



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

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:	Heidi Enge Langlo
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	22.04.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 07.08.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	12	348 993 000	363 889 000
Sum inntekter		348 993 000	363 889 000
Kostnader			
Lønnskostnad	13	289 019 000	310 148 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	162 000	162 000
Annen driftskostnad	14	55 732 000	52 754 000
Sum kostnader		344 913 000	363 064 000
Driftsresultat		4 080 000	825 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	0	1 161 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	14	21 822 000	33 363 000
Annen renteinntekt	14	152 000	197 000
Annen finansinntekt	14	524 167 000	1 242 000
Sum finansinntekter		546 141 000	35 963 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	14	174 189 000	276 261 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	14		616 838 000
Annen rentekostnad	14	44 866 000	33 419 000
Annen finanskostnad	14	2 304 000	4 480 000
Sum finanskostnader		221 359 000	930 998 000
Netto finans		324 782 000	-895 035 000
Ordinært resultat før skattekostnad		328 862 000	-894 210 000
Skattekostnad på ordinært resultat	11	1 403 000	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		327 459 000	-894 210 000
Årsresultat		327 459 000	-894 210 000
Minoritetsinteresser		0	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		327 459 000	-894 210 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Andre resultatkomponenter for IFRS-foretak		0	0
Totalresultat		327 459 000	-894 210 000
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		327 459 000	-894 210 000
Sum overføringer og disponeringer		327 459 000	-894 210 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	1 590 000	1 752 000
Sum varige driftsmidler		1 590 000	1 752 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	19 471 000	12 594 000
Lån til foretak i samme konsern	6,17	266 463 000	370 385 000
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	6	2 000 000	2 000 000
Investeringer i aksjer og andeler		100 000	0
Andre fordringer	10	10 668 000	0
Sum finansielle anleggsmidler		298 702 000	384 979 000
Sum anleggsmidler		300 292 000	386 731 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		8 769 000	7 165 000
Andre fordringer	6	27 237 000	26 005 000
Konsernfordringer	6,17	25 692 000	33 554 000
Sum fordringer		61 698 000	66 724 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	25 854 000	26 155 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		25 854 000	26 155 000
Sum omløpsmidler		87 552 000	92 879 000
SUM EIENDELER		387 844 000	479 610 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	3,9	23 776 000	23 776 000
Overkurs	3	933 704 000	933 704 000
Annen innskutt egenkapital	3	863 919 000	376 944 000
Sum innskutt egenkapital		1 821 399 000	1 334 424 000
Opptjent egenkapital			
Udekket tap	3	2 136 302 000	2 463 761 000
Sum opptjent egenkapital		-2 136 302 000	-2 463 761 000
Sum egenkapital		-314 903 000	-1 129 337 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	10	0	814 000
Andre avsetninger for forpliktelser		0	871 000
Sum avsetninger for forpliktelser		0	1 685 000
Annen langsiktig gjeld			
Obligasjonslån	6	251 209 000	0
Langsiktig konserngjeld	17	270 466 000	229 142 000
Sum annen langsiktig gjeld		521 675 000	229 142 000
Sum langsiktig gjeld		521 675 000	230 827 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	6		664 068 000
Leverandørgjeld		11 934 000	14 248 000
Skyldige offentlige avgifter		17 696 000	17 361 000
Kortsiktig konserngjeld	7	28 082 000	38 152 000
Annen kortsiktig gjeld		123 360 000	644 291 000
Sum kortsiktig gjeld		181 072 000	1 378 120 000
Sum gjeld		702 747 000	1 608 947 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		387 844 000	479 610 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
--------------	------	------	------



