 years - 90 years	90 years - 100 years	
	Nominal installment loan (1)	Nominelt avdrag lån (1)	10 853	0	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	1 752 822
	Loan interest (2)	Lån rente (2)	12 776	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12 776
	Trade payable	Leverandørgjeld	45 798	3 524	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49 322
	Tax payable	Betalbar skatt	1 826	1 900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 726
	Other current liabilities	Anerkjent gjeld	38 953	30 036	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	68 989
	Total	Sum	10 076	35 470	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	0	1 752 822	1 868 366

2021

1) Angitte avdrag innen tre måneder følger av inntekten 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 kvartal etter at driftskostnader, avsetning til vedlikehold og renter er trukket fra. Ved utløpet av avtaleperioden per 31.12.21 forfaller utestående av rentebærende transe 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 rentebærende hvert kvartal være på nivå med beløpet som angitt for de første tre måneder.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

2020:

1) Angitte avdrag innen tre måneder følger av inntekten 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 kvartal etter at driftskostnader, avsetning til vedlikehold og renter er trukket fra. Ved utløpet av avtaleperioden per 31.12.21 forfaller utestående av rentebærende transe 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 rentebærende hvert kvartal være på nivå med beløpet som angitt for de første tre måneder.

Se note 2.8.4 Lån og note B Lån.

3.4 Kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift og dermed sikre avsetning for egne samt opprettholdelse av forpliktelser overfor banker, ansatte og andre interessenter.

I restruktureringsavtalene er det bestemt at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 million. Konsern hadde pr. 31.12.21 fri likviditet på NOK 96 million. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilser konserns estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode.

Se note 4.3 Fortsett drift.

2020:

1) The stated instalments within three months follow from the earnings for the individual vessel in the fourth quarter of 2020. The instalments 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 31/12/21, 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.

See note 2.8.4 Borrowings and note B 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 96 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.



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 Control 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 Venue 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 liquidity reserves. 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 contributions". 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 størrelsen, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes jevnlig. 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 skipseieende selskaper:

- Havila Ships AS
- Havila Subcon AS
- Havila Venue 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:

- kontraktforhandlinger og inngåelse av betransportkontrakter
- drift av fartøy (bemanning, vedlikehold, operasjonsprosedyrer, innkjøp etc)
- investeringsbeslutninger knyttet til myndighetskrav, klassekrav og kontraktallpasinger
- beslutninger om å ta fartøy inn i / ut av lay-up
- utpeking og avlønning av nøkkelpersoner

Av disse relevante aktivitetene, er kontraktnegøtting og drift, ansett å være de aktivitetene som i størst grad påvirker avkastningen. Långyver har rett til å godkjenne kontrakter på mer enn 3 måneder, som anses å være en beskyttende rettighet for långyver. 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 långyvere, og skal være til markedsvillkår. Salg av fartøy vil i en normal markedsituasjon være en relevant aktivitet. Ettersom annerhåndsmarkedet for omsetning av brukte offshorefartøy for tiden er begrenset, er dette vurderet å være en mindre relevant aktivitet.

Driftsmessige resultater påvirker kontraktstem som er tilgjengelig til betaling av gjeld samt til oppbygging av likviditetsreserver. Oppbygging av likviditetsreserver og ytterligere andragsbetaling på rentebærende transe (tranche A), vil komme aksjonærene og ikke långyvere, til gode. Etter at driftsutgifter og renter på transe A er betalt, vil skipene bidra med 10 % i «cash contributions» som direkte kommer Havila Shipping til gode, og ikke långyverne. 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 transe A. Gjennom å sikre gode kontrakter og effektiv drift, vil Havila Shipping kunne påvirke verdien av sin investering i de skipseieende 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 January 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 characterised 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 Finanstilsynets 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 skipseieende selskapene. Salg av skip er mindre aktuelt da annerhåndsmarkedet for salg av skip er begrenset.

4.3 Verdssettelse av kundefordringer

Selskapets samlede fordringer, som omfatter kundeordringer, kontraktseieendel og leiefordringer, vurderes etter forenklet metode for kreditttap.

Selskapet måler forventet kreditttap 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 rapporteringsdagspunktet.

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

Se note 10 Kundeordringer og andre fordringer.

4.4 Verdssettelse av gjeld

Verdsettingen av gjelden tar utgangspunkt i hver av transjene for det enkelte fartøy med de fastsatte 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 långyverne var basert på. Estimert kontantstrøm i den faste avtaleperioden fram til 31.12.24 er neddiskontert med en rente som reflekterer kredittrisiko. Det gjøres skjønnsmessige justeringer som følge av endringer i derivatverdien. Derivatverdien modelleres ikke direkte, men ser hen til både skipsværdi og aksjekurs når det samlede instrumentet verdssettes. Långyveres rett til konvertering av transe 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 gjennvinnbart beløp i nedskrivningsvurderingen av fartøyene.

4.5 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjennvinnbart beløp

Verdsettelsen og brukstiden for konsernets skip er forutvurdert 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 oppstår for konsernets fartøy. Kontraktsituasjonen for konsernets fartøy er bedret gjennom året, med nye kontrakter for Havila Subsea og Havila Phoenix. Det er også inngått kontrakter for flere av konsernets PSY-er.

Verdsettingen 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 bruksværdi for konsernets flåte er NOK 1 596 million ved utgangen av 2021. Bokført verdi er illevert NOK 26 million høyere ved utgangen av 2021 enn konfigert ved 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 2.281 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 tugs (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 9.5% (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 expectations prior 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 2028, a 15% 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 87% 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 238 million.

The book value of the vessels amounts to NOK 1.833 million at the end of the year.

Segment	Nedskrivninger/Reversering av nedskrivninger / Impairment charges/Reversal of impairment charges				NOK million	
	1. halvår 2020 / 1st half 2020	2. halvår 2020 / 2nd half 2020	30.06.2020	31.12.2020	31.12.2021	
PSV	391	0	1	488	0	484
AHTS	207	39	-1	500	447	37
Subsea	238	158	-235	559	282	597
Total	836	197	-235	1.647	729	1.088
* Recoverable amount for vessels with impairment charges/reversal of impairment charges. The 2020 figures are restated according to order from Finanslisynet. See note 4.6 Order from Finanslisynet - 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 are 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 are 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 388 million and an impairment charge for all vessels in operation.

4.6 Order from Finanslisynet - New impairment assessments in previous periods per 31/12/2019 and 30/06/2020. Reference is made to the stock exchange announcement from Finanslisynet 22/12/2021 with the report attached.

The basis for the orders is the following three requirements in IAS 38:

A. 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 38.32 and 38.33 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. Finanslisynet's assessment is that there is no basis for an exception from the five-year forecast period.

B. Value in use calculations shall reflect expectations of possible variations in the amount or schedule of future cash flows. Cf. IAS 38.30B and IAS 38.32. Finanslisynet'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.

C. Finanslisynet'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. Finanslisynet'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 vessels' economic life, and was thus already in accordance with Finanslisynet'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 87% 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 Finanslisynet'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 Finanslisynet - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder

Finanslisynet har pålagt selskapet å gjennomføre nye nedskrivningsvurderinger pr. 31/12/2019 og 30/06/2020. Det vises til berøring fra Finanslisynet 22.12.2021 med rapport vedlagt.

Utgangspunktet for påleggene er følgende tre krav i IAS 38:

A. Med mindre ledelsen på blegrum av tidligere erfaringer kan dokumentere sin evne til å gi korrekte prognoser av kontantstrømmer over en lengre periode, følger det av IAS 38.32 og IAS 38.33 at slike prognoser fra ledelsen skal benyttes for en periode på høyst 5 år og at framskriving skal skje med utgangspunkt i siste år i prognoseperioden. Finanslisynet's vurdering er at det ikke foreligger grunnlag for unntak fra fem års prognoseperioden.

B. Bruksverdberegninger skal gjenspeile forventninger om mulige variasjoner i beløpet eller tidspunktet for de framtidige kontantstrømme, jf. IAS 38.30B og IAS 38.32. Finanslisynet's vurdering er at et utfall med lavere beskjeftegeesserat skal være reflektert i foreskrets base case reduces scenario med lavere rater, eller ved at selskapet la til et separat treffe scenario. Videre at senarionettiothnes en vektning som med rimelighet reflekterer samsynligheten for alternative utfall.

C. Finanslisynet's vurdering er at det i bruksverdberegningene per 31. desember 2019 og 30. juni 2020 i henhold til IAS 36.42, skulle vært innslutt utgående kontantstrømmer i størrelsesorden NOK 20-25 million knyttet til vedlikehold og klassing av tre farøer i opplag fott for reaktiveringen.

Retting i henhold til krav A:

Selskapet har anvendt en prognoseperiode på 6 år for kontantstrøm-estimaterne, og framskriving av år 6 ut farøyenes resterende økonomiske levetid. Finanslisynet's pålegg innebærer at framskrivingen for resterende økonomisk levetid skjer med utgangspunkt i ratene ett år tidligere.

Fra 31.12.2020 var det benyttet en prognoseperiode for kontantstrøm-estimaterne på 5 år med framskriving av år 5 ut farøyenes økonomiske levetid, og var dermed allerede i overensstemmelse med Finanslisynet's pålegg.

Retting i henhold til krav B:

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

Retting i henhold til krav C:

i selskapets bruksverdberegning var det inkludert utgående kontantstrømmer knyttet til ordinær hovedklasse foranket av reaktivering for farøy i opplag. Selskapet har nå inkludert reaktiveringsskostnader på NOK 20-25 million per farøy i foranket av reaktivering. Det fortas ikke ytterligere nedskrivninger på farøyene i opplag på de tidspunktene de allerede er nedskrevet til anslatte salgsværdier.



Fair value of debt	Virkelig verdi gjeld			
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 vessel's 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 downwarded 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.	Etter innngåelse 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 kontantstrømsestimaterne 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 nedskrivningsundersøringen. Effekten av endringer i forutsetningene reduserer virkelig verdi av gjelden med NOK 173,5 million pr. 31/12/2020.			
Effect in 2021 of a change in depreciation and write-downs for the company's vessels in previous periods	Effekt i 2021 av endring i av- og nedskrivning for selskaps fartøy i tidligere perioder			
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 394 million. In addition, an impairment charge of NOK 23 million has been reversed on one vessel that was sold in November 2021.	Som følge av netto økte av- og nedskrivninger på selskaps fartøy i 2019 og 2020, er avskrivningene for 2021 redusert med NOK 394 million i tillegg er det reversert nedskrivning på ett fartøy som er solgt i november 2021 med NOK 23 million.			
The effects of the corrections in the income statement and balance sheet in previously reported periods	Effektene av rettingene i resultatregnskapet og balansen i tidligere rapporterte perioder:			
Balance sheet 01/01/2020	Balance 01.01.2020	Reported/ Rapportert	Correction/ korreksjon	NOK 1 000 Corrected/ Korrigert
Booked value vessels	Bokført verdi fartøy	2 963 110	-227 000	2 736 110
Equity	Egenkapital	-1 094 573	-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	-793 000	-250 000	-1 043 000
Value adjustment of debt	Verdjustering lån	2 294 532	173 521	2 468 053
Profit / (Loss)	Resultat	1 171 965	43 321	1 215 287
Earnings per share	Resultat pr aksje	492,9	182	591
Earnings per share excl value adjustment of debt	Resultat pr aksje ekskl verdjustering lån	-44,69	-6,48	-50,17
Balance sheet 31/12/2020	Balans 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	-68 831	49 100	-19 731
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-282 000	85 000	-197 000
Value adjustment of debt	Verdjustering lån	170 090	-43 326	126 764
Profit / (Loss)	Resultat	-70 815	70 774	-41
Earnings per share	Resultat pr aksje	-2,96	2,96	0,00
Earnings per share excl value adjustment of debt	Resultat pr aksje ekskl verdjustering lån	-10,13	4,80	-5,33

4.7 Going concern	4.7 Fortsatt drift
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.	Restruktureringsavtalen av konsernets gjeld ble gjennomført 30. juni 2020, hvor konsernet fikk tilført likviditet på NOK 100 millioner gjennom et konverteribart likviditetslån fra Havila Holding AS. Avtalen med låntakerne klarer konsernets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024.
The total nominal value of the debt amounted to NOK 3,3 billion at the end of 2021, of which NOK 2,4 billion was interest-bearing and NOK 15 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.	Samlet nominal verdi av gjelden utgjorde NOK 3,3 milliarder ved utgangen av 2021 hvor NOK 2,4 milliarder var rentebærende og NOK 15 milliarder blir ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 260 millioner per år uavhengig av gjeldsbetalingen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy baseres på fartøyet sin inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden blir manglende betaling av renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende.
The group's equity per 31/12/2021 was NOK 19 million.	Konsernets egenkapital pr. 31/12/2021 var på NOK 19 millioner.
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.	I restruktureringsavtalene er det bestemt 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.
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.	Kontraktsituasjonen 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.
Based on the above, the board has concluded that the prerequisites for continued operations are present.	Basert på det ovenstående har styret konkludert med at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.
See note 28 Events after the balance sheet date.	Se note 28 hendelser etter balansedagen.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

5 Segment information		5 Segmentinformasjon	
The operating segments are based on the reporting used by the management** (see note 26 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.		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.	
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)		Fartøytyper del rapporteres etter: a) AHTS - Ankerhåndteringsfartøy b) PSV - Plattform supply fartøy c) RRV - Stand by fartøy d) Subsea fartøy e) Ikke allokert (herunder managementkostnader)	
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.		Valutagevinst/tap består av urealisert agio på terminkontrakter samt agio kunde-fordringer. Andre driftskostnader består i hovedsak av administrasjonskostnader som honorarer til revisorer/advokater/konsulenter som ikke blir henviset til segment. Finansielle inntekter består i hovedsak av agio bankbeholdninger og valutafall, samt innløsning av gjeld til undkurs. Finansielle kostnader består av rentekostnader/gebyrer knyttet til obligasjonslån i morselskapet, samt agio bankbeholdninger og valutafall. ** Ledelsen består av Administrerende direktør, Visestående direktør og Finansdirektør.	
2021	Profit per operating segment:	Resultat pr driftssegment:	NOK 1000
Operating income		Driftsinntekter	
Freight income		Frakttinntekter	107 015
Net foreign currency gain/loss		Netto valutagevinst/tap	239 716
Other operating income		Andre driftsinntekter	-431
Total operating income *		Sum driftsinntekter *	346 299
Operating expenses		Driftskostnader	
Creeping expenses		Marsskapskostnader	-53 351
Vessel expenses		Driftskostnader fartøy	-40 582
Other expenses		Lønskostnader	-8 882
Other operating expenses		Andre driftskostnader	-7 954
Provisions for loss on receivables		Reservering for tap på forligning	0
Total operating expenses		Sum driftskostnader	-100 769
Operating profit before depreciation		Driftsresultat før avskrivning	245 530
Depreciation		Avskrivninger	-54 045
Reversal of impairment charge fixed assets		Reversering av nedskrivning faste eiendomsdriftsmidler	1 000
Operating result		Driftsresultat	192 485
Financial items		Finansposter	
Value adjustment of debt		Verdi justering lån	39 936
Financial income		Finansielle inntekter	894
Financial expenses		Finansielle kostnader	233
Net financial items		Netto finansposter	40 597
Result from joint venture companies		Andre resultat fellesforetak selskap	0
Profit before tax		Resultat før skatt	233 082

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

	* split of operating income 2021:		AMTS	PSV	RIV	SUBSEA	Non allocated / the allotment	TOTAL
	Service element from TC contracts		47 385	156 841	29 830	66 749	333	299 959
	Management fee		0	0	0	0	11 993	11 993
	Income from meals & passengers onboard		1 969	24	1	10 237	70	12 321
	Interest income from sublease receivables		0	0	5 719	0	0	5 719
	Other income		34	59	0	189	794	1 106
	Total		48 409	156 924	35 530	78 155	13 201	333 048
	Leasing element from TC contracts		58 932	82 444	0	73 051	0	214 447
	Total operating income		108 361	239 369	35 530	149 205	13 201	545 495
								NOT 1800
	* split of operating income 2020:		AMTS	PSV	RIV	SUBSEA	Non allocated / the allotment	TOTAL
	Service element from TC contracts		120 552	336 270	29 837	197 723	0	665 683
	Management fee		-37	1 333	0	450	-924	-468
	Income from meals & passengers onboard		5 029	3 638	7 147	12 879	13 637	42 469
	Interest income from sublease receivables		125 554	321 441	36 284	209 682	12 703	703 664
	Total operating income *							
	Operating expenses							
	Crewing expenses		-38 431	-453 382	-20 536	-77 296	0	-205 025
	Freight income		-32 249	-39 246	-5 600	-22 678	0	-99 203
	Net foreign currency gain/loss		-7 937	-4	0	-34	0	-7 975
	Other operating expenses		-42 016	-25 247	-2 728	-16 665	-3 383	-99 971
	Loss on receivables		0	-48 596	0	-24 649	0	-73 154
	Total operating expenses		-104 034	-248 364	-28 364	-140 322	-3 383	-525 428
	Operating profit before depreciation		21 520	73 077	7 890	68 359	9 390	180 235
	Depreciation *		-47 250	-102 486	-3 020	-79 193	-3 220	-239 158
	Impairment charge of fixed assets		-246 000	-381 000	0	-386 000	0	-1 013 000
	Operating result		-264 730	-420 382	4 070	-408 833	6 170	-1 083 716
	Financial items							
	Value adjustment of debt		827 156	798 732	0	724 185	0	2 406 054
	Financial income		2	720	0	19 536	31 822	34 543
	Financial expenses		-39 759	-40 430	-9 156	-41 667	-22 254	-105 566
	Net financial items		827 399	757 932	-9 156	691 437	9 618	2 266 031
	Result from joint venture companies		0	11 094	0	0	0	11 094
	Profit before tax		570 670	347 645	-5 366	284 603	15 788	1 233 399
	* split of operating income 2020:		AMTS	PSV	RIV	SUBSEA	Non allocated / the allotment	TOTAL
	Service element from TC contracts		97 743	187 675	29 837	75 212	-933	348 835
	Management fee		0	0	0	0	11 296	11 296
	Income from meals & passengers onboard		5 023	3 630	2	12 736	0	21 001
	Interest income from sublease receivables		0	0	7 144	0	7 144	7 144
	Other income		6	8	0	73	2 240	2 247
	Total		62 782	191 933	36 284	88 021	12 703	389 304
	Leasing element from TC contracts		62 772	129 938	0	121 660	0	314 369
	Total operating income		125 554	321 441	36 284	209 681	12 703	703 664