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	5,21	663 683 000	708 347 000
Annen driftsinntekt	17,22	41 981 000	38 755 000
Sum inntekter		705 664 000	747 102 000
Kostnader			
Lønnskostnad	19	285 125 000	305 550 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	350 751 000	323 454 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	783 000 000	0
Annen driftskostnad	18,21	240 304 000	195 243 000
Sum kostnader		1 659 180 000	824 247 000
Driftsresultat		-953 516 000	-77 145 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	11 004 000	-3 689 000
Annen renteinntekt	20	2 137 000	1 978 000
Annen finansinntekt	20	32 406 000	7 188 000
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	13,20	2 234 532 000	0
Sum finansinntekter		2 280 079 000	5 477 000
Annen rentekostnad	20	95 092 000	221 086 000
Annen finanskostnad	20	61 473 000	28 144 000
Sum finanskostnader		156 565 000	249 230 000
Netto finans		2 123 514 000	-243 753 000
Ordinært resultat før skattekostnad		1 169 998 000	-320 898 000
Skattekostnad på ordinært resultat	15	-1 968 000	-300 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 171 966 000	-320 598 000
Årsresultat		1 171 966 000	-320 598 000
Andre resultatkomponenter for IFRS-foretak		-254 000	-1 431 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		-254 000	-1 431 000
Totalresultat		1 171 712 000	-322 029 000
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		1 171 966 000	-320 598 000
Sum overføringer og disponeringer		1 171 966 000	-320 598 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende	6	1 905 620 000	2 958 110 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	6	8 798 000	9 894 000
Sum varige driftsmidler		1 914 418 000	2 968 004 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	7	30 120 000	19 115 000
Investeringer i aksjer og andeler	8	100 000	0
Andre fordringer	10,21	101 025 000	113 689 000
Sum finansielle anleggsmidler		131 245 000	132 804 000
Sum anleggsmidler		2 045 663 000	3 100 808 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	26	16 774 000	17 166 000
Sum varer		16 774 000	17 166 000
Fordringer			
Kundefordringer	10	91 559 000	139 796 000
Andre fordringer	10	57 566 000	114 910 000
Sum fordringer		149 125 000	254 706 000
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter			0
Sum investeringer			0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	106 494 000	101 009 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		106 494 000	101 009 000
Sum omløpsmidler		272 393 000	372 881 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
SUM EIENDELER		2 318 056 000	3 473 689 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		23 776 000	23 776 000
Overkurs		933 704 000	933 704 000
Annen innskutt egenkapital		0	52 955 000
Sum innskutt egenkapital		957 480 000	1 010 435 000
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		820 341 000	2 045 008 000
Sum opptjent egenkapital		-820 341 000	-2 045 008 000
Sum egenkapital		137 139 000	-1 034 573 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	15	17 862 000	24 442 000
Andre avsetninger for forpliktelser	13,14, 21	72 924 000	96 079 000
Sum avsetninger for forpliktelser		90 786 000	120 521 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	1 792 767 000	0
Langsiktig konserngjeld	13,14, 25	133 197 000	0
Sum annen langsiktig gjeld		1 925 964 000	0
Sum langsiktig gjeld		2 016 750 000	120 521 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	28 267 000	4 222 093 000
Leverandørgjeld		52 373 000	67 112 000
Betalbar skatt	15	4 619 000	5 749 000
Annen kortsiktig gjeld	12,17,	78 908 000	92 787 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
	21		
Sum kortsiktig gjeld		164 167 000	4 387 741 000
Sum gjeld		2 180 917 000	4 508 262 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 318 056 000	3 473 689 000



Brønnøysundregistrene

Regnskapsregisteret

Deres ref. 2021614516

Fosnavåg, 18.08.21

Vedr. vedtak om godkjent årsregnskap for regnskapsåret 2020

Årsregnskapet for Havila Shipping ASA morselskap og konsernselskap har blitt avvist av dere med begrunnelse i at språkravet i regnskapslovens paragraf 8-2 og 3-2 ikke er oppfylt.

Vedlagte årsrapport inneholder årsregnskapet både norsk og engelsk tekst, i to ulike kolonner. Vi mener derfor at språkravet er oppfylt. Årsregnskapet er sendt inn og godkjent av dere på samme måte alle tidligere år.

Vi har nå sendt inn samme årsregnskap på nytt.

Med vennlig hilsen

For Havila Shipping ASA

Heidi Enge Langlo

Heidi Enge Langlo

Group Accounting Manager

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg NORWAY
Tel: +47 70 08 09 00, Fax: +47 70 08 09 01
Organisation No: 882 811 972 MVA
E-mail: office@havila.no

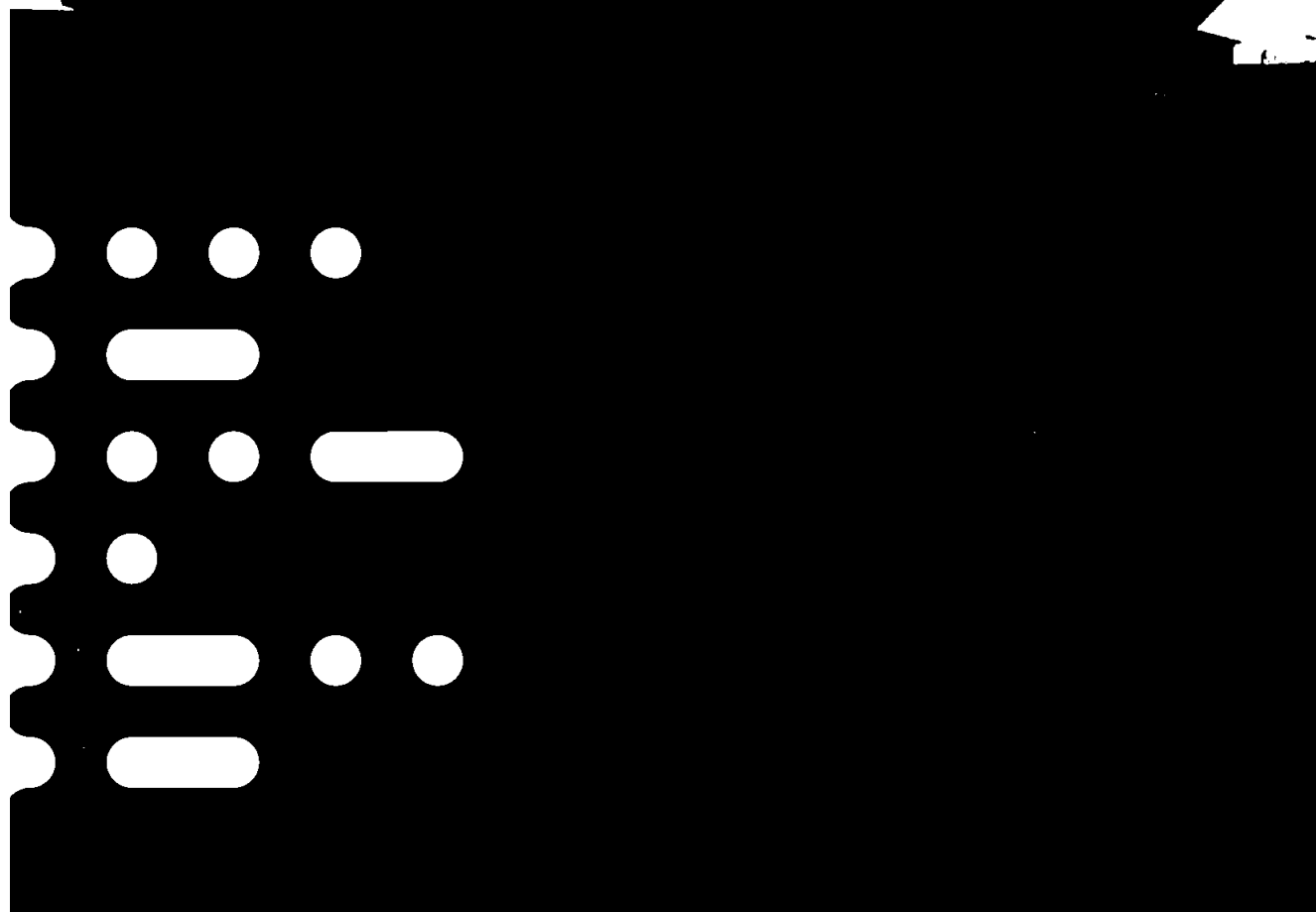




HAVILA SHIPPING ASA

ANNUAL REPORT / ÅRSRAPPORT

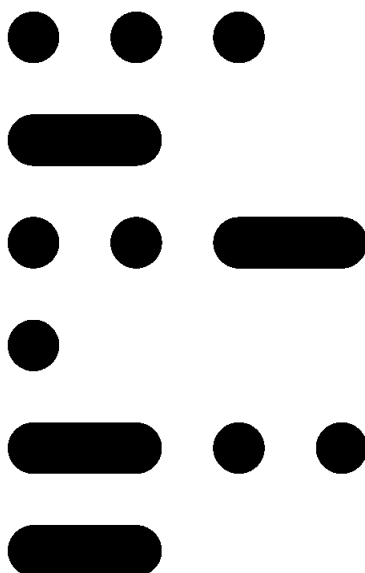
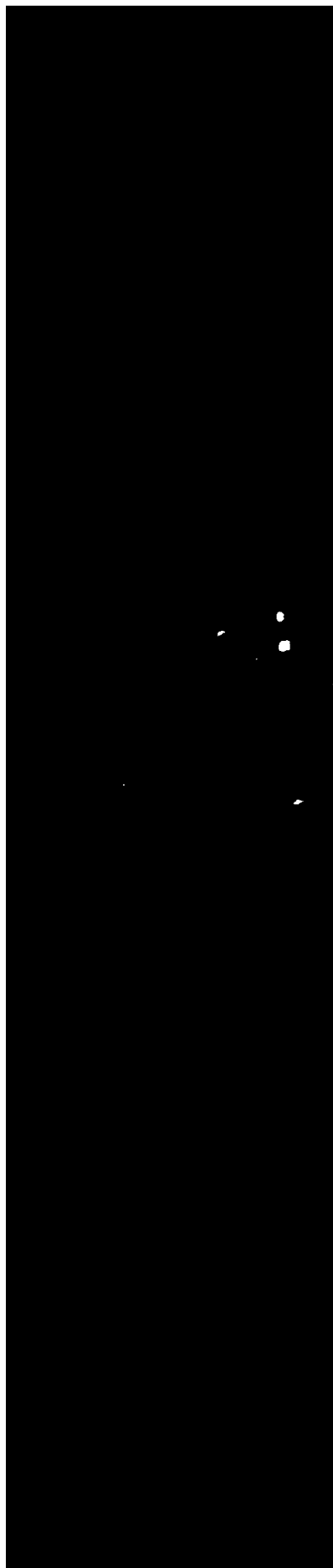
2020





CONTENT / INNHOLD

We are Havila Shipping ASA Vi er Havila Shipping ASA	04
Key figures Nøkkel tall	07
Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	08
Articles of association Selskapsvedtekter	13
Health, Environment, Safety and Quality Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet	16
Board of directors report Styrets årsberetning	20
Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse konsern	32
Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern	37
Group notes Noter konsern	40
Parent Company Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse morselskap	96
Parent Company Cash flow statement Kontantstrømoppstilling morselskap	99
Parent Company notes Noter morselskap	101
Auditor's report Revisors beretning	126
Responsibility statement Erklæring fra styret og adm dir	138





We operate 23 vessels within
platform supply vessels and multi-field rescue
(See www.havilashipping.no)

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

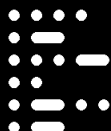
Havila Shipping AS er notert i
Havila Holding AS, har selskapet lange
innenfor maritim virksomhet og har vært en
innenfor offshore supply sektoren.