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Segment assets and liabilities at 31 December 2020 and capital expenditure for the year:							Segmenteindøle og -gæld pr. 31. desember 2020 og investeringsudgifter for året:	
2021	AMTS	FSV	RØY	Selska	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000	TOTAL	
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	359 190	479 650	8 330	695 580	15 148	1 558 140		
Assets in Joint Venture companies	0	32 635	0	0	0	32 635		
Assets in Joint Venture companies	70 140	83 984	82 882	66 756	21 790	324 652		
Joint assets								
Total assets	429 330	595 463	91 212	762 336	37 270	1 953 827		
Segment liabilities	382 424	529 337	0	659 644	0	1 571 405		
Liabilities in Joint Venture companies	0	0	0	0	0	0		
Joint liabilities	0	0	67 776	0	0	365 205		
Total liabilities	382 424	529 337	67 776	659 644	297 120	1 936 640		
Investment in tangible fixed assets in 2020	2 995	21 530	7 265	28 688	0	60 498		
Total investment costs	2 995	21 530	7 265	28 688	0	60 498		
Total assets less liabilities	47 006	66 126	23 436	102 692	38 150	1 017 187		
Segment assets and liabilities at 31 December 2020 and capital expenditure for the year:							Segmenteindøle og -gæld pr. 31. desember 2020 og investeringsudgifter for året:	
2020	AMTS	FSV	RØY	Selska	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000	TOTAL	
Operating segment:	Driftssegment:							
Segment assets	449 240	597 169	3 450	498 370	8 798	1 557 728		
Assets in Joint Venture companies	0	32 023	0	0	0	32 023		
Assets in Joint Venture companies	94 229	64 380	67 903	94 426	30 620	371 558		
Joint assets								
Total assets	543 479	693 599	67 903	593 006	39 419	1 960 856		
Segment liabilities	439 092	681 246	0	561 806	0	1 682 246		
Liabilities in Joint Venture companies	0	0	0	0	0	0		
Joint liabilities	0	0	67 903	0	300 246	368 149		
Total liabilities	439 092	681 246	67 903	561 806	300 246	2 007 396		
Investment in tangible fixed assets in 2020	24 120	24 388	0	29 923	0	78 041		
Total investment costs	24 120	24 388	0	29 923	0	78 041		
Total assets less liabilities	104 387	112 353	0	33 199	38 173	953 460		

Segmenteindøle består af forpligtelser som indgår i finansiering af segmenterede endøle. Ikke allokert gæld omfatter usikret obligatønsin samt kortsigtig gæld. Se note B3 Lin.

Investeringsudgifter består af tilgængelige driftsindøle.

Se note 6 Varige driftsindøle.

Segmenteindøle består af forpligtelser, balanseført vedlikehold og andøle i fellesekontrollert virksomhet. Felleseindøle er hovedsagelig bank og bødninger. Ikke allokerte endøle omfatter finansielle endøle til vinleg, ved over resultatet og derved holdt for handelsmål og som formål å redusere valutaiskø og lån og konstantstrømmer.

Segmentgæld består av forpliktelser som inngår i finansiering av segmenterte endøle. Ikke allokert gæld omfatter usikret obligatønsin samt kortsiktig gæld. Se note B3 Lin.

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsindøle.

Se note 6 Varige driftsindøle.

Segment assets comprise vessels, 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.

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 B3 Loans.

Investment costs comprise increases in tangible fixed assets.

See note 6 Tangible fixed assets.

Comparative figures for 2020 have been updated in accordance to order from Finansilsynet. See note 4.6 Order from Finansilsynet - New Impairment Assessments in previous periods.

Sammenlignings tall for 2020 er oppdatert i henhold til pålegg fra Finansilsynet. Se note 4.6 Pålegg fra Finansilsynet - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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.

Geographical segments	Geografiske segmenter		
Freight income	Frakteinntekter	2021	NOK 1000
Norway	Norge	290 142	2020
United Kingdom	Storbritannia	132 242	298 789
Denmark	Danmark	86 363	380 569
Belgium	Belgia	5 955	94 594
Netherlands	Nederland	28 543	6 582
Iceland	Island	1 600	0
Republic of Chile	Chile	0	1 600
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) 26,40 % (NOK 145,9 million) - AHTS/PSV/PRV 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/PRV/AHTS segments
 - 3) 13,40 % (NOK 94,6 million) - PSV segment
 - 4) 10,53 % (NOK 72,9 million) - PSV segment

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

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

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) 26,40 % (NOK 145,9 million) - AHTS/PSV/PRV 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) 10,53 % (NOK 72,9 million) - PSV segmentet

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

6 Varige driftsmidler

Financial year 2021	Regnskapsåret 2021	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Farley	Right-of-use assets/ Driftsmidler (IFRS 16)	NOK 1000
Balance sheet value 31/12/21	Balansført verdi 01.01.21	1 015	1 548 420	7 166	1 557 206
Additions	Tillegg	0	69 498	9 388	69 679
Deposits	Avsetning	0	-40 123	-552	-40 665
Depreciation for the year	Avskrivning	-470	-238 458	-1 964	-239 885
Reversal of write-down fixed assets	Reversering av nedskrivning driftsmidler	0	235 323	0	235 323
Balance sheet value 31/12/21	Balansført verdi 31.12.21	1 443	1 562 660	14 037	1 598 140
As at 31 December 2021	P.t. 31. desember 2021				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 697	6 077 404	22 199	6 703 292
Accumulated depreciation/impairment	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-2 254	-5 094 743	-4 155	-5 803 152
Balance sheet value 31/12/21	Balansført verdi 31.12.21	1 443	1 562 660	14 037	1 598 140

Financial year 2020	Regnskapsåret 2020	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Farley	Fixtures and fittings/ Driftssaker	Total/Sum
Balance sheet value 31/12/20	Balansført verdi 01.01.20	1 752	2 568 110	8 142	2 596 003
Adjusted vessel depreciations and impairment charges 2019	Korrigering 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	2 331 110	8 142	2 740 003
Additions	Tillegg	23	78 541	2 610	80 654
Deposits	Avsetning	0	0	-509	-509
Depreciation for the year	Avskrivning	-462	-347 531	-3 058	-350 751
Withdrawal of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-783 000	0	-783 000
Adjusted vessel depreciations and impairment charges 2020	Korrigering avskrivning og nedskrivning fartøy 2020	0	-430 220	0	-430 220
Balance sheet value 31/12/20	Balansført verdi 31.12.20	1 493	1 548 420	7 166	1 557 206
As at 31 December 2020	P.t. 31. desember 2020				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 697	6 067 478	13 392	7 094 528
Accumulated depreciation/impairment	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-2 004	-5 459 058	-4 166	-5 467 380
Balance sheet value 31/12/20	Balansført verdi 31.12.20	1 493	1 548 420	7 166	1 557 206

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

2021	2020
Recognised in balance sheet at 01/01	Balansført pr. 01.01
Increase this year	Tillegg år
Depreciation	Avskrivning
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning
Recognised in balance sheet at 31/12	Balansført pr. 31.12
115 300	115 300
69 498	78 041
-38 238	-48 171
0	0
97 660	115 300

See note 27. Tangible fixed assets, note 4.2 Impairment charge of fixed assets, note 4.3 Order from Finansstatistikk - New impairment assessments in previous periods and 19/02/21 losses.

Se note 27. Varige driftsmidler, note 4.2 Nedskrivning av anleggsmidler, note 4.3 Pålegg fra Finansstatistikk - Ny nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder og 19/02/21 tapsskader.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

7 Investments in joint ventures/Subsidiaries

Joint ventures		Felleskontrollert virksomhet			
		Havila Charisma IS		Havila Charisma IS	
		2021	2020	2021	2020
Balance sheet value at 01/01		30 120	8 915		
Share of result		-1 285	11 004		
Balance sheet value at 31/12		28 835	30 120		
The consolidated accounts include the group's share of the results from the joint ventures companies accounted according to the equity method. The share of result in 2020 is positively affected by emission of debt of NOK 38.9 million.					
Havila Charisma IS has NOK as functional currency in their accounts.					
Havila Shipping ASA operates one vessel owned by Havila Charisma IS.					

7 Investeringer i felleskontrollert virksomhet / datterselskap

Financial information for each entity		Finansiell informasjon for hver enhet			
		Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpssmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter
		Norway	Norway	Norway	Norway
2020					
Havila Charisma IS (100%)			446 276	6 358	6 200
Havila Charisma IS (50%)			73 138	3 179	4 100
Total/Totalt			73 138	3 179	4 100
* Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in IV's. / * Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50% andel av underskottet i FKZ					

Financial information for each entity

Financial information for each entity		Finansiell informasjon for hver enhet			
		Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpssmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter
		Norway	Norway	Norway	Norway
2021					
Havila Charisma IS (100%)			140 895	6 691	18 185
Havila Charisma IS (50%)			70 448	3 345	9 092
Total/Totalt			70 448	3 345	9 092
* Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in IV's. / * Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50% andel av underskottet i FKZ.					

Financial information for each entity

Financial information for each entity		Finansiell informasjon for hver enhet			
		Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpssmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter
		Norway	Norway	Norway	Norway
2020					
Havila Charisma IS (100%)			46 279	-26 606	77 945
Havila Charisma IS (50%)			23 140	-43 343	38 973
Total/Totalt			23 140	-13 343	38 973
* Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in IV's. / * Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50% andel av underskottet i FKZ					

Subsidiaries

The consolidated accounts include the following subsidiaries and their subsidiaries:

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

Datterselskap

Følgende datterselskap og datterselskapskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

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



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	100	100
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	121 220	0	121 220
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	100 063	0	100 063
Total	Sum	222 093	100	222 093
Long-term loans (including short-term part)	Langsigtede lån (inkl. kortsiktig del)	0	1 562 068	1 562 068
Lease liabilities (including short-term part)	Leieforpliktelser (inkl. kortsiktig del)	0	82 238	82 238
Convertible shareholder loan	Konvertibel aksjoneierlån	0	100 000	100 000
Long-term loan from Havia Holding AS	Langsigting lån fra Havia Holding AS	33 197	0	33 197
Trade payables	Leverandørgjeld	49 533	0	49 533
Total	Sum	49 533	1 791 304	1 840 837

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
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	106 094	0	106 094
Total	Sum	255 619	100	255 719

As at 31 December 2020	Pr. 31. desember 2020	Financial liabilities at amortised cost/Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Long-term loans (incl. short-term part)	Langsigtede lån (inkl. kortsiktig del)	0	1 646 947	1 646 947
Lease liabilities (incl. short-term part)	Leieforpliktelser (inkl. kortsiktig del)	0	95 300	95 300
Convertible shareholder loan	Konvertibel aksjoneierlån	0	100 000	100 000
Long-term loan from Havia Holding AS	Langsigting lån fra Havia Holding AS	33 197	0	33 197
Trade payables	Leverandørgjeld	92 373	0	92 373
Total	Sum	92 373	1 875 454	1 927 628

9 Derivatives

9 Derivater

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.

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.

Forward exchange contracts

Valutaterminkontrakter

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

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

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.

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

1





GROUP NOTES / NOTER KONSERN

10 Accounts receivables and other receivables

Lån til tilknyttede selskaper	4 000
Penalties/Contribution fund	11 887
Other long-term receivables	0
Total long-term receivables	15 887
Accounts receivable from revenues from contracts with customers - external	56 954
Accounts receivable from other income - external	5 064
Accounts receivable from joint venture companies	2 970
Provision for losses on accounts receivables	0
Advance payments	32 579
Earned income	3 668
Other current receivables	19 684
Total accounts receivables and other receivables	121 230

Age composition of account receivables:

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

Her overdue	56 804
Up to 3 months	5 363
3-6 months	-56
Past 6 months	0
Total	62 108

See note 3.2 Credit risk

Risk Management account receivables:

High risk	81 847
Low risk	34 238
Total	116 085

Provision for losses on accounts receivables:

Capitalized losses on trade receivables at 01/01	37 586
Reversal of previous years' provision losses	-37 586
Recognized loss on provision in the year*	-24 154
Actual loss on receivables	42 957
Reversed payment previously written down receivables	25 388
Losses on long-term receivables**	11 093
Currency adjustment	0
Capitalized losses on trade receivables at 31/12	0
* separate line in the profit and loss account	
** applies to bond loan to a customer where the entire gross receivable of NOK 67 million has been capitalized as loss.	

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

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 37.0 million.

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.

10 Kundefordringer og andre fordringer

Lån til tilknyttede selskaper	4 000
Innskuddsfond	11 887
Andre langsiktige fordringer	0
Sum langsiktige fordringer	15 887
Kundefordringer fra innleier fra kontrakter med kunder - eksterne	56 954
Kundefordringer fra andre innleier - eksterne	5 064
Kundefordringer fra tilknyttede selskap	2 970
Tapsavsetning på kundefordringer	0
Foreskuddsbetalinger	32 579
Oppløpne innleier	3 668
Andre kortsiktige fordringer	19 684
Sum kundefordringer og andre fordringer	121 230

Altersfordeling kundefordringer:

Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kundefordringer

Ikke forfalt	56 804
Inntil 3 måneder	5 363
3-6 måneder	-56
over 6 måneder	0
Sum	62 108

Se note 3.2 Kreditrisiko

Risikovurdering kundefordringer:

Høy risiko	81 847
Lav risiko	34 238
Sum	116 085

Tapsavsetning på kundefordringer:

Balansert tap på kundefordringer pr. 01.01	37 586
Tilbakeløst tidligere års avsetning tap	-37 586
Resultatet tapsavsetning i året*	-24 154
Konsertet tap på fordringer	42 957
Innbetalt tidligere nedskrevet fordringer	25 388
Tap på langsiktige fordringer**	11 093
Valutajustering	0
Balansert tap på kundefordringer pr. 31.12	0
* egen linje i resultatregnskapet	
** gjelder obligasjonslån til kunde der hele brutto fordringen på NOK 67 mill er tapet.	

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

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 37.0 million.

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.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeservice-selskaper som leier selskaps fartøyer.

Det er liten risiko knyttet til kundefordringer pr. 31.12.2021 og det er ikke avsett noe for eventuelle tap på fordringer da det er å anse som uvesentlig. Fordringsmassen pr. 31.12.2021 består av oljeselskaper med 61% og oljeservice-selskaper og andre selskaper med 39%. Det er knyttet lav risiko til oljeselskaper. Normalt er det større risiko knyttet til oljeservice-selskaper. Oljeservice-selskaperne konsernet har på fordringslisten ved årsskiftet er solide selskaper, og betaler fordringene i hovedsak på forfall.

Pr. 31.12.2020 var det ansett 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 verdsatt til null. Konstante tap utgjorde NOK 80 million i 2021, som medførte en netto innbetalingsforring av NOK 24.5 million av tidligere nedskrevne fordringer i 2021.

Se note 25 Nærstående parter.

11 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og bankinnskudd	2021	2020
Sum	109 863	106 494
Bundne innskudd knyttet til skattensett utgjør NOK 5.4 million i 2021 og NOK 5.0 million i 2020.	100 863	106 494

12 Annen kortsiktig gjeld

Offentlige avgifter	2021	2020
Påløpne lønnskoster	22 471	19 723
Kortstikk del leveringslister	48 566	35 926
Andre forpliktelser	23 306	22 387
Sum	0	871
Sum	92 335	78 590

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

2020	Loans	Lån	Bond-kauf, (sacconi) / Obligations (sacconi)	Debt to credit institutions (sacconi)	Debt to credit institutions (sacconi)	Loose liabilities / liabilities to other financial institutions (sacconi)	Sharehold- der kan / and other liabilities to owners / Akt-pær- lán og annen langsig- tlig gjeld til eiere	Accrued interests / Forplig- telser	Total interest-bearing debt / Sum rentebærende gjeld	NOK 1000
	Balance as of 01/01/20	Balance pr. 01.01.20	694 069	3 336 007	115 002	0	0	22 08	4 337 095	
	Changes with effect on Cash flow:	Endringer med kontanteffekt:								
	Issuances	Utgang	-11 365	-128 864	-24 105	-7 505		-89 595	-149 334	
	Received payment of sharehold- ers loan	Utbetaling av aksje-eierens lån					100 000		100 000	-59 101
	Total changes with effect on cash flow	Sum endringer med kontanteffekt	-11 365	-128 864	-31 610	100 000	100 000	-89 595	-147 435	
	Changes without cash effect:	Endringer uten kontanteffekt:								
	Gain on implementation of GAII	Gjennvinn ved implementering av GAII	-9 768	-111 329					-121 097	-429 357
	Value adjustment at implementation of GAII	Verdjustering på implementeringsd- atepunkt	-659 272	-1 619 172					-2 278 444	
	Value adjustment subsequent periods	Verdjustering påfølgende perioder	-2 859	-298 163					-301 022	
	Connection in previous years, see Note 4.6	Konklusjon tidligere år, se Note 4.6	-23 239	-197 203					-121 301	
	Conversion right	Konverteringsrett	21 251	68 749					90 000	
	Conversion to long term debt owners	Konvertert til langsig- tlig gjeld eiere		-33 197			33 197		0	
	Interest due on paid transferred principal	Forfallende løste betalte renter til lånt- hovedstol	16 838	105 068				-121 906	0	
	Additions new leases in 2020	Tillegg nye leasetilfel- i 2020			2 610				2 610	
	Disposal leases in 2020	Avgang leasetilfel- i 2020			-509				-509	
	Exchange Differences	Valutadifferanser		64 126					67 237	
	Interest expensed	Kontantdrønde renter			7 505			190 068	197 567	
	Total changes without cash effect	Sum endringer uten kontanteffekt	-452 209	-1 964 471	1 918	33 197	33 197	66 143	-2 303 638	
	Balance as of 31/12/20	Balance pr. 31.12.20	200 423	1 446 526	913 310	133 197	133 197	566	1 676 021	

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

	2021	2020
Value adjustment of debt in the Balance Sheet as of 01/01	-25,39 987	-
This year's value adjustment of debt in the Balance Sheet	68,746	-2,346,466
Correction in previous years, see Note 4.6	-	-473,521
Value adjustment of debt in the Balance Sheet as of 31/12	-2,433,241	-2,359,987
Normal value debt	3,945,329	4,096,934
Conversion right	99,000	99,000
Short-term part of long-term debt	-40,883	-27,701
Booked value long-term debt	1,571,445	1,669,234
This year's change in value adjustment debt in the balance sheet	-46,746	2,539,987
Net write off debt and vessel	80,695	0
Conversion right	0	-99,000
Paid interests	-49,721	-54,750
Expensed interests not paid transferred to principal	-44,387	-41,259
Expensed accrued interests	-1,924	-566
Implementation of GAAP - reversal of capitalized interests related to GAAP	0	69,941
Total value adjustment of debt in the profit and loss account	-102,683	2,498,864

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 until 31/12/2025. The company's liquidity was strengthened by the loan from 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 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 restrukturerings for konsernet ble gjennomført 30. juni 2020 og implementert i regnskapet for andre kvartal 2020.

Årsrapporten ligger frem til 31.12.2024. Den enkelte långiver har mulighed for at forlange oplysning med et af 31.12.2025. Selskabets likviditet blev styrket ved at Havila Holding AS indbetale et konvertibelt likviditetslån på NOK 100 millioner. Havila Holding AS har ret og pligt til at konvertere hele eller deler af lånet til aktjer for at opretholde likviditet i selskabet i forbindelse med langiveres konverteringsret. Ved implementering af restruktureringsavtalen blev der ved afslutningsdatoet fastsat et nominelt værdi. Det tegnes til grum at hele lånet vil bli konverteret til egenkapital ved afslut af restruktureringsperioden og vil derfor blive konverteret omgættelses.

Långvärmes konverteringsrett ble ved implementeringen verdsett til 90 millioner kroner basert på en relativ verdi av långvärmes mulige 47% eierandel av selskapet som følge av anvendt konverteringsrett. Selskapets opprettholder verdiløsheten ettersom markedet selskapets skap opererer i ikke gir grunnlag for å estimere betydelige endringer i ansett elerskap.

Restruktureringsvalen er utformet med tanke på å opprettholde en likviditetsbeholdning på NOK 175 million gjennom avtaleperioden. Seiskapets gjeld utgjorde per 02.01.2020 NOK 4 222 million. Gjelden er etter avtalen delt i ten 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 1119 million.

Selskapet kan gjøre ordinære driftsmessige investeringer knyttet til fartøyene. Selskapet kan også tilpasse fartøyene til endrede miljøkrav i henhold til lover



GROUP NOTES / NOTER KONERN

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

Rente- og adværstbetaling er for det enkelte farlay begrebet til farlayets indtjening. Renter og adværst betales varslavis for alle farlay. Dersom et farlay ikke har tilsvarende indtjening til a betjener rentebærende transje, overføres renter og manglende adværst fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et farlays indtjening utover pålægte renter betjener rentebærende transje henholdsvis fastsat medbetalingsprocent. Eventuelt overskydende beløb benyttes til medbetaling på ikke rentebærende transje.

Renteberørendende transje nedreguleres for hvert fartyr kvartalsvis i henhold til nedreguleringsprofil på 12 år (ett fartyr har 12 års profilt). For fillet samlet innbærer det en reduksjon i skattebetalingen gjeld på ca. NOK 82 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer dagvis og for trykkes innføring. Dessuten innfjernes i nedreguleringen alle de seks måneder for utbetalt av restruktureringsperioden er høyere enn et angitt nivå for det enkelte fartyr, vil et begrenset beløp kunne overføres fra renteberørendende transje til renteberørendende transje.

Ved utløpet av avtaleperioden forfaller rentebærende transje til betaling. Ikke rentebærende transje konverteres til aksjer i selskapet. Konverteringen vil innebære at långjeldene tildeles aksjer maksimalt tilsvarende 47% av selskapets egenkapital. Konverteringen vil bli gjennomført i henhold til de vilkårene som er fastlagt i avtalen. Konverteringen vil bli gjennomført i henhold til de vilkårene som er fastlagt i avtalen.

For å bidra til å sikre selskapets likviditetsbeholdning vil det for hvert årstyre holdes tilbake 10 % av positiv kontantstrøm etter at renter er betalt, men før betjening av avdrag. Likviditetsbrødet trekkes kun for perioder hvor selskapets likviditetsbeholdning er lavere enn NOK 175 million.

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

[illegible]

en vurdering av utvanningseffekten som følger av avtalen.

[illegible]

henholdt till FRS er restruktureringsavtalen implementert ved å trekke ut verdien av tidligere gjeld og innarbeide verdi av gjeld etter ny avtale.

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 principal instalment will be transferred to the non-interest-bearing tranche. Vessel profit above accrued interest will serve the interest-bearing tranche according to the 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 for the entire life of the repayment profile (one vessel has a profile of 15 years). For the entire fleet the interest-bearing debt will be reduced by 10% over the 15-year period. The downward adjustment will be 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 outstanding 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 7% 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 without before payment of any quarterly instalment. Cash contribution will be available only for periods where the company's liquidity position is below NOK 75 million. Throughout the agreement period, the company will have a minimum liquidity of NOK 50 million. There are no other financial covenants.

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 40% of the shares. Halvåa Holding AS has right and obligation to request the liquidity loan in full or in part to maintain their ownership of 50.06%. 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 gave the company the opportunity to implement a repair issue after the expiry of the agreement period. If one or more lenders exceeded 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 individual vessels 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 to contract the lender has, provided that certain conditions are met, the debt 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 option of the lender and the restructuring period, but it does not increase lenders' total ownership and conversion of non-interest-bearing loans 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.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

14 Other non-current liabilities

	2021	2020
Convertible shareholder loan*	830 000	100 000
Other non-current liabilities	33 897	33 897
Total other non-current liabilities	133 897	133 897

* 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-interest-bearing. 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.

14 Annen langsiktig gjeld

	2021	2020
Konvertibel aksjonærlån*	830 000	100 000
Annen langsiktig gjeld	33 897	33 897
Sum annen langsiktig gjeld	133 897	133 897

* 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

	2021	2020
Taxes payable	3 718	4 682
Changes in deferred taxes	-3 352	-6 580
Taxes	136	-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:

	2021	2020
Profit before tax	65 881	1169 998
Tax expense 22%	14 478	257 400
Recognised tax expense	138	-1 967
Difference between expected and recognised tax expense	-14 340	-259 367
Effect of shipping tax regime	61 415	277 683
Foreign taxes	138	147
Fixed differences	-489 757	-432 862
Deferred tax assets not entered	73 863	-404 264
Effect on change of tax rate to 22%		
Difference between expected and recognised tax expense	-14 340	-259 367

	2021	2020
Payable taxes short term	4 619	5 749
Balance sheet value at 01/01	3 711	4 682
Tax cost	-4 684	-3 742
Paid	3 726	4 619
Balance sheet value at 31/12	3 711	4 619

	2021	2020
Deferred taxes income based regime	59 629	74 537
Gain on entry	21 562	26 953
Gain - loss account related to sale of vessel	81 191	181 469
Taxable income income based		
Allocation for tax liability 22%	17 082	22 338
Whereof:		
Tax payable	3 352	4 465
Deferred tax 22%	14 290	17 862

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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

Deferred tax	Utsatt skatt	Fixed assets / Varige driftsmidler	Participant like company / Delaktig lignende selskap	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutakurskontrakter	Unused tax losses carried forward / Utnyttet skattefordel	Total / Totalt
Deferred taxes at 31/12/20	Utsatt skatt pr. 31.12.2020	0	0	2 114	0	0	2 114
Recognised in the profit and loss in the period	Realisert i perioden	0	0	-2 114	0	0	-2 114
Deferred taxes at 31/12/21	Utsatt skatt pr. 31.12.2021	0	0	0	0	0	0
Recognised in the profit and loss in the period	Realisert 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 income tax regime - taxable income recognised	Utsatt skatt realisert i perioden	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 driftsmidler	Accrued liability / Gjeldende forpliktelse	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutakurskontrakter	Unused tax losses carried forward / Utnyttet skattefordel	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	Realisert i perioden	-9	-414 663	-2 526	5 581	1 233	-410 394
Deferred tax assets at 31/12/20	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2020	231	21 041	-2 347	5 581	32 871	57 368
Recognised in the profit and loss in the period	Realisert i perioden	-1	70 345	-425	-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.

The Group is organised 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 financial income, allowed for some special regulations, are taxed on an ongoing basis by 22%.

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatt i Norge. Ikke skipseide selskap beskattes ordinært. Rederibeskattingen medfører ingen overskuddbeskattning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finansresultat, beskattet etter særegne regler, beskattes fortløpende med 22%.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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 (ATP).

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:

Service cost for the year defined benefit scheme	
Net interest costs / interest income defined benefit scheme	
Administration cost defined benefit scheme	
Payroll tax defined benefit scheme	
Recognized net pension asset plan change	
This year's payment defined benefit scheme	
This year's payment defined contribution scheme incl. premium and cost	
Transferred capital when establishing defined contribution fund	
This year's value adjustment of the contribution fund	
Net pension cost	

Net liability (-) / assets at beginning of the year	
Net pension cost	
Employer contributions	
Actuarial gain / loss (-)	
Net pension asset / obligation (-) at end of the year	

Change in pension assets:

Fare value of pension assets at beginning of the year	
Actuarial gains / losses (-)	
Transfer to new pension agreement	
Employer contribution incl. payroll tax	
Benefits paid	
Expected return	
Fare value of pension assets at end of year	

16 Pensjoner og lignende forpliktelser

Med virkning fra 01.01.2020 ble den yelsesbaserte pensjonsordningen omnamnet til innskuddspensjonsordning, og alle aktive medlemmer ble flyttet over til den nye ordningen. Den innskuddsbaserte pensjonsordningen omfatter i alt 319 aktive sjøfolk.

I den yelsesbaserte ordningen var det kun mulig å tjene opp pensjon til fylte 60 år. I innskuddsordningen vil man derimot fortsette å opptjene pensjon dersom man jobber utover fylte 60/62 år. Sammenlignet med yelsesordningen 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 balansert pensjonsforpliktelse resultatført.

I tillegg til innskuddspensjonsordningen er sjøfolkene medlem i Pensjonstrygden for Sjømann samt Føllesordningen for ATP.

I forbindelse 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:

Årets pensjonsopptjening yelsesbasert ordning	0	0			
Netto rentekostnader/ renteinntekter yelsesbasert ordning	0	0			
Administrasjonskostnader yelsesbasert ordning	0	0			
Arbeidsgiveravgift yelsesbasert ordning	0	0			
Realisert netto pensjonsmidler planendring	0	4 639			
Årets innbetaling yelsesbasert ordning	0	175			
Årets utbetaling innskuddsbasert ordning inkl. premie og omkostninger	8 642	6 695			
Tilflyttet kapital ved opprettelse av innskuddsfond	0	-80 264			
Årets verdiforring innskuddsfond	570	-404			
Netto pensjonskostnad	9 211	841			

Netto pensjonsforpliktelser (-) / midler / periodens begynnelse	0	4.639
Netto pensjonskostnad	0	-4.639
Innbetalinger	0	0
Akumulert gevinster / tap (-)	0	0
Netto pensjonsmidler / forpliktelser (-) ved årets slutt	0	0

Endring i pensjonsordning:

Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets begynnelse	0	69.259
Akumulert gevinster / tap (-)	0	0
Overføring til ny pensjonsordning	0	-69.259
Innbetalinger inkl. arbeidsgiveravgift	0	0
Pensjonsutbetalinger	0	0
Førenter avkastning	0	0
Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets slutt	0	0

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

IAS19 deposit Schemes:

With effect from 01.01.2020, 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 71 G, and 15% of the pension base between 71 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 112 million compared to NOK 107 million as of 31/12/20. This is recognized in the Balance Sheet as other long-term receivables.

See note 212 Retirement benefit liabilities

Share-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% (0-765) and 25% (71-126).

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 1749 million in 2020 and NOK 2.553 million in 2020.

As at 31/12/21, the defined contribution fund amounts to NOK 112 million, compared to NOK 107 million as at 31/12/20. This is recognized in the Balance Sheet as other long-term receivables.

Innskuddsplaner IAS19:

Den yelsesbaserte pensjonsordningen for sjøfolkene ble med virkning fra 01.01.2020 blitt omnamnet 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 71 G, og 15 % av pensjonsgrunnlaget mellom 71 G og 12 G.

Kostnadsført innskudd inkludert premie og omkostninger utgjør 2021 NOK 8.642 million mot NOK 6.695 million i 2020.

Pr. 31.12.21 utgjør innskuddsfondet NOK 112 million mot NOK 107 million pr. 31.12.20. Dette vises i balansen under andre langsiktige fordringer.

Se note 212 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% (0-765) og 25% (71-126).

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 millioner i 2021, og NOK 2.553 millioner i 2020.

Pr. 31.12.21 utgjør innskuddsfondet NOK 112 million mot NOK 107 million pr. 31.12.20. Dette vises i balansen som andre langsiktige fordringer.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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

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 audit services
Other services
Total auditor's fee and other services

** See note 19 Crew and Payroll expenses.

17 Andre driftsinntekter

Disposisjonshonorer er knyttet til et fartøy som konsernet eier 50 % samt til honorar for drift av fartøy for ekerne ellers.

Se note 25 Nærstående parter.

Andre inntekter

Disposisjonshonorer
Inntekter fra matlaid og passasjerer ombord
Rentinntekt fra henleievordning
Andre inntekter
Sum andre driftsinntekter

18 Spesifikasjon av driftskostnader

Driftskostnader skip

Bunkers og smørlje
Vedlikehold og andre kostnader skip
Sum driftskostnader skip

Leie skip og utstyr

Andre driftskostnader

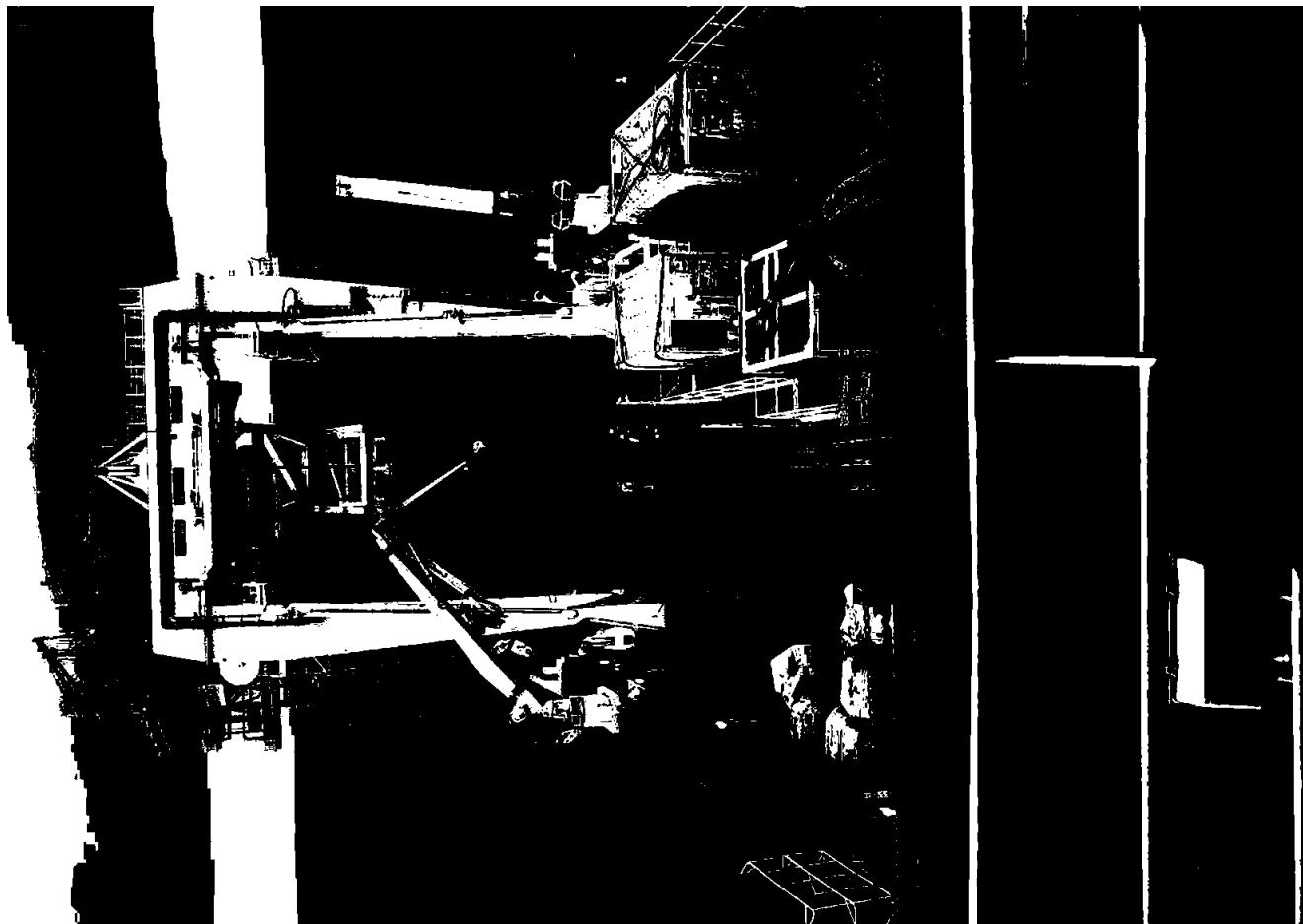
Kontingenter og besvørgjer
Revisjonshonorar og andre tjenester*
Konsulent og advokathonorar
IT-kostnader
Reisekostnader
Leiekostnader og andre kostnader lokaliteter
Gaver og representasjon
Lønn og lønnskostnader administrasjon**
Andre kostnader
Sum andre driftskostnader