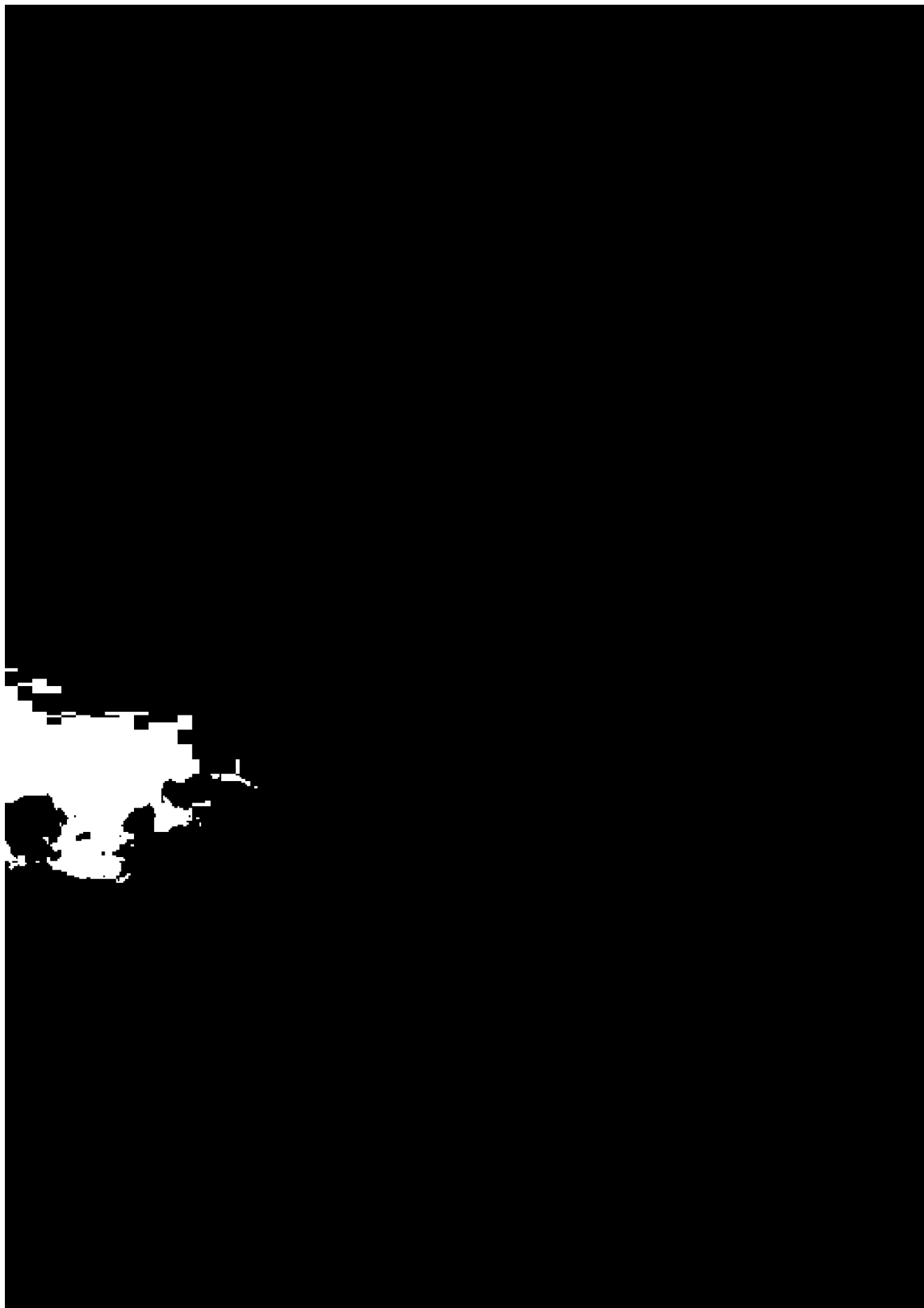
VÅRE KJERNEVERDIER ER

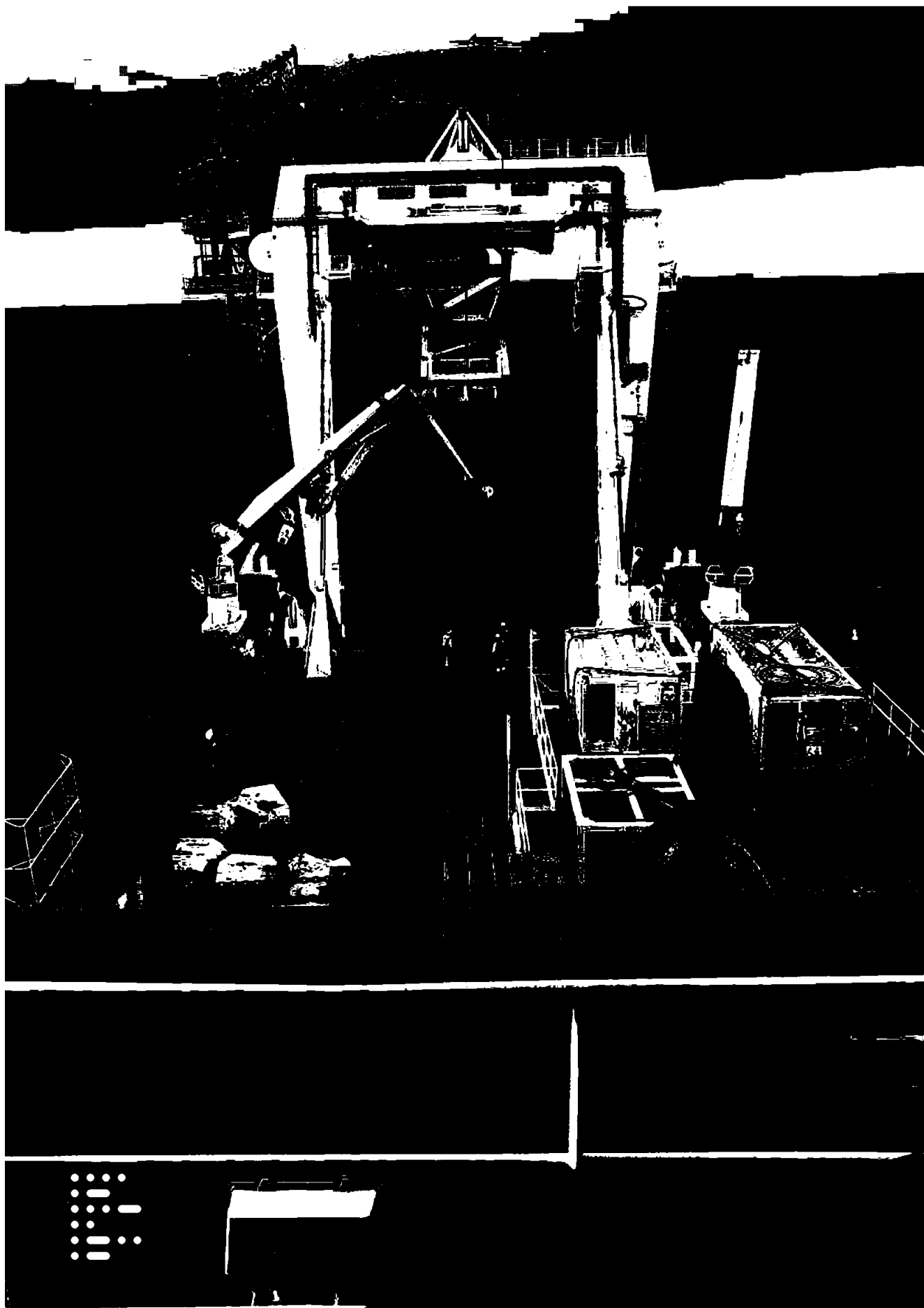
ÅPENHET

ANSVARSBEVISSTHET

UTVIKLING









KEY FIGURES / NØKKELTALL

KEY FIGURES

NØKKELTALL

NOK 1 000

2020

2019

Total operating income and profit on sale

Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel

705 664

747 102

Operating result before depreciation

Driftsresultat før avskrivning

180 235

246 309

Adjustments of unrealized FX gain/loss

Justering for urealisert valuta gevinst/tap

862

4 358

EBITDA

EBITDA

181 097

250 667

Profit/(loss) after tax

Resultat etter skatt

1 171 966

-320 597

Cash and cash equivalents

Kontanter og kontantekvivalenter

106 494

101 009

Booked equity

Bokført egenkapital

137 139

-1 034 573

Total booked assets

Totalt bokførte eiendeler

2 318 056

3 473 689

Weighted average of total issued shares *

Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer *

23 776 300

23 776 300

1 - Earnings per share *

1 - Resultat pr aksje *

49,29

-13,48

2 - Booked equity ratio

2 - Bokført egenkapitalandel

6 %

-30 %

3 - Operating margin before depreciation

3 - Driftsmargin før avskrivning

26 %

33 %

4 - Operating margin after depreciation (EBIT)

4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)

-135 %

-10 %

* See note 23 Earnings per share.

* Se note 23 Resultat pr. aksje.



CORPORATE GOVERNANCE / EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

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

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

- Openness
- Accountability
- Equal treatment

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