Tap på fordringer

** Spesifikasjon av honorar til revisor

Lovpliktig revisjon
Revisjon andre land
Andre attestasjonstjenester
Andre tjenester
Sum revisjonshonorar og andre tjenester

** Se note 19 Mannskap og lønnskostnader.



9 Crewing and Payroll expenses		10 Crewing and Payroll expenses		19 Mannskap og lønnskostnader		21 Leases		21 Leieavtaler	
Crew expenses		Mannskapskostnader		Mannskapskostnader		Reconciliation of lease liabilities as at 31/12/21		Astemning av leieforpliktelser pr. 31/12/21	
Basic pay incl. holiday pay and earned overtime		Basic pay incl. holiday pay and earned overtime		253 644	277 490	Total lease liabilities as at 31/12/21		Sum leieforpliktelser pr 01.01.21	
Government grant **		Government grant **		-79 004	-60 439	Addition new leases		Tilgang nye leieavtaler	
Travel expenses		Reisekostnader		29 068	29 068	Disposal / termination of leases		Avgang / opphør av leieavtaler	
Groceries		Proviant		14 438	17 666	Adjustments as a result of changes in lease payments/other-		Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/forleigelse av	
Pension expenses **		Pensjonkostnader **		9 278	8 641	Sum of lease agreements		Sum av leieavtaler	
Insurances		Forsikringer		2 496	2 388	Lease payments		Leiebetalinger	
Training/courses		Kurs		3 400	2 637	Currency exchange differences		Valutadifferanser	
Other crewing expenses		Andre mannskapskostnader		18 647	15 288	Recognized interest expenses*		Kemodiserte rentekostnader**	
Total crew expenses		Totalt mannskapskostnader		256 760	283 125	Paid interests*		Betalte renter*	
Total number of employees (average)		Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte		379	465	Total lease liabilities as at 31/12/21		Sum leieforpliktelser pr. 31/12/21	
* see note 27 Government grant		* se note 27 offentlig tilskudd				* For lease of vessel 125% and other leases 43%		* For leie av fartyg 125% og andre leieavtaler 43%	
** see note 16 Pension		** se note 16 pensjon							
Other payroll expenses		Andre lønnskostnader		Andre lønnskostnader		Reconciliation of lease liabilities as at 31/12/20		Astemning av leieforpliktelser pr. 31/12/20	
Wages incl. payroll tax to office personnel		Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorpersoneell		29 952	32 993	Total lease liabilities as at 31/12/20		Sum leieforpliktelser pr 01.01.20	
Director's fees		Styreleder		1155	1110	Addition new leases		Tilgang nye leieavtaler	
Pension Contributions		Pensjon bidrag		18 004	2 680	Adjustments as a result of changes in lease payments/other-		Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/forleigelse av	
Andre lønnskostnader		Andre lønnskostnader		308	375	Sum of lease agreements		Sum av leieavtaler	
Total Other payroll expenses		Sum andre lønnskostnader		23 359	37 087	Lease payments		Leiebetalinger	
Total number of administrative personnel (average)		Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjon		16	32	Currency exchange differences		Valutadifferanser	
20 Financial income and expenses		20 Finansinntekter og kostnader		20 Finansinntekter og kostnader		Amounts recognized in the Balance Sheet		Beløp innregnet i balansen	
Value adjustment of debt		Verdiforjustering lån		Verdiforjustering lån		The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases		Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:	
Interest on bank deposits and non-current receivables		Rentinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer		227	2 137	Right of use assets*		Bokført eiendeler*	
Net realised and unrealised gains		Nett realisert og urealisert gagnest		6 991	32 406	Office facilities		Kontorkvadrater	
Received dividend		Mottatt utbytte		5 067	0	Vehicles		Firbiler	
Total financial income		Sum finansinntekter		12 225	2 442 597	Total		Sum	
Interest on loans		Rentekostnad på lån		79	87 366	* included in "Tangible fixed assets" in the balance sheet.		* inkludert i "Virkelige faste eiendeler" i balansen.	
Interest on lease liabilities		Rentekostnad leieforpliktelser		6 388	7 565	Additions to the right-of-use assets (vehicles) in 2021 were NOK 0.5 million and NOK 0.7 million (2020). In addition, a lease agreement for office facilities has		Tilgang bokført eiendeler (firmabiler) i 2021 var NOK 0.5 million og NOK 0.7 million (2020). Tillegg av en leieavtale for kontorkvadrater inntil tre leieperioder	
Net realised and unrealised gain/loss		Nett realisert og urealisert gagnest		28 303	32 895	been extended with a new lease period from 01.01.21 which provided an increase		fra 01.01.21 som medførte økning i bokført og leieforpliktelser på NOK 9 million.	
Financial expenses restructuring		Finanskostnader restrukturering		0	28 334	in the right of use assets and lease liabilities of NOK 9 million.			
Other financial expenses		Andre finanskostnader		91	1 065	Lease liabilities**		Leieforpliktelser**	
Total financial expenses		Sum finanskostnader		34 880	155 556	Current		Korrigering	
Net financial items		Nett finansielle poster		-124 729	2 285 031	Non-Current		Långsiktig	
* see note 15 Loans and note 16 Other (non Financial) assets - New impairment assessments in previous periods.		* se note 15 Lån og note 16 Øvrige (non Financial) tilgjeld - Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.				Total		Sum	
						** 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	



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Net Investment in lease***	NOK 1000	
	Vessels / Skip	
2021		
Total net investment in lease as at 01/01/21		67 903
Lease payments		-22 646
Interest income subsides		5 779
Total net investment in lease as at 31/12/21		67 776
2020		
Total net investment in lease as at 01/01/20		106 676
Lease payments		-25 917
Interest income subsides		7 144
Total net investment in lease as at 31/12/20		87 903

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

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

Depreciation charge of right-of-use assets	NOK 1000	
	2021	2020
Office facilities	1 660	2 321
Vehicles	328	537
Total	1 988	3 058
Interest expense lease liabilities	6 339	7 505
Expenses relating to short-term leases	221	100
Expenses relating to leases of low-value	17	16
Sum lease expenses included in other operating expenses	238	116
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	8 764	7 715
Expenses relating to short-term leases	165	259
Sum lease expenses included in hire expenses	8 999	7915
Income from subleasing right of use assets	5 779	7 144

Net cash outflow for leases in 2021 was NOK 38.5 million compared to NOK 39.6 million in 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.

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.

Extension 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.

Variable lease payments	
Fixed lease payments	
Total lease payments from TC contracts	

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 130 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 of 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 76% and 22%.

Variable lease liabilities
Konsernett har variable leiebetalinger knyttet til leie av ROV utstyr til fartøy, der grunnlaget 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.

Utvikelse og terminering av opsjoner

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

Restverdier og garantier

For å optimalisere leiekostnadene i kontraktperioden benytter konsernett noen ganger restverdigaranter for leie av utstyr og flåtebiler.

Konsernett som utleier

Øversikt faste og variable leiebetalinger

Konsernett hadde rammekontrakter for to av fartøyene fram til henholdsvis august 2020 og oktober 2021, hvor konsernett fikk betalt for de dagene fartøyet hadde oppdrag.

Variable leiebetalinger	NOK 1000	
	2021	2020
Faste leiebetalinger	10 660	16 639
Sum leiebeløp fra TC kontrakter	203 759	287 720
	214 417	304 360

Selskapet tilsluttes i kontraktforhandlinger å oppnå klausuler som sikrer at kontraktene opprettholdes til avtalte betingelser i avtaleperioden. Selskapet erklærer at kunder har behov for å sikre seg muligheten til å avslutte et kontraktforhold dersom behovet for den kontraktfasede tjenesten opphører. Befrakter har blant annet rett til å terminere kontrakten hvis rederiet ikke oppfyller forpliktelser i kontraktene, som følge av selskapsrettlige, tekniske, finansielle eller kommersielle forhold. Befrakter kan også terminere etter befrakters forutberegnettsendelse av framtidige T/C inntekter på totalt NOK 459 millioner NOK. 308 million kansellering etter befrakters forutberegnettsendelse uten 100% oppgjør. Notis for terminering varierer fra 15 dager til 60 dager. Kanselleringssveier varierer fra 50% av 60 dagers notis til full oppgjør for fast kontraktperiode. Kanselleringssveier ved terminering etter befrakters forutberegnettsendelse utgjør NOK 130 million for kontraktene uten full oppgjør. Som et alternativ til oppsigelse reformandis kontrakter til markedsstilpassede betingelser og avtalte periode opprettholdes endies. Kontrakter kan også termineres som følge av manglende betalingssevne hos motpart. Prosentvis fordeling mellom oljeselskaper og oljeservicekapskaper for framtidige leiebetalinger pr 31.12.2021 var henholdsvis 67% og 33%. Tilsvarende tall pr 31.12.2020 var 76% og 22%.



Future lease income

Summary of the future operational and financial lease income:

	2021		2020		NOK 1000
	Service/Tjeneste	Lease/Leie	Service/Tjeneste	Lease/Leie	
Year 1	145.356	124.007	116.591	108.001	NOK 1000
Year 2	67.482	70.268	54.523	75.805	
Year 3	29.191	22.552	54.523	75.805	
Year 4	0	0	25.882	24.965	
Year 5	0	0	0	0	
After 5 years	0	0	0	0	

Fremtidige leieinntekter

Sum av fremtidige operasjonelle og finansielle leieinntekter:

NOK 1000

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.

		2021	2020	NOK 1000
Profit allocated to the company's shareholders		65 673	1 28 287	
Årsresultat tilhørende aksjeeiere per aksjonærer				
Number of shares				
Antall aksjer		23 776 300	23 776 300	23 776 300
Weighted average of total issued shares		23 776 300	23 776 300	23 776 300
Weighted average of total issued shares for diluted earnings		57 555 568	23 776 300	23 776 300
Earnings per share				
Resultat pr. aksje		2,76	5,01	
Diluted earnings per share *		0,29	1,68	
* Utrent resultat pr. aksje *				
* Utrent resultat pr. aksje, beregnet ekskl. verdjustering lån				

22 Net foreign currency gains/loss -recognized

Foreign exchange differences (expensed)/taken to income in the profit and loss statement are as follows:

Inkludert i netto valutagevinster/tap:		
Realisert valutagevinster/tap		423
Realisert ajlo kundefordringer		-49
Unrealisert ajlo kundefordringer		-862
Sum		-488

22 Netto valutagevinster/tap - resultatført

Valutadifferanser (kostnadsført)/innbektet i resultatregnskapet er som følger:

NOK 1000

Inkludert i netto valutagevinster/tap:		2021 2020
Realised forward currency exchange contracts		-148 423
Realised ajlo kundefordringer		4.336 -49
Unrealised ajlo kundefordringer		455 -862
Sum		-1.027 -488

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskaps aksjonærer med et vedgjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer.

2021		2020		NOK 1000
Resultat pr. aksje				
Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskaps aksjonærer med et vedgjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer.				
Profit allocated to the company's shareholders		2021	2020	
		65 673	1 28 287	
Antall aksjer				
Number of shares				
Vegnet gjennomsnitt av antall utstedte aksjer		23 776 300	23 776 300	
Vegnet gjennomsnitt av antall aksjer for uttrent resultat		57 555 568	23 776 300	
Earnings per share				
Resultat pr. aksje		2,76	5,01	
Diluted earnings per share *		0,29	1,68	
* Inkludert resultat pr. aksje beregnet ekskl. verdjustering lån				

Restrukturiseringsavtaler med långiverne innebærer at långiverne ved konvertering av tranche B etter endt avtaleperiode 31/12/24 eller forlengert avtaleperiode 31/12/25 alternativt en kombinasjon av konverteringsdødsdager, kan bli eiere av 47% av aksjene i selskapet. Det innebærer uttømming av aksjonærer utstøtt fra Havia Holding AS som har rett til å oppbeholde sin eierandel på 50,96% ved konvertering av aksjonærlån. Øvrige aksjonærer kan bli uttrent fra å eie 49% av selskapet til å eie 2% av selskapet.

Långiveres eierskap påvirkes ikke av sammenslåingen på ikke rentebærende gjeld ved utøst av restruktureringsperioden, men av hvor stor del av den ikke rentebærende gjelden som eventuelt omgjøres til rentebærende gjeld begrenset ut fra innbetalingen for det enkelte selskap i 12 måneders perioden fra 01/07/2023 til 30/06/2024.

Dersom innbetalingen medfører at ikke rentebærende gjeld er uttrent som følge av innbetalingssiden vil långiveres andel av selskapet etter konvertering utgjøre 47% av selskapet. Havia Holding vil eie 50,96% av selskapet og øvrige aksjonærer vil eie 2,04% av selskapet. Det vil det tilfellet bli utstøtt 547 779 288 nye aksjer og nytt antall aksjer blir 57 155 568.

Med utgangspunkt i ikke rentebærende gjeld per 31/12/21 vil det bli gjennomsnittlig låningskurs være 2,92 kroner per aksje og kapitalutvidelsen vil da ha en uttømmende effekt basert på aksjekursen ved utgangen av 2021.

Se note 13 for informasjon om den finansielle restruktureringen.

24 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2020.

Syret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2021.

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.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

25 Related parties

Havila Shipping ASA group has implemented different transactions with related parties. Havila Holding AS owns 59% of the shares in Havila Shipping ASA. The most important transactions in 2018 are as follows:

- Lease of premises from Siva Summare 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 Trill AS
- Loan to Havila Holding AS

a) Havila Holding AS owns 35.2% of Siva Summare AS from which Havila Shipping ASA leases store room. This agreement expires 31/12/2025, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2018 which is owned by Havila Holding AS. As of 31/12/21 there is one lease agreement related to this lease. The 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 01/12/20 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 T/C contract with the listed seismic company Axis Geo Solution ASA «Axis». Majority owner of Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, owns 26.44% of Axis. Both CEO Nils Sævik and board member Nina Skjage are members of the board of directors of Axis. In July 2020 accounts receivables against Axis were converted to a two-year secured bond with nominal value of USD 76 million. The interest rate of 4% p.a. in cash and either 4% p.a. in cash or 4.44% 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 Sætre, is CEO and chairman of the board of Sydvestor Trill AS, which is the owner of the R/V vessel Havila Trill. Havila Ships AS, a subsidiary of the Havila Shipping group, has leased Havila Trill on bareboat with this company since June 2020. The agreement is in force until November 2024. Sætre owns indirectly 4.57% of Sydvestor Trill 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 59% av aksjene i Havila Shipping ASA. De viktigste transaksjonene som er foretatt i 2018 er som følger:

- Leie av lokaler med Siva Summare 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 Axis Geo Solution ASA
- Leieavtale fartøy med Sydvestor Trill AS
- Lån til Havila Holding AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Summare 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 2018. 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 01.12.20 og gjelder kjøp av tjenester innenfor regnskap, 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 tjenester for Finans Direktør. Avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

e) To av konsernets fartøy, Havila Aurora og Havila Fortune, har vært på T/C kontrakt med det bensvorte seismikkelskapet Axis Geo Solution ASA «Axis». Majoritetseier i Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, eier 26,44% i Axis. Både administrerende direktør Nils Sævik og styremedlem Nina Skjage i Havila Shipping ASA er styremedlemmer i Axis. I juli 2020 ble kundefordringene mot Axis konvertert til to-årig sikret obligasjon pålydende USD 76 millioner. Renten er 4% p.a. i kontanter og enten 4% p.a. i kontanter eller 4,44% som tilleggsobligasjon (payment-in-kind). Obligasjonen har halvårlig rentebetaling, og halvårlig betaling av avdrag på USD 2 millioner hvor første betaling er august 2021. Obligasjonen var på dag 1 verdsatt til virkelig verdi som er NOK 0. Hele fordringen ble utplassert 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 millioner i juni 2021.

f) Styreleder i Havila Shipping ASA, Jostein Sætre, er adm dir og styreleder i Sydvestor Trill AS, som eier R/V-fartøyet Havila Trill. Havila Ships AS, et datterselskap i Havila Shipping konsernet, har leid inn Havila Trill på bareboat med dette selskapet siden juni 2020. Avtalen løper fram til november 2024. Indirekte eier Sætre 4,57% i Sydvestor Trill AS.

g) I forbindelse med restruktureringen som ble implementert 30. juni 2020 ble det utstedt et konvertibelt aksjonærlån på NOK 100 millioner fra Havila Holding AS. I tillegg har Havila Holding AS en fordring på Havila Shipping ASA på NOK 33 millioner knyttet til uoppgjort mellomvære. Fordringene er ikke rentebærende og skal 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

Overview of transactions

Øversikt over transaksjoner

Overview of transactions	Øversikt over transaksjoner
Havila Holding AS	
Havila AS	
Siva Summare AS	
Havila Kystlinje Operasjoner AS	
Havila Service AS	
Havard Group ASA	
Havard Design Solutions AS	
Nonwegian Electric System AS	
Nonwegian Eventtech AS	
Havila Charlene IS	
Axis Geo Solution ASA *	
Sydvestor Trill AS	

2020

Overview of transactions

Øversikt over transaksjoner

Overview of transactions	Øversikt over transaksjoner
Havila Holding AS	
Siva Summare AS	
Havila Kystlinje AS	
Havila Service AS	
Havila Helle AS	
Havard Group ASA	
Havard Design Solutions AS	
Nonwegian Electric System AS	
Havila Charlene IS	
Axis Geo Solution ASA *	
Sydvestor Trill AS	

* 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 776 million. Expensed losses in 2020 amounted to NOK 485 million.

See Note 10 Accounts Receivables.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter. Se note 18. Spesifisering av driftskostnader og note 9 Aksjonærversikt i morselskapet.

2021

Overview of transactions

Øversikt over transaksjoner

Overview of transactions	Øversikt over transaksjoner
Havila Holding AS	
Havila AS	
Siva Summare AS	
Havila Kystlinje Operasjoner AS	
Havila Service AS	
Havard Group ASA	
Havard Design Solutions AS	
Nonwegian Electric System AS	
Nonwegian Eventtech AS	
Havila Charlene IS	
Axis Geo Solution ASA *	
Sydvestor Trill AS	

2020

Overview of transactions

Øversikt over transaksjoner

Overview of transactions	Øversikt over transaksjoner
Havila Holding AS	
Siva Summare AS	
Havila Kystlinje AS	
Havila Service AS	
Havila Helle AS	
Havard Group ASA	
Havard Design Solutions AS	
Nonwegian Electric System AS	
Havila Charlene IS	
Axis Geo Solution ASA *	
Sydvestor Trill AS	

* Hele fordringen er utplassert 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 millioner i juni 2021. As of 31/12/20, provision for losses amounted to NOK 776 million. Expensed losses in 2020 amounted to NOK 485 million.

See Note 10 Kundefordringer.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Remunerations to close associates

Payments to leading personnel	Year to leading personnel	Man.Dir./Mndic.	The Board/Syret	Man.Dir./Mndic.	The Board/Syret
Salary	Lønn	2 250	2 481	2 481	2 481
Pension contributions	Pensjonsinnskudd	183	175	175	175
Other remunerations	Andre godtgjørelser	249	284	284	284
Chairman Ketilien Samnes	Syremedlem Ketilien Samnes		315	315	315
Board member Hege Auneeth	Syremedlem Hege Auneeth		180	180	180
Board member Hege Savvik Rabben	Syremedlem Hege Savvik Rabben		180	180	180
Board member Rina Skage	Syremedlem Rina Skage		180	180	180
Board member Inger Rønnestrand	Syremedlem Inger Rønnestrand		180	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 at 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 Savvik 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 16/04/21. 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.

Godtgjørelse til nærstående parter

Man.Dir./Mndic.	The Board/Syret	Man.Dir./Mndic.	The Board/Syret
2 250	2 481	2 481	2 481
183	175	175	175
249	284	284	284
315	315	315	315
180	180	180	180
180	180	180	180
180	180	180	180
180	180	180	180
2 692	1 055	2 940	1 055

Administrerende direktør har en avtale der oppsigelsen fra selskapets side vil gi etterlønn for 9 måneder etter enst oppsigelse. Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdelinger og lignende til fordel for administrerende direktør. Administrerende direktør har indirekte eierinteresse i Havila Shipping ASA gjennom majoritetselsker Havila Holding AS hvor han eier 30 %.

Syremedlem Hege Savvik 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 lederskipspolitikk innebærer ordinært lønnsvederlag for arbeidstøtten, og det foreligger ikke aksjepensjonsprogram til ansatte.

Med ledende ansatte definerer konsernet administrerende direktør, visedirektør og finansdirektør. Visedirektør ble administrerende direktør var ansatt til 28.02.21 og finansdirektør til 16.04.21. Finansdirektør er deretter ansatt i Havila AS og Havila Shipping ASA konsernet kjøper disse tjenestene fra dem.

Det foreligger ingen aksjepensjonsordning til ledende ansatte eller øvrige ansatte i konsernet.

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte.

Det vises til godtgjørelsesrapport for lederstillinger.

Payments to leading personnel

2021	2020
Managing Director	Administrerende direktør
Deputy Managing Director	Visedirektør
Finance Director	Finansdirektør
Total	Sum
2 250	2 250
183	183
249	249
315	315
180	180
180	180
180	180
180	180
2 692	2 692

The pension contributions are the same for all administrative personnel, see note 10 pension.

Other remunerations consist of benefits from company cars, insurance schemes and telephone/internet allowance.

Ytelser til ledende personer:

2021	2020
Managing Director	Administrerende direktør
Deputy Managing Director	Visedirektør
Finance Director	Finansdirektør
Total	Sum
2 250	2 250
183	183
249	249
315	315
180	180
180	180
180	180
180	180
2 692	2 692

The pension contributions are the same for all administrative personnel, see note 10 pension.

Other remunerations consist of benefits from company cars, insurance schemes and telephone/internet allowance.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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		
Lube oil	15 774	9 995
Shewoyle	6 482	6 774
Urea	549	356
Total	23 965	16 774

26 Bunkers og annet lager

Beholdningen av bunkers, smøreolje og urea er balansert til laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi.

	NOK 1000	
	2021	2020
Bunkers	15 774	9 995
Smøreolje	6 482	6 774
Urea	549	356
Totalt	23 965	16 774

27 Government grants

Grants received
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate
Reimbursement for business
Grant from Enova
Covid-19 grant - reduced employees fee
Subsidy compensation scheme for entry quarantine

Total government grants

	NOK 1000	
	2021	2020
Netttilskudd	71 267	56 064
Nettfinansiering for sjøfolk	3 057	2 569
Læringsstipend	660	0
Søknad Enova	0	1 665
Covid-19 støtte - redusert arbeidsgiveravgift	212	0
Støtte fra Enova - kompensasjonsskjema for innreisekarakterene	75 004	60 439

27 Offentlig tilskudd

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.

Tilskudd som er mottatt er bokført som en reduksjon av mannskapskostnader med unntak av tilskudd kompensasjonsskjema for innreisekarakterene som er bokført som annen driftsinntekt.
Støtte fra Enova er bokført som en reduksjon av kostnader relatert til installasjon av drivstoffovervågningsystem på fartøyene.

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.

28 Hendelser etter balansenedagen

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 løpet av andre kvartal 2022 og det siste i juli 2022. Alle fem fartøy selges etter krav fra långivere i henhold til bestemmelser i restruktureringsskiftet.



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 882811972

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET		BALANSE		NOK 1000	
				2021	2020
ASSETS		BEMIDLER		note	
Fixed assets		Anleggsmidler			
Tangible fixed assets		Varige driftsmidler			
Buildings, movables and fixtures		Bygninger, driftsmøbler og inventar		8	
Total fixed assets		Sum varige driftsmidler		1 428	
Financial fixed assets		Finansielle eiendeler			
Investments in subsidiaries		Investeringer i datterselskap		9	
Loans to companies in the group		Lån til foretak i samme konsern		10, 16	
Loan to joint venture/associated company		Lån til fellesregulerte/tilknyttede selskaper		10, 16	
Shares and other long term investments		Investering i aksjer og andeler		100	
Other long term receivables		Andre langsiktige fordringer		12	
Total financial fixed assets		Totale finansielle eiendeler		278 942	
Total fixed assets		Sum anleggsmidler		278 370	

Current assets		Omlopsmidler			
Accounts receivables		Kundefordringer		5 118	
Other receivables		Andre fordringer		10	
Other receivables in group company		Andre fordringer i samme konsern		10, 16	
Cash and bank deposits		Kontanter og bankinnskudd		32 217	
Total current assets		Sum omlopsmidler		68 453	
Total assets		Sum eiendeler		347 223	

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS		RESULTATREGNSKAP		NOK 1000	
				2021	2020
				note	
Operating income		Driftsinntekter			
Other income		Andre inntekter		3	
Total operating income		Sum driftsinntekter		348 993	
Operating expenses		Driftskostnader		4, 5	
Crew expenses		Mannskapskostnader		-287 311	
Vessel expenses		Driftskostnader for farty		-256	
Other payroll expenses		Andre lønnskostnader		5	
Other operating expenses		Andre driftskostnader		-1 508	
Total operating expenses		Sum driftskostnader		-58 476	
				-344 791	
Operating income before depreciation		Driftsresultat før avskrivning		2 253	
Depreciation		Avskrivninger		8	
Operating result		Driftsresultat		-162	
				2 091	
				4 080	
Financial items		Finansposter			
Income from subsidiaries		Inntekt på investering i datterselskap		0	
Interest received from group companies		Renteinntekt fra foretak i samme konsern		6	
Other interest income		Andre renteinntekter		16 632	
Other financial income		Andre finansinntekter		6	
Impairment of shares/receivables		Nedskrivning av aksjer/fordringer		7 991	
Other interest expenses		Andre rentekostnader		524 167	
Other financial expense		Andre finanskostnader		-25 181	
Net financial items		Netto finansposter		-80 980	
				-329 302	
				-408 579	
				324 782	
Profit before tax		Resultat før skatt		-407 488	
Tax		Skatt		7	
Profit		Resultat		0	
				-407 488	
				327 459	
				-407 488	
				327 459	
Transferred to uncovered loss		Overført til udekket tap			
Total allocated		Sum anvendelse			



BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET		BALANSE		Note	NOK 1000	2021	2020
Equity	Eigenkapital						
	Innskutt egenkapital						
	Share capital			14, 15	23 776	23 776	23 776
	Other paid in equity			15	895 152	895 152	895 152
	Share premium			15	933 704	933 704	933 704
Total paid-in equity					1 852 633	1 852 633	1 852 633
Retained earnings	Opplyent egenkapital						
	Uncovered loss			15	-2 542 970	-2 542 970	-2 135 482
	Total retained earnings				-2 542 970	-2 542 970	-2 135 482
	Total equity				-690 337	-690 337	-282 848
Liabilities	Gjeld						
	Other non-current liabilities						
	Other non-current liabilities from group company			16	132 646	132 646	170 465
	Bond loan			10	293 439	293 439	219 156
	Other non-current liabilities in group company			16	100 000	100 000	100 000
Total other non-current liabilities	Andre ansetninger for forpliktelser				0	0	0
	Sum annen langsiktig gjeld				536 056	536 056	489 622
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
	Bond loan due within one year				0	0	0
	Trade payable				11 637	11 637	11 504
	Public charges payable				20 905	20 905	17 696
	Other current liabilities in group company			16	27 076	27 076	28 082
Total current liabilities	Andre forpliktelser				0	0	174
	Sum kortsiktig gjeld				441 856	441 856	123 397
	Total liabilities				590 505	590 505	181 072
Total equity and liabilities	Sum gjeld				1 037 560	1 037 560	670 694
	Sum egenkapital og gjeld				347 223	347 223	387 844

Forsnavidp. 29 April 2022
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA

Jostein Sævi
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

Håvard Sævik
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Nina Skjold
Board member
Styremedlem

Nils Erik
Board member
Styremedlem

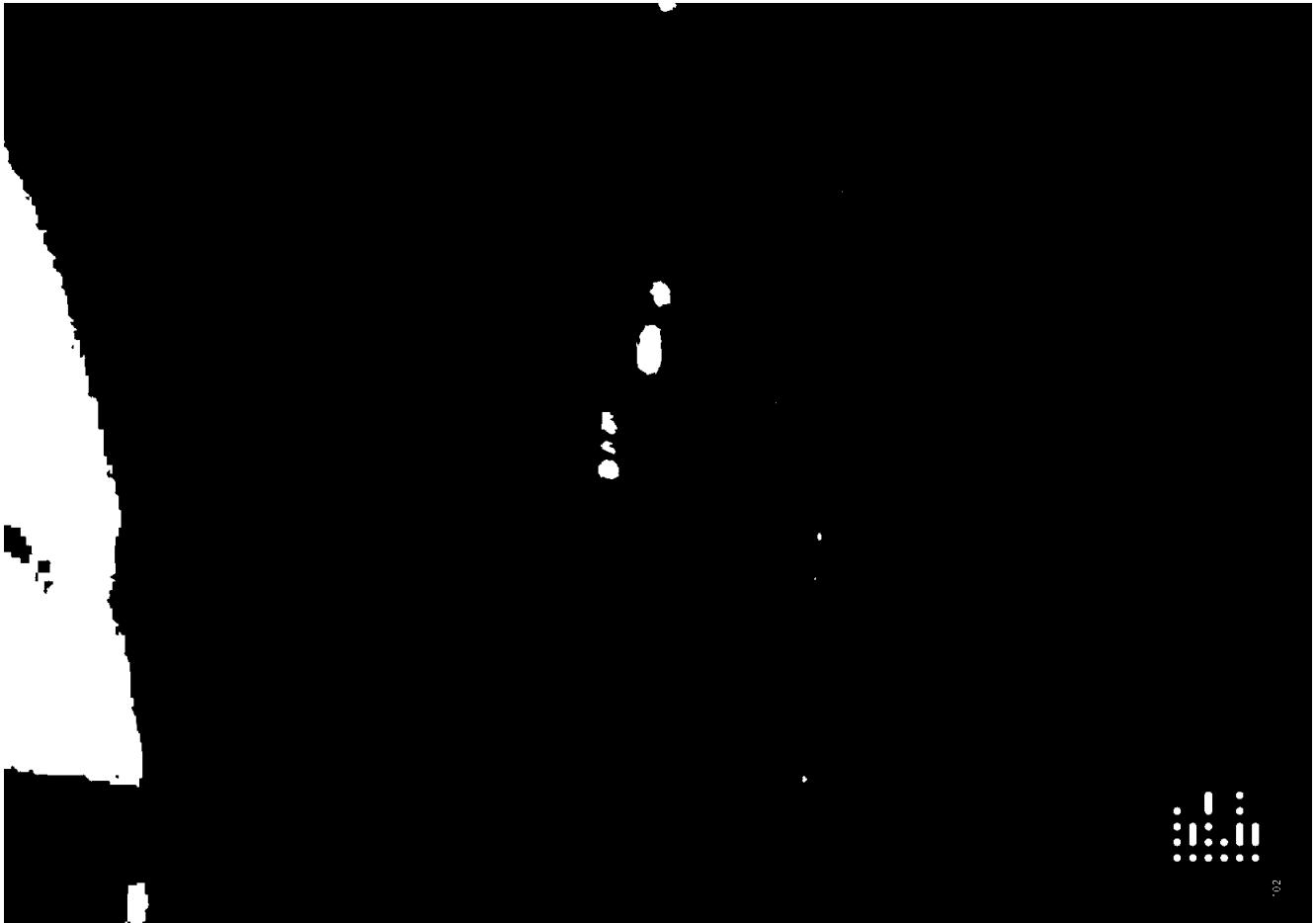
CASH FLOW STATEMENT - PARENT COMPANY / KONTANTSTRØMOPPSTILLING MORSELSKAP

CASH FLOW STATEMENT		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		Note	NOK 1000	2021	2020
Cash flow from operating activity:	Driftsaktiviteter						
	Profit before tax						
	Depreciation			8	-407 489	-407 489	329 852
	Change in accounts receivables				162	162	162
	Change in trade payables				3 652	3 652	-1 604
Cash flow from investing activity:	Investeringsaktiviteter						
	Change in net pension assets			12	-297	-297	-2 374
	Interest income				0	0	-874
	Paid interest				118	118	145
	Change in other accruals				-10 329	-10 329	-13 829
Cash flow from financing activity:	Finansieringsaktiviteter						
	Net cash flow from operating activity				420 865	420 865	-329 407
	Net cash flow from investing activity				6 684	6 684	-18 598
Cash flow from finance activity:	Finansieringsaktiviteter						
	Net cash flow from operating activity				0	0	-100
	Net cash flow from investing activity				0	0	-400
Cash flow from finance activity:	Finansieringsaktiviteter						
	Net cash flow from operating activity				-6 240	-6 240	-11 365
	Net cash flow from investing activity				6 319	6 319	23 296
	Net cash flow from financing activity				0	0	100 000
Cash flow from finance activity:	Finansieringsaktiviteter						
	Net cash flow from operating activity				-570	-570	-10 668
	Net cash flow from investing activity				-17 820	-17 820	-5 722
	Net cash flow from financing activity				17 899	17 899	-77 744
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkerttigheter ved periodens begynnelse			13	25 854	25 854	26 155
	Net change in cash and cash equivalents				6 313	6 313	-301
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkerttigheter ved periodens slutt			12	32 217	32 217	25 854



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

NOTES	NOTER TIL REGNSKAPET	PAGESIDE
1	Parent company information	104
2	Significant accounting principles	104-106
3	Other income	107
4	Government grant	107
5	Payroll expenses	108
6	Specification of items in the account	109
7	Taxes	110
8	Tangible fixed assets	111
9	Subsidiaries, associated companies	112-119
10	Receivables and liabilities	114
11	Receivables and payables to companies in the same group and associated companies	115
12	Pensions	116
13	Cash and cash equivalent	117
14	Share capital and shareholders information	118-119
15	Equity	120
16	Close associates	121-123
17	Financial instruments and market risk	124
18	Guarantees	124-125
19	Environmental conditions	125
20	Contingent results	125
21	Going Concern	125
22	Event after the balance sheet date	125





NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSKAP

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. 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

Currents 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.