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

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

Business

Articles of association

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

Objective

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

Equity and dividends

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

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

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

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

Havila Shipping ASA sine kjerneverdier er viktige virksomhetsstyringsprinsipper:

- Åpenhet
- Ansvarsbevissthet
- Likebehandling

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

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

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

Virksomheten

Vedtekter

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

Målsetting

- Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende langtidsleverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoreselskaper både nasjonalt og internasjonalt.

Selskapskapital og utbytte

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



CORPORATE GOVERNANCE / EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

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 2020.

Freely negotiable shares

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

General meeting

- The general meeting is Havila Shipping ASA's supreme body. Notice of the annual general meeting is sent to the shareholders, and the case documents will be published on the company's website www.havilashipping.no no later than 21 days before the meeting is scheduled to take place. In 2021, the annual general meeting will be held on 26. May 2021.
- All shareholders that are registered with the Norwegian Central Securities Depository (VPS) receive notice of the general meeting and have the right to submit proposals and cast their vote directly or by proxy. A proxy form shall be prepared and sent together with the notice of the meeting.
- The deadline for registration of one's attendance at the annual general meeting is two days before it is held. Shareholders who have not registered for the meeting can be denied attendance.
- The annual general meeting shall approve the annual accounts, decide on the allocation of any profit/coverage of any loss and consider any other business provided for by law or by Havila Shipping ASA's articles of association.
- The board of directors and management must attend the annual general meeting and the auditor is invited to attend.
- The general meeting elects the chairperson for the meeting.
- The minutes of the general meeting are published in a notice to the stock exchange and are made available on the company's website.

Nomination committee

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

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

- Selskapet har én aksjeklasse.
- Konsernets handel i egne aksjer vil skje over børs.
- Det foreligger ikke opsjonsprogram for ledende ansatte.
- Styremedlemmer, ledende ansatte og nærstående vil rapportere til styret dersom de direkte eller indirekte har vesentlig interesse i avtaler som konsernet inngår.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2020.

Fri omsettelighet

- Alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige.