Currents assets are assessed at the lower of procurement cost and fair value.

REGNSKAPET FOR 2021 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGLISH ER FOR INFORMASJON

NOTER MORSKAP TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 MORSKAPINFORMASJON

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapspraksis.

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 regnskapspraksis. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Avgitte konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og ubytte resultateres som inntekt på investering i datterselskap/liknende selskap.

Ubytte/konsernbidrag og andre utdelinger er inntekstført samme år som det er avsatt datterselskaps. Overstiger ubytte/ konsernbidrag andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investerings verdi i balansen til morselskapet.

2.2 Salgsinntekter

Selskapets driftsinntekter består av disponenthonorar fra selskaper i konsernet og innteksters i fortløpende i henhold til avtaler med selskapene. Tillegg har selskapet disponenthonorar relatert til drift av fire fartøyer eid av eksterne selskaper.

2.3 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omlopsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretslopet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler/langsiktig gjeld.

Omlopsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSKAP

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 oppløst i balansen til pålydende etter fradrag for avsättning til forventet tap. Avsättning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

2.5 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengposter utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen fastsatt på balansedagstidspunktet. Valutakursendringer resultateres løpende i regnskapsperioden.

2.5 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler, vurdert som omlopsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt ubytte og andre utdelinger fra selskapene inntekstføres 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. Deresom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi bruk. Verdi bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som etendelen vil generere.

2.5 Pensjoner

De ansatte i selskapet var tidligere med i en ytebasert pensjonsordning. Med virkning fra 01/01/2020 ble denne ordningen omendret til en innskuddsbasert pensjonsordning, og alle ansatte ble overført til den nye ordningen. Selskapet har ingen pensjonsforpliktelser overfor de ansatte utover betaling av innskudd og omkostninger, og det er ingen pensjonsforpliktelser å balanseføre. Pensjonsforpliktelser knyttet til den tidligere ytebaserte ordningen ble resultatført i 2020.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

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 utilized.

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 statement. 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 probable and quantifiable are recorded as expenses on an ongoing basis.

Premiefondet knyttet til den ytellesbaserte ordningen ble i 2020 overført til et innskuddsfond i den nye ordningen. Pensjonskostnadene for året gjenspeiler endring av pensjonsordning (2020) samt betalinger knyttet til innskuddsordningen gjort løst av regnskapsåret.

See note 11 Pension.

2.9 Skatt

Skatteskodnadene 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 skattemeduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er tillignet. Netto utsatt skattfordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

2.10 Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånds løpetid.

2.11 Kontantstrømoppstilling

Selskapet benytter den indirekte modellen ved presentasjon av kontantstrømoppstillingen. Den omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapir.

2.12 Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsmessig 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.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

3 Other income

Per area of operations		2021	2020
Management fee		322 554	349 002
Other operating income		0	-9
Total		322 554	348 993

Per virksomhetsområde		2021	2020
Administrasjons honorar		322 554	349 002
Andre driftsinntekter		0	-9
Sum		322 554	348 993

Geographical allocation		2021	2020
Norway		315 000	349 001
Belgium		5956	6502
Iceland		1 000	1 000
Total		322 554	349 993

4 Government grants

Grants received		2021	2020
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate		71 287	56 094
Reimbursement for business		3 057	2 309
Reduced employers fee- Covid19		0	1 640
Subsidy compensation scheme for entry quarantine *		45	0
Total government grants		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.

De offentlige tilskuddene blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.
* Tilskudd kompensasjonsskjemaet for innreisearbeidere er bokført som annen driftsinntekt.

4 Offentlige tilskudd

Mottatte tilskudd		2021	2020
Krettsveivordning for sjøfolk		71 287	56 094
Læringsstilskudd		3 057	2 309
Redusert arbeidsgjeravgift- Covid19		0	1 640
Tilskudd kompensasjonsskjemaet for innreisearbeidere *		45	0
Sum offentlige tilskudd		74 344	60 213

De offentlige tilskuddene blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.
* Tilskudd kompensasjonsskjemaet for innreisearbeidere er bokført som annen driftsinntekt.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

5 Payroll expenses

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other personnel costs

Specification of payroll expenses:	2021	2020
Payroll tax	110	169
Director's fee	1 055	1 055
Director's remuneration	100	75
Other remuneration	200	28
Other personnel costs	1 945	1 508
Total		

Average number of home-based employees: 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.
As of 31/12/21 The Company has no loans to employees.

5 Lønnskostnader

Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og andre personalkostnader

Spesifikasjon av lønnskostnad:	2021	2020
Arbeidsgjeld	105	169
Arbeidsleder	1 055	1 055
Andre ytelser	100	75
Andre personalkostnader	200	28
Sum	1 945	1 508

Gjennomsnittlig antall ansatte på land: 0
Lønnen til ansatte i administrasjonen inkludert daglig leder er utbetalt i Havila Management AS. For øvrig henvises det til konsernnotene 19 Mannskap og Lønnskostnader.

5 Payroll expenses

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other personnel costs

Specification of payroll expenses:	2021	2020
Payroll tax	110	169
Director's fee	1 055	1 055
Director's remuneration	100	75
Other remuneration	200	28
Other personnel costs	1 945	1 508
Total		

Average number of home-based employees: 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.
As of 31/12/21 The Company has no loans to employees.

5 Payroll expenses

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other personnel costs

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

6 Spesifikasjon av poster i regnskapet

Other operating expenses

Other operating expenses	2021	2020
Subscription and source fees	136	136
Leasing expenses and other expenses premises	2 763	3 896
IT expenses	2 222	3 690
Audio's, lawyer's and consultant's fees	3 422	2 106
Travel expenses	23	5
Administrative costs	41 270	40 905
Administrative expenses	2 409	3 360
Total other operating expenses	53 466	55 476

Interest income
Interest received from group companies
Interest income Banks
Interest income from others
Total other interest income
Received dividend
Other financial income
Foreign exchange gain
Unrealised foreign exchange gain
Guarantee liabilities
Received dividend
Other financial income
Total other financial income
Other financial expenses
Write-down of financial assets

Interest income	2021	2020
Interest received from group companies	16 632	21 822
Interest income Banks	0	45
Interest income from others	163	107
Total other interest income	163	152
Received dividend		
Other financial income		
Foreign exchange gain		
Unrealised foreign exchange gain		
Guarantee liabilities		
Received dividend		
Other financial income		
Total other financial income		
Other financial expenses		
Write-down of financial assets		

Interest cost	2021	2020
Interest cost bank	60 800	44 081
Other interest cost	75	15
Total other interest cost	60 800	44 096
Other financial expenses		
Write-down of financial assets		

Interest cost	2021	2020
Interest cost bank	60 800	44 081
Other interest cost	75	15
Total other interest cost	60 800	44 096
Other financial expenses		
Write-down of financial assets		

Interest cost	2021	2020
Interest cost bank	60 800	44 081
Other interest cost	75	15
Total other interest cost	60 800	44 096
Other financial expenses		
Write-down of financial assets		

Interest cost	2021	2020
Interest cost bank	60 800	44 081
Other interest cost	75	15
Total other interest cost	60 800	44 096
Other financial expenses		
Write-down of financial assets		

Interest cost	2021	2020
Interest cost bank	60 800	44 081
Other interest cost	75	15
Total other interest cost	60 800	44 096
Other financial expenses		
Write-down of financial assets		



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

7 Taxes

Taxes for the year are divided into:	
Taxes payable	
Changes in deferred taxes	
Total taxes in the profit and loss accounts	
Calculation of taxable basis for the year:	
Profit before tax	
Permanent differences *	
Changes in temporary differences	
Change in deficit to carry forward	
Taxable basis for the year	

Taxes payable in the balance sheet

Overview of temporary differences:

Fixed assets	
Pension obligation	
Pension fund	
Taxable deficit to carry forward	
Accrual for guarantee liability	
Bond loan	
Total	
Not included in the calculation basis for deferred taxes/ deferred tax assets	
Basis for deferred taxes / deferred tax assets	
Deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet **	

Clarification on why taxes for the year different from 22% of profit before tax:

Tax of profit before tax 22% in 2021 and 2020	
Change in deferred tax assets not entered into the balance sheet **	
Permanent differences 22% in 2021 and 2020	
Calculated taxes	

** Permanent differences consist of:

None taxable interest income	
Received dividend	
Return of 3% tax-free income according to the exemption method	
None tax deductible entertainment expenses and gifts	
None tax deductible write-down of financial assets	
Theoretical interest related to loan to amortized cost	
Received dividend paid to subsidiaries	
Total permanent differences	

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

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

8 Tangible fixed assets

2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Tangible fixed assets		Varige driftsmidler		Buildings/ Bygninger		Machinery and equipment/ Maskiner og inventar	
Purchase cost 01/01/21	1 404	Ansaffelseskost pr 01/01/21		3 654	3 654	7 247	7 247
Addition purchased assets	0	Tilgang kjøpte driftsmidler		0	0	0	0
Purchase cost 31/12/21	1 404	Ansaffelseskost 31/12/21		3 654	3 654	7 247	7 247
Accumulated depreciation 31/12/21	238 692	Akkumulerte avskrivninger 31/12/21		2 246	2 246	7 247	7 247
Balance sheet value 31/12/21	51 856	Balansert verdi pr 31/12/21		1 428	1 428	0	0
Depreciation this year	4 198	Årets avskrivninger		162	162	0	0

2020

2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020
Tangible fixed assets		Varige driftsmidler		Buildings/ Bygninger		Machinery and equipment/ Maskiner og inventar	
Purchase cost 01/01/20	1 404	Ansaffelseskost pr 01/01/20		3 654	3 654	7 247	7 247
Addition purchased assets	19 666	Tilgang kjøpte driftsmidler		0	0	0	0
Purchase cost 31/12/20	19 666	Ansaffelseskost 31/12/20		3 654	3 654	7 247	7 247
Accumulated depreciation 31/12/20	489 333	Akkumulerte avskrivninger 31/12/20		2 084	2 084	7 247	7 247
Balance sheet value 31/12/20	489 333	Balansert verdi pr 31/12/20		1 590	1 590	0	0
Depreciation this year	48 025	Årets avskrivninger		162	162	0	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	



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

9 Subsidiaries, associated companies etc

Acquired/ Ervervet	Office/Kontor	Ownership/ Eierandel	Voting shares/ Stemmesand
16.09.2005	Havila Chartering AS	100 %	Directly/Direkte
05.04.2005	Havila Management AS	100 %	Directly/Direkte
13.02.2002	Havila Harmony AS	100 %	Directly/Direkte
31.02.2003	Havila Shipping UK Ltd	100 %	Directly/Direkte
22.09.2001	Havila Charisma AS	100 %	Directly/Direkte
10.11.2014	Havila Offshore AS	100 %	Directly/Direkte
28.05.2013	Havila Management Sdn Bhd	100 %	Directly/Direkte
18.02.2009	Havila Offshore Labuan Ltd	100 %	Directly/Direkte
10.01.2005	Havila Ships AS	100 %	Indirectly/Indirekte
10.02.2005	Havila Suborn AS	100 %	Indirectly/Indirekte
31.02.2003	Havila Marine Guernsey Limited	100 %	Indirectly/Indirekte
10.02.2007	Havila Venus AS	100 %	Indirectly/Indirekte
10.02.2007	Havila Jupiter AS	100 %	Indirectly/Indirekte
10.02.2007	Havila Phoenix AS	100 %	Indirectly/Indirekte

Investments in subsidiaries are recognised according to the cost method with mark-up of deposits from the owner.

Investments in subsidiaries accounted according to the cost method

Company name/ Selskaps navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Face value/ Payable	Impairment of booked value/Notisivering 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	36 000	36 000	100	-4 240	14 472
Havila Offshore AS	45 000	1 000	45 000	0	0
Havila Management Sdn Bhd	556	330 000	2	0	556
Havila Offshore Labuan Ltd	44 005	290 000	0	0	0
Havila Ships AS	80 000	100	800 000	0	0
Havila Suborn 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	17 530	17 530 000	1	0	0
Total shares in subsidiaries/ Total aksjer i datterselskap	331 433			-4 240	15 191

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Overview of items in subsidiaries' accounts

Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Chartering AS	28 565	164 100	-155 536	122 299	-1 567
Havila Management AS	5 102	4 624	477	21 301	474
Havila Harmony AS	57 029	233 144	-176 115	28 897	-31 911
Havila Shipping UK Ltd	4 296	2 971	1 325	1743	51
Havila Charisma AS	165 751	151 279	14 472	49 489	-4 340
Havila Offshore AS	1	229	-228	0	-16
Havila Management Sdn Bhd	1 320	564	754	0	4
Havila Offshore Labuan Ltd	21 476	23 392	-6 917	0	-25
Havila Ships AS	616 591	1 623 147	-1 006 556	295 530	-228 116
Havila Suborn AS	257 655	504 402	-246 747	14 600	123 996
Havila Marine Guernsey Limited	4 790	4 790	0	22 992	0
Havila Venus AS	166 382	229 617	-64 234	59 494	-53 886
Havila Jupiter AS	170 968	244 469	-73 501	49 122	-48 348
Havila Phoenix AS	394 082	568 881	-170 799	31 432	-15 017
Total/Gjalt	283 947	607 334	-323 788	271 711	-38 350

Investments in joint venture companies accounted according to cost method

Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Equity/ Egenkapital	Book value/ Bokført verdi
Share in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap	50 %	29 199	29 199
Havila Charisma AS			

Overview of items in joint venture company accounts

Company/ Selskap	Share assets/ Andel av eiendeler	Share Equity/ Andel egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Havila Charisma AS	82 685	53 686	24 709	-901
Total/Gjalt	82 685	53 686	24 709	-901

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

	0 Receivables and liabilities	10 Fordringer og gjeld
	NOK 1000	2020
Receivables with due date later than one year:		Fordringer med forfall senere enn et år:
Loans to companies in the same group *		Lån til foretak i samme konsern *
		296 463
Loan to joint venture company Herla Christiania IS		Lån til fellesselskapet virksomhet Herla Christiania IS
		2 000
Other non-current receivables		Andre langsigtede fordringer
		11 738
Receivables with due date within one year:		Fordringer med forfall innen ett år:
Current receivables from companies in the same group		Kortsigtede mellomværende med innemærkskap
		23 692
Other receivables:		Andre fordringer:
Receivable from the Norwegian Maritime Directorate		Mottak fra gode
Prepaid expenses		Foreskuddsbetalte kostnader
Other short-term receivables and accruals		Andre kortsigtede fordringer og periodiseringer
Total other receivables		Sum andre fordringer
		27 738
Liabilities with due date later than one year:		Gjeld med forfall senere enn et år:
Bond loan **		Obligasjonslån **
		283 409
Total		Totalt
		283 409
Liabilities with due date within one year:		Gjeld med forfall innen ett år:
Bond loan		Obligasjonslån
		0
Total		Totalt
		0
Respayent profile		Aldersgruppen
Balun bond-loan **		Balans obligasjonslån **
		283 409
Total		Totalt
		283 409
		283 409

* 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 selskabet's glemte nye nedskrivningsundersøgelser pr. 31/12/2019 og 30/06/2020. Det vækst til beregning fra Finanstilsynet 22/12/2021 med rapport vedlagt. For mere information om effekter på virkelig værdi kan se konsolideret 4.6.

Following the conclusion of a new restructuring agreement in June 2023, the bond features are set at par value. The fair value of the debt is estimated in a model where the company's earnings up to 2024 are a key assumption. Management has used the company's earnings up to 2024 as the best estimate of the company's earnings. The company's cash flow forecasts 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 downward terminal value in the impairment assessment. The effect of changes in the assumptions reduces the fair value of the bond loans by NOK 324 million per 31/12/2023.

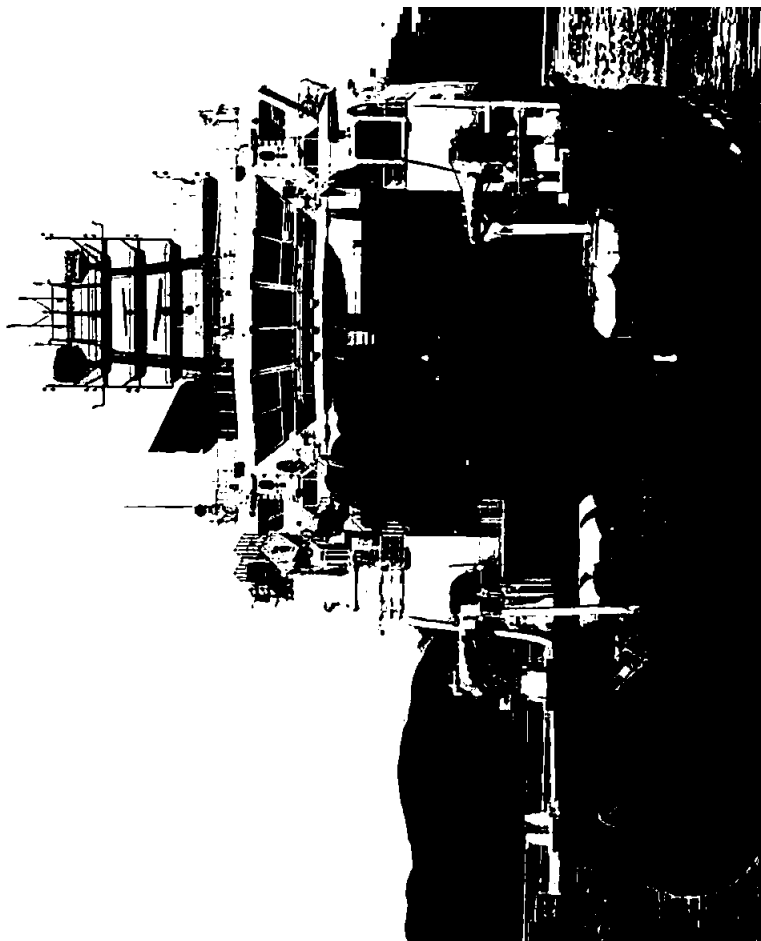
Nominell verdi av obligasjonslånene er NOK 661 million.

See group note 13 Loans

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

	11. Møllonværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap	NOK 1000
		2020
Receivables	Fordringer	
Other current receivables group companies	AAndre værticlige foerlinge på konserneelskap	25 692
Other non-current receivables group companies	AAndre lingslidge foerlinge på konserneelskap	258 463
Total	Totalt	294 154
Payables	Gjeld	
Current liabilities group companies	Korsliggjeld på konserneelskap	27 076
Long term liabilities group companies	Lansglangtig gjeld på konserneelskap	152 646
Total	Totalt	179 722

Payables	Gjeld
Kortsiktig gjeld på konserneieskap	27 076
Current liabilities group companies	28 302
Langsiktig gjeld på konserneieskap	152 646
Long term liabilities group companies	170 406
Total	179 722
	198 547





NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

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 were 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:

Current value of the year's pension scheme	
Interest costs of pension obligation	
Expected return on pension scheme capital	
Recognized actuarial loss / (gain)	
Recognized net liability plan change / settlement loss / (gain)	
Administration costs	
Payroll tax	
Net pension costs	

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 ytelsebaserte pensjonsordningen omnamnet til innskuddspensjonsordning, og alle aktive medlemmer ble flyttet over til den nye ordningen.

I den ytelsebaserte 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 ytelsebasert ordning 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 tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk teilstøpspensjon.

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.

	NOK 2020	2021	2020
Ytelsebasert pensjonsordning:			
Midteldt av årets pensjonsopptjening	0	0	0
Rekonesstrual av pensjonsforpliktelsen	0	0	0
Avsetning på pensjonsmidler	0	0	0
Realiserte aktuarieltap / (gevinst)	0	0	0
Realiserte nettoforpliktelsesplanendring/oppgjør (tap/gev)	0	-84	
Administrasjonskostnader	0	0	0
Arbeidsgeveravgift	0	0	0
Netto pensjonskostnad	0	-84	

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 millioner i 2020.

Pr. 31/12/21 utgjør innskuddsbeholdet NOK 11,2 million mot NOK 10,7 million pr. 31/12/20. Dette vises i balansen som andre langsiktige fordringer.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

13. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of:

Bank deposits

Total

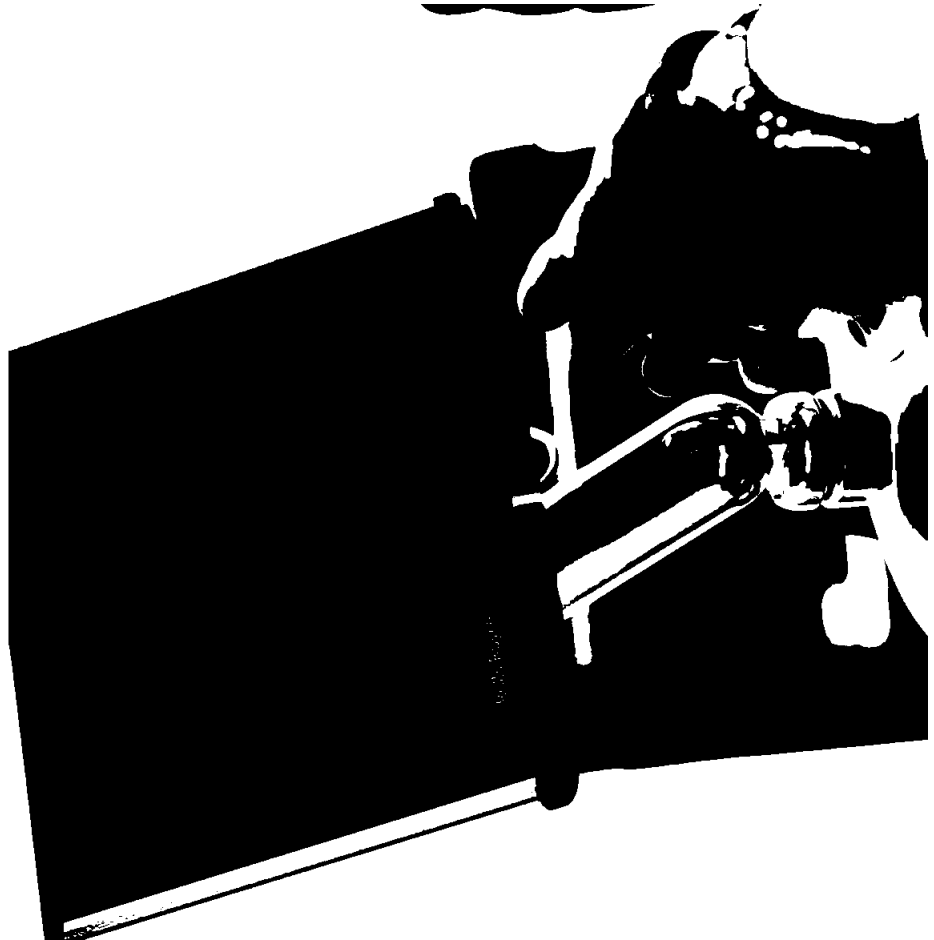
Of the restricted bank deposits

Kontanter og kontantekvivalenter består av:

Bankinnskudd

Totalt

Av dette bindne bankinnskudd





NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

14 Share capital and shareholders' information

The share capital consists of:

2021
Ordinary shares / Ordinære aksjer
Totalt

Number / Antall
23 776 300
23 776 300

Aksjekapitalen består av:

Par value / Pålydende
1,00
1,00

Book value / Balansert verdi
23 776 300
23 776 300

14 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

The share capital consists of:

2020
Ordinary shares / Ordinære aksjer
Totalt

Number / Antall
23 776 300
23 776 300

Aksjekapitalen består av:

Face value / Pålydende
1,00
1,00

Book value / Balansert verdi
23 776 300
23 776 300

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Overview of the largest shareholders - 2020:

Shareholders/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51,0 %
SPAREBANK1 SNNI INVEST AS	NOR	1 360 863	61 %
SVEN GUWALDSEN	NOR	500 000	21 %
NORDNET BANK AB	SWE	427 830	1,8 %
MORTEN SKÅGE	NOR	400 000	1,6 %
NORDNET LUSFORSKING AS	NOR	320 022	0,6 %
SPAREBANK1 SNNI SUMMAHNE	NOR	250 338	11 %
MAIS HØRSTED	NOR	200 308	0,9 %
FRANK VIKR AHNES	NOR	185 305	0,8 %
KENNETH LØVOLD INVEST AS	NOR	170 000	0,7 %
NORDIA BANK A/S	DNK	127 501	0,5 %
RUDY PATRICK SANDAKER	NOR	120 571	0,5 %
ROLF FENAR ENGSTAD	NOR	100 000	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	100 000	0,4 %
HØI LETRØNG	NOR	98 264	0,4 %
ØYVIND GUNDELSEN	NOR	95 639	0,4 %
KIM ALEXANDER ESSLUG	NOR	95 482	0,4 %
KJELL HÅRD GRØNNING	NOR	91 163	0,4 %
PETER ARND HENRIK BUCHMANN	NOR	88 000	0,4 %
MORTEN HÅRD OLSEN	NOR	87 426	0,4 %
20 LÅRSEST/20 STØRSTE		18 903 468	70,4 %
OTHER/ØVRIG		6 820 832	28,6 %
Total number of shares/Totalt antall aksjer		23 776 300	100,0 %

Overview of the largest shareholders - 2020:

Shareholders/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51,0 %
SPAREBANK1 SNNI INVEST AS	NOR	1 360 863	61 %
SVEN GUWALDSEN	NOR	500 000	21 %
NORDNET BANK AB	SWE	427 830	1,8 %
MORTEN SKÅGE	NOR	400 000	1,6 %
NORDNET LUSFORSKING AS	NOR	320 022	0,6 %
SPAREBANK1 SNNI SUMMAHNE	NOR	250 338	11 %
MAIS HØRSTED	NOR	200 308	0,9 %
FRANK VIKR AHNES	NOR	185 305	0,8 %
KENNETH LØVOLD INVEST AS	NOR	170 000	0,7 %
NORDIA BANK A/S	DNK	127 501	0,5 %
RUDY PATRICK SANDAKER	NOR	120 571	0,5 %
ROLF FENAR ENGSTAD	NOR	100 000	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	100 000	0,4 %
HØI LETRØNG	NOR	98 264	0,4 %
ØYVIND GUNDELSEN	NOR	95 639	0,4 %
KIM ALEXANDER ESSLUG	NOR	95 482	0,4 %
KJELL HÅRD GRØNNING	NOR	91 163	0,4 %
PETER ARND HENRIK BUCHMANN	NOR	88 000	0,4 %
MORTEN HÅRD OLSEN	NOR	87 426	0,4 %
20 LÅRSEST/20 STØRSTE		18 903 468	70,4 %
OTHER/ØVRIG		6 820 832	28,6 %
Total number of shares/Totalt antall aksjer		23 776 300	100,0 %

Total number of shares/Totalt antall aksjer

Indirect ownership of Havila Shipping ASA in Havila Holding AS; Board member owns 30% and Managing Director owns 30%. At 31/12/2021 and 31/12/2020 the company has no own shares.

Indrekte eierskap i Havila Shipping ASA i Havila Holding AS; Styremedlem eier 30% og Administrerende Direktør eier 30%. Pr. 31.12.2021 og 31.12.2020 har selskapet ingen egne aksjer.

The company's financing

The financial restructuring of the group was executed on 30 June 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.

Selskapets finansiering

Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 30. juni 2020.

Se konsernnot 13 Lån for detaljer og effekt av restruktureringen, samt børsvedlegg som er tilgjengelig på selskapets hjemmeside: www.havilashipping.no.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

15 Equity				15 Egenkapital				NOK 1000	
2021				Share capital/ Aksjekapital	Share premium / Overkurs	Amount insitut egenkapital	Uncovered loss/Økonomisk tap	Total/Sum	
Equity per 01/01/21				23 776	933 704	643 983	-2 083 348	-382 849	
Profit for the year				0	0	0	-407 488	-407 488	
Equity per 31/12/2021				23 776	933 704	643 983	-2 490 835	-490 337	
*) Share capital: Antall aksjer				23 776 300					
Par value per share				100					
Pålydende verdi pr. aksje NOK				100					
2020				Share capital/ Aksjekapital	Share premium / Overkurs	Amount insitut egenkapital	Uncovered loss/Økonomisk tap	Total/Sum	
Equity per 01/01/20				23 776	933 704	376 943	-2 463 781	-1129 337	
Profit for the year				0	0	0	327 459	327 459	
Implementation of GAAP - value adjustment loans **						466 075		466 075	
Transaksjoner med eiere: Konvertering av Anti-dilution protection loan and convertible shareholder loan				0					
Equity per 31/12/2020				23 776	933 704	643 983	-2 083 348	-382 849	
*) Share capital: Antall aksjer				23 776 300					
Par value per share				100					
Pålydende verdi pr. aksje NOK				100					
**) Implementation of GAAP - value adjustment loans in 2020 are restated. See Group Note 4.8 Debt from Financially Independent - New impairment assessments in previous periods.				4.8 Pålegg fra Finansiell uavhengighet - Nye nedskrivningsundersøkelser i tidligere perioder.					

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

16 Close associates				16 Nærstående parter			
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.				Transaksjoner med nærstående selskaper. Se note 10 Mellomvarende med selskaper i samme konsern og tilknyttet selskaper, note 5 Spesifikasjon av poster i regnskapet og konsernnot 25 Nærstående parter.			
Havilla Shipping ASA has been involved in various transactions with close associates.				Havilla Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper.			
All the transactions are made as a part of the ordinary business and is made on market terms.				Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår.			
The most important transactions are as follows:				De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger:			
a) Lease of premises from Siva Summør AS				a) Leie av lokaler med Siva Summør AS			
b) Lease of premises from Havilla Holding AS				b) Leie av lokaler med Havilla Holding AS			
c) Purchase of administration services from Havilla Service AS				c) Kjøp av administrasjonstjenester fra Havilla Service AS			
d) Purchase of administration services from Havilla AS				d) Kjøp av administrasjonstjenester fra Havilla AS			
a) Havilla Holding AS owns 35,2% of Siva Summør AS from which Havilla Shipping ASA leases store room. This agreement expires 31/12/2025, and is made on market terms.				a) Havilla Holding AS eier 35,2% av Siva Summør AS som Havilla Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31/12/2025, og er gjort på markedsmessige vilkår.			
b) Havilla Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havilla 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.				b) Havilla Shipping ASA flyttet til nye lokaler som er eiet av Havilla Holding AS, 1. 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) Havilla Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havilla Service AS, a wholly owned subsidiary of Havilla Holding AS. This agreement is valid from 19/04/21 and applies to services delivered by the Financial Director.				c) Havilla Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havilla Service AS, et heild datterselskap av Havilla Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 01/12/20 og gjelder kjøp av tjenester innenfor regnskap, menneskelig, økonomisk, kjøp og IT. Avtalen har en oppsigelsesfrist på 6 måneder, og er gjort på markedsmessige vilkår.			
d) Havilla Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havilla AS, a wholly owned subsidiary of Havilla Holding AS. This agreement is valid from 19/04/21 and applies to services delivered by the Financial Director.				d) Havilla Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havilla AS, et heild datterselskap av Havilla Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 19/04/21 og gjelder tjenester levert av Finans Direktør.			

Overview of transactions / Oversikt over transaksjoner				NOK 1000			
Outstanding per 31/12/2021 / Utløpende pr. 31/12/2021				Loan / Lån	Interest / Rent	Outstanding per 31/12/2020 / Utløpende pr. 31/12/2020	Loan / Lån
Havilla Holding AS				1748		100 000	2402
Havilla AS				-15		0	0
Siva Summør AS				9	297	0	297
Havilla Kjerfuten AS				-19		0	0
Havilla Service AS				280		198	0
Havilla Hovels AS				0	0	-4	0



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSKAP

Other current receivables group companies

Havila Ships AS
Havila Jupiter AS
Havila Venus AS
Havila Offshore AS
Havila Shipping UK LTD
Havila Harmony AS
Havila Charisma AS
Havila Marine Guernsey LTD
Havila Subcon AS
Total

Other current debt group companies

Havila Chartering AS
Havila Management AS
Havila Marine Guernsey LTD
Havila Offshore Labuan LTD
Havila Phoenix AS
Total

Loans to companies in the same group

Havila Subcon AS
Havila Chartering AS
Havila Management Sdn Bhd
Havila Jupiter AS
Havila Offshore AS
Havila Venus AS
Total

Non-current liabilities from group company

Havila Subcon AS
Havila Management Sdn Bhd
Havila Phoenix AS
Total

Management fees to Havila Management AS

Management fees to Havila Management AS
Management fees to Havila Shipping UK Ltd
Total

Interest income from group companies

Receivables with due date later than one year

Loan to joint venture company Havila Charisma AS

Andre kortsiktige kreditter på konsernskap

Havila Ships AS
Havila Jupiter AS
Havila Venus AS
Havila Offshore AS
Havila Shipping UK LTD
Havila Harmony AS
Havila Charisma AS
Havila Marine Guernsey LTD
Havila Subcon AS
Totalt

Annet kortsiktig gjeld til konsernskap

Havila Chartering AS
Havila Management AS
Havila Marine Guernsey LTD
Havila Offshore Labuan LTD
Havila Phoenix AS
Totalt

Lån til foretak i samme konsern

Havila Subcon AS
Havila Chartering AS
Havila Management Sdn Bhd
Havila Jupiter AS
Havila Offshore AS
Havila Venus AS
Totalt

Lån fra foretak i samme konsern

Havila Subcon AS
Havila Management Sdn Bhd
Havila Phoenix AS
Totalt

Administrasjonshonorar til Havila Management AS

Administrasjonshonorar til Havila Management AS
Administrasjonshonorar til Havila Shipping UK Ltd
Totalt

Revenuer fra foretak i samme konsern

Fordringer med forfall senere enn ett år

Lån til fellesnæringsvirksomhet Havila Charisma AS

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSKAP

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiary daterselskap.

Management fee income

Havila Ships AS
Havila Jupiter AS
Havila Venus AS
Havila Subcon AS
Havila Harmony AS
Havila Chartering AS
Havila Offshore Labuan LTD
Havila Charisma AS
Havila Phoenix AS
Total

Administrasjonsinntekter

Havila Ships AS
Havila Jupiter AS
Havila Venus AS
Havila Subcon AS
Havila Harmony AS
Havila Chartering AS
Havila Offshore Labuan LTD
Havila Charisma AS
Havila Phoenix AS
Totalt

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 31 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 equity 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 vessel's 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 valutacontrakter i respektive skipseieende selskaper knyttet opp mot kontinuerstemmer til fartøyene.

Kredittrisiko

Selskapet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til fakturerte management tjenester for sine daterselskap. Oppgjør av slike tjenester blir fortløpende avregnet.

Renterisiko

Selskapet har obligasjonslån (se note 6 Fordring og gjeld). Lårenten på obligasjonslånene var opprinnelig flyende rente og knyttet opp mot NIBOR. Se konsernnot 31 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 løpsiden 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 fartøyet sine inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøyer. Deresom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å dekke rentebærende utvalg, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transe til ikke rentebærende transe. Et fartøys inntjening dekker påkorte renter betjener rentebærende transe i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transe.

1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 3,2 million.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

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 subsidiaries, compared to NOK 3,438 million as of 31/12/20.

As of 31/12/21, the provision for guarantee obligation amounts to NOK 416 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 subsidiaries 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 on 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	Company / Selskap	Nominal value receivable / Pålydende verdi fordring	Accumulated impairment receivable / Akkumulert nedskrivning fordringer	Net receivable / Netto fordring	Booked value shares in subsidiary / Bøkkert verdi aksjer i datterselskap	Equity in subsidiary / Eget kapital i datterselskap	Provision for guarantee obligation / Forsikring for garantiforpliktelse
	Havila Venn AS	40 249	-40 249	0	0	0	23 985
	Havila Harmony AS	96 507	-96 507	0	0	-18 115	81 698
	Havila Subcon AS	499 986	-257 880	242 106	0	-246 557	0
	Havila Ship AS	764 690	-764 690	0	0	0	271 053
	Havila Ship AS - (backstop) bond loan / obligasjonslån	169 703	-169 703	0	0	0	0
	Havila Chartering AS	624 984	-124 194	0	0	0	0
	Havila Phoenix AS	440 005	-440 005	0	0	0	30 794
	Havila Jupiter AS	65 557	-45 557	0	0	-73 318	7 964
	Total / Sum	1 622 803	-1 622 803	102 103	0	-2 083 398	416 394

Liability risk

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag. Kassekonsekvens strategien er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittlinjefasiliteter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og eierfinansiering 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 datterselskaper på til sammen NOK 3 285 millioner, mot NOK 3 438 millioner pr. 31/12/20.

Pr. 31/12/21 utgjør avsatt garantiforpliktelse NOK 416 millioner mot NOK 96 millioner i 2020. Morselskapsgarantien gjelder ikke obligasjonslåne.

Som følge av at enkelte datter- og datterselskaper har negativ egenkapital, og det fortsatt er underdekning etter man har dekket ned verdi på aksjer og fordringer, er det gjort garantisevnehet 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 krevne 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 regnskapsene til underliggende datterselskaper. Da skapene i all hovedsak er registrert til gjennomsnittlig bokført verdi, antas underdekning i egenkapital etter man har korrigert for uskudde lån fra morselskapet som en godlinning på reell underdekning. Denne forutsetningen inndrøyt at skapene blir realisert gjennom fortsatt bruk eller en ordnet transaksjon mellom vilig kjøper og vilig selger, og ikke gjennom tvangs salg.

I tabellen nedenfor finnes oversikt over hvilke konkrete likviditetsforlik som er omfattet av garantisevneheten.

2020	Company / Selskap	Nominal value receivable / Pålydende verdi fordring	Accumulated impairment receivable / Akkumulert nedskrivning fordringer	Net receivable / Netto fordring	Booked value shares in subsidiary / Bøkkert verdi aksjer i datterselskap	Equity in subsidiary / Eget kapital i datterselskap	Provision for guarantee obligation / Forsikring for garantiforpliktelse
	Havila Venn AS	32 817	-32 817	0	0	0	0
	Havila Harmony AS	103 370	-103 370	0	0	-133 172	29 802
	Havila Subcon AS	501 165	-257 627	243 538	0	-326 553	0
	Havila Ship AS	739 733	-739 733	0	0	0	44 088
	Havila Ship AS - (backstop) bond loan / obligasjonslån	169 367	-169 367	0	0	0	0
	Havila Chartering AS	158 392	-158 392	0	0	-153 621	0
	Havila Phoenix AS	-135 729	0	-135 729	0	-156 710	29 971
	Havila Jupiter AS	67 806	-11 989	55 815	0	-11 989	0
	Total / Sum	1 628 222	-1 498 146	130 006	-1 728 432	95 642	95 642

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for bareboat leien som Havila Ships AS plikter å betale til Sydvestor Trill 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 konsernmote 21 Eiendeler under finansiel leasing avtale.

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.

Selskapet har etterlevert miljøkravene.

19 Miljøforhold

Selskapet har ikke forpliktet seg til noen miljøforpliktelser utover det som er vanlig i næringen.

Selskapet har etterlevert miljøkravene.

20 Contingent results

Havila Shipping ASA is not aware of any legal disputes of essential meaning for assessment of the company.

20 Betinget utfall

Havila Shipping ASA er ikke kjent med juridiske tilfellehold av vesentlig betydning for bedømmelse av selskapet.

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.

Se konsernmote 4.7 Fortsatt drift.

21 Fortsatt drift

Regnskapsåret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er i sode.

Se konsernmote 4.7 Fortsatt drift.

22 Event after the balance sheet date

No events after the balance sheet date have been of significance for the Company's financial position.

Se konsernmote 28 Events after the balance sheet date.

22 Hendelse etter balansedagen

Det har ikke vært hendelser etter balansedagen av betydning for vurdering av selskapets finansielle stilling.

Se konsernmote 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 kontantstrømsopstilling 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 kontantstrømsopstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.
- Etter vår mening
- oppfylter årsregnskapet gjeldende lovkrav,
 - gir selskapsregnskapet et rettsviseende 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 regnskapspraksis i Norge, og
 - gir konsernregnskapet et rettsviseende 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 fastsett 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, Sundtalsbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-2835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 719 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

Havila Shipping ASA har en flåte bestående av 16 egenide skip med en total balansert verdi på TNOK 1 582 640 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 følgende foretatt en vurdering av skipenes gjenvinnbare bolop per 31. desember 2021. Basert på ledelsens verdilvurdering 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 bruksvurderinger for alle skip i konsernet. Utarbeidelse av bruksvurderinger krever at ledelsen utøver skjønn i første rekke ved fastsettelse av sentrale forutsetninger som fremtidige raten, utstyrtelsesgrad, driftskostnader, investeringer og diskonteringsrente.

Ledelsen har i tillegg til egne beregninger av bruksvurderinger, 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 bruksvurderinger.

Vi innhentet ledelsens vurderinger av identifiserte nedskrivnings- og reverseringsindikatorer og tilhørende bruksvurderinger.

Våre revisjonshandlingene omfattet en vurdering av hvorvidt beregningsmetodene anvendt av ledelsen var i tråd med kravene i IFRS. Vi kontrollerte også om Finansforvaltningsrådets pålegg om retting av innarbeidet i de vurderingene som er lagt til grunn i regnskapet, se ledelsens forklaring i note 4.6.

For å vurdere ledelsens forutsetninger om fremtidig ratenivå, utstyrtelsesgrad, driftskostnader, investeringer og diskonteringsrente, gjennomførte vi blant annet følgende revisjonshandling:

- 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 eksterne 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 taksene mot beregnet bruksvurdering for å ytterligere utdypere ledelsens bruk av skjønn.

Vi fant at ledelsens forutsetninger samlet sett var innenfor et rimelig intervall. Alle skip i konsernet er

(2)



medskrevet enten innnevrende år eller i tidligere perioder. Vurderingen vil derfor være sensitiv for endringer i nøkkelforutsetninger som er benyttet i konstantstrømningsprognosene. Den krevende markedssituasjonen og det vedvarende prispresset på soluskapets tjenester bidrar til betydelig usikkerhet i forutsettningene som er benyttet.

Vi vurderte også opplysningene i note 4.5 og 6 vedrørende verdsettelse av skip og fant at disse var hensiktsmessige.

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.

innfinningsestimater for gjenværende avtaleperiode vil kontrolleres om beregningene ia til grunn de samme betingelsene som ved beregning av gjenvinnbart beløp av fartøyene; se Verdsrettelse av skip ovenfor. Vi som er lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart utfordret ledelsens beregninger ytterligere gjennom diskusjoner med ledelsen og andre relevante personer i foretaket. Disse kontrollene avdekket ikke avvik av betydning for balansenverdi.

viser at konsernet overholder kravet om minimum fri
 omkøbsretsprøvningsprognose for de næste 12 måneder som
 Våre kontroller af ledelsens rapportering
 afviklet ikke afvikling.

Videre vurderte vi også opplysningene i note 4.4 og note 13 vedrørende verdsettelse av gjeld og fant at disse var hensiktsmessige.

скается вешном деле ревюжен, а шегс.

identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonsoppgaver for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsberis 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 ureteligheter, uriktige fremstillinger eller overtredelser av internkontroll.

misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll

- er konsistent med årsregnskabet og

- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Var uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for regjøreiser om foretaksstyring og samfunnsansvar.

[illegible]

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et retvisende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapspraksis i Norge, og for årsregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsett 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.

[illegible]

1000
 900
 800
 700
 600
 500
 400
 300
 200
 100
 0
 -100
 -200
 -300
 -400
 -500
 -600
 -700
 -800
 -900
 -1000
 -1100
 -1200
 -1300
 -1400
 -1500
 -1600
 -1700
 -1800
 -1900
 -2000
 -2100
 -2200
 -2300
 -2400
 -2500
 -2600
 -2700
 -2800
 -2900
 -3000
 -3100
 -3200
 -3300
 -3400
 -3500
 -3600
 -3700
 -3800
 -3900
 -4000
 -4100
 -4200
 -4300
 -4400
 -4500
 -4600
 -4700
 -4800
 -4900
 -5000
 -5100
 -5200
 -5300
 -5400
 -5500
 -5600
 -5700
 -5800
 -5900
 -6000
 -6100
 -6200
 -6300
 -6400
 -6500
 -6600
 -6700
 -6800
 -6900
 -7000
 -7100
 -7200
 -7300
 -7400
 -7500
 -7600
 -7700
 -7800
 -7900
 -8000
 -8100
 -8200
 -8300
 -8400
 -8500
 -8600
 -8700
 -8800
 -8900
 -9000
 -9100
 -9200
 -9300
 -9400
 -9500
 -9600
 -9700
 -9800
 -9900
 -10000
 -10100
 -10200
 -10300
 -10400
 -10500
 -10600
 -10700
 -10800
 -10900
 -11000
 -11100
 -11200
 -11300
 -11400
 -11500
 -11600
 -11700
 -11800
 -11900
 -12000
 -12100
 -12200
 -12300
 -12400
 -12500
 -12600
 -12700
 -12800
 -12900
 -13000
 -13100
 -13200
 -13300
 -13400
 -13500
 -13600
 -13700
 -13800
 -13900
 -14000
 -14100
 -14200
 -14300
 -14400
 -14500
 -14600
 -14700
 -14800
 -14900
 -15000
 -15100
 -15200
 -15300
 -15400
 -15500
 -15600
 -15700
 -15800
 -15900
 -16000
 -16100
 -16200
 -16300
 -16400
 -16500
 -16600
 -16700
 -16800
 -16900
 -17000
 -17100
 -17200
 -17300
 -17400
 -17500
 -17600
 -17700
 -17800
 -17900
 -18000
 -18100
 -18200
 -18300
 -18400
 -18500
 -18600
 -18700
 -18800
 -18900
 -19000
 -19100
 -19200
 -19300
 -19400
 -19500
 -19600
 -19700
 -19800
 -19900
 -20000
 -20100
 -20200
 -20300
 -20400
 -20500
 -20600
 -20700
 -20800
 -20900
 -21000
 -21100
 -21200
 -21300
 -21400
 -21500
 -21600
 -21700
 -21800
 -21900
 -22000
 -22100
 -22200
 -22300
 -22400
 -22500
 -22600
 -22700
 -22800
 -22900
 -23000
 -23100
 -23200
 -23300
 -23400
 -23500
 -23600
 -23700
 -23800
 -23900
 -24000
 -24100
 -24200
 -24300
 -24400
 -24500
 -24600
 -24700
 -24800
 -24900
 -25000
 -25100
 -25200
 -25300
 -25400
 -25500
 -25600
 -25700
 -25800
 -25900
 -26000
 -26100
 -26200
 -26300
 -26400
 -26500
 -26600
 -26700
 -26800
 -26900
 -27000
 -27100
 -27200
 -27300
 -27400
 -27500
 -27600
 -27700
 -27800
 -27900
 -28000
 -28100
 -28200
 -28300
 -28400
 -28500
 -28600
 -28700
 -28800
 -28900
 -29000
 -29100
 -29200
 -29300
 -29400
 -29500
 -29600
 -29700
 -29800
 -29900
 -30000
 -30100
 -30200
 -30300
 -30400
 -30500
 -30600
 -30700
 -30800
 -30900
 -31000
 -31100
 -31200
 -31300
 -31400
 -31500
 -31600
 -31700
 -31800
 -31900
 -32000
 -32100
 -32200
 -32300
 -32400
 -32500
 -32600
 -32700
 -32800
 -32900
 -33000
 -33100
 -33200
 -33300
 -33400
 -33500
 -33600
 -33700
 -33800
 -33900
 -34000
 -34100
 -34200
 -34300
 -34400
 -34500
 -34600
 -34700
 -34800
 -34900
 -35000
 -35100
 -35200
 -35300
 -35400
 -35500
 -35600
 -35700
 -35800
 -35900
 -36000
 -36100
 -36200
 -36300
 -36400
 -36500
 -36600
 -36700
 -36800
 -36900
 -37000
 -37100
 -37200
 -37300
 -37400
 -37500
 -37600
 -37700
 -37800
 -37900
 -38000
 -38100
 -38200
 -38300
 -38400
 -38500
 -38600
 -38700
 -38800
 -38900
 -39000
 -39100
 -39200
 -39300
 -39400
 -39500
 -39600
 -39700
 -39800
 -39900
 -40000
 -40100
 -40200
 -40300
 -40400
 -40500
 -40600
 -40700
 -40800
 -40900
 -41000
 -41100
 -41

[illegible]

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skjønn gjennom hele revisjonen. I tillegg:

identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utslåtte feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonsanbefalinger for å håndtere slike risikoer, og inntreffer revisjonsbortsett 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 utslåtte feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forlokkelse, bevisste uretelser, uriktige fremstillinger eller overestimer av internkontroll.

(A)

1. *Pharmaceuticals*—The pharmaceutical industry is a major contributor to the U.S. economy, with sales of over \$200 billion in 1997. The industry is highly competitive, with many firms competing for market share. The industry is also highly regulated, with the FDA overseeing the safety and efficacy of drugs. The industry is also highly innovative, with many new drugs being developed each year.

Bergen, 29. april 2022
PricewaterhouseCoopers AS
Fredrik Gæhring
Statsautorisert revisor

(9)



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 account, 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

Privatarkivhuset Opplysn. AS, Smalåsveien 24, Postboks 9084 - Sandviken, NO-8050 Bergen
T: +47 60 00 793 5151, www.pwc.no
Statistisk sentralbureau, medlemsnr. av Den norske Regulator for regnskapsførerskap

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

Valuation of vessels

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.

Management has identified impairment and reversal indicators for the Group's vessels and consequently performed an assessment of the recoverability of the carrying amount of 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 235,343 was recognised in 2021.

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 determination of key estimates such as future cash flows, including expenses, investments and discount rate.

In addition to value-in-use calculations, management has obtained broker estimates for all the Group's vessels from

We obtained management's assessment of identified impairment and reversal indicators and the corresponding value-in-use calculations.

Our audit procedures included an assessment of whether the valuation methods applied by management were in accordance with IFRS requirements. We also reviewed whether the injunction from The Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet) in the previous year and the assumptions which the financial statements are based, refer to management's explanation in note 4.6.

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:

- We compared historical information with management's projections 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)



a shipbroker per 31 December 2021. The audit risk for this matter is primarily related to the valuation of the Group's debt, and we have evaluated the risk of misstatement of management's value in our 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 judgment.

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 the valuation of the debt structure that forms the basis for the Group's financing in the complex and because the assessment is fundamental to the company and our assessment of the going concern assumption. These factors, together with the complexity and the necessary use of judgment 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.



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 Directors' 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 of the consolidated financial statements in accordance with the IFRS as adopted by the Group, and with International Financial Reporting Standards as adopted by the EEA 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



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 (ESSEF)

Opinion

We have performed an assurance engagement to obtain reasonable assurance that the financial statements with the name 59070711E52VX1989760201530, which have been prepared in accordance with Section 5-3 of the Norwegian Securities Trading Act (Vedleggparhandelen) and the accompanying Regulation on European Single Electronic Format (ESSEF).

In our opinion, the financial statements have been prepared, in all material respects, in accordance with the requirements of ESSEF.

Management's Responsibilities

Management is responsible for preparing, tagging and publishing the financial statements in the single electronic reporting format required in ESSEF. 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 ESSEF reporting, see: <https://reviserforretningen.no/reviseransvar>

Bergen, 20 April 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Fredrik Gabrielsen
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

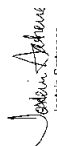
(6)



RESPONSIBILITY STATEMENT

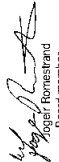
We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2021 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity 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

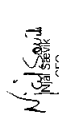

Jostein Størenes
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Håge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Håge Stevik Rabben
Board member
Styremedlem


Roger Rønnestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skjerve
Board member
Styremedlem


Nils Sævi
CEO
Administrerende direktør

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 regnskapsstandarden og at opplysningene i regnskapet gir et retvisende bilde av selskaps og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en retvisende 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



Havila Shipping ASA
Mjølstadnesvegen 24
6092 Fosnavåg
Norway
www.havilashipping.no



Brønnøysundregistrene
Regnskapsregisteret

Endring i resultatregnskap og balanse for 2020

Havila Shipping ASA ble i 2021 pålagt av Finanstilsynet om å endre nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder. Se note 4.6 Pålegg fra Finanstilsynet – Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder side 59-60 i Årsrapport for 2021.
Dette medfører at regnskapstallene for 2020 er endret i forhold til det innrapporterte årsregnskapet for 2020 i årsregnskapet for 2021.

Med vennlig hilsen
For Havila Shipping ASA
Heidi Enge Langlo
Group Accounting Manager

HAVILA SHIPPING ASA

Org. Nr. 882 811 972, Havilahuset, P.O.Box.215, N-6099 Fosnavaag, Norway. Phone; +47 700 80 900, office@havila.no