Generalforsamlingen

- Generalforsamlingen er Havila Shipping ASA's høyeste organ. Innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no senest 21 dager før avholdelse. I 2021 holdes ordinær generalforsamling 26. mai 2021.
- Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til generalforsamling, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt. Fullmaktsskjema utarbeides og sendes sammen med innkalling.
- Påmelding til generalforsamling må skje senest to dager før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke er påmeldt kan nektes å møte.
- Generalforsamlingen skal godkjenne regnskapet, disponere overskuddet/vedta dekning av underskudd og saker angitt i vedtektene for Havila Shipping ASA eller i lov.
- Styret og ledelsen deltar i generalforsamlingen og revisor inviteres til å delta.
- Generalforsamlingen velger møteleder.
- Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i børsmelding og gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Valgkomité

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



CORPORATE GOVERNANCE / EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

The Board of Directors

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

The work of the board of directors

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

Risk management and internal control

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

Styret

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

Styrets arbeid

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

Risikostyring og intern kontroll

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



CORPORATE GOVERNANCE / EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Remuneration of the board of directors

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

Remuneration of executive personnel

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

Information and communication

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

Take-overs

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

Auditor

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

Godtgjørelse til styret

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

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

Informasjon og kommunikasjon

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

Selskapsovertakelse

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

Revisor

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



BOARD OF DIRECTORS HAVILA SHIPPING ASA

Chairman of the Board - JOSTEIN SÆTRENES

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

Board member - HEGE SÆVIK RABBEN

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

Board member - JOGEIR ROMESTRAND

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

Board member - HELGE AARSETH

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

Board member - NINA SKAGE

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



ARTICLES OF ASSOCIATION / SELSKAPSVEDTEKTER

ARTICLES OF ASSOCIATION

ARTICLES OF ASSOCIATION HAVILA SHIPPING ASA
Changed 15th August 2018

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SELSKAPSVEDTEKTER

VEDTEKTER FOR HAVILA SHIPPING ASA
Sist endret 15. august 2018

§ 1 Selskapets navn er Havila Shipping ASA.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Herøy Kommune.

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

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

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

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

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

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

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

Generalforsamlingen ledes av styrets leder dersom ikke annen møteleder velges.

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

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

§ 8 På den ordinære generalforsamling skal behandles:

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

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

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







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

HEALTH, ENVIRONMENT, SAFETY AND QUALITY

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

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

HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

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

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

AREA	KPI	Responsible	Measuring method	Base line 2019	Base line 2020
QUALITY	Off hire due to technical matters.	Technical Manager	(Off hire days / operation days) x 100	1.1	0.06
	Non Conformances towards crew qualifications.	Crewing Manager	Number of NC	0	0
	Customer Feedback Score	HSEQ Manager	Average score from feedbacks	3.3	3.57
	Number of observations in customer related inspections.	HSEQ Manager	Observations / Inspections	13.5	3.17
ENVIRONMENTAL	Reduce effluent of Nox, CO2 and Sox.	Technical Manager	Fuel cons. (m3) / Vessel in op. / 365 days	6.118	5.19
	Reduction of chemicals	Technical Manager	(1000litres) / Man hrs.	20.32	20.41
	Reduce the usage of paper at Havila Shipping ASA office.	Group Account Manager	Kg / Employee	4.3	8.6
HEALTH&SAFETY	Zero Lost Time Injuries	HSEQ Manager	Company LTIF	0.39	0.92
	Recordable Injuries free Operations	HSEQ Manager	% TRCF free Ops. completed	99,22%	98,16%
	Increase the number of Near Accident reports.	HSEQ Manager	Average reports per vessel	18.9	20.0
	Top Management Visits	HSEQ Manager	% Visits of Fleet	NA	6%

Absence

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

Period/Periode	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Absence due to injury / Fraværsskader	4	3	2	0	2	1	2
LTIF*	1,30	0,95	0,86	0,00	0,91	0,39	0,92
TRCF**	3,56	1,89	1,72	0,52	2,26	0,78	1,84

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

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

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

Fravær

I 2020 hadde rederiet totalt 2 personskader som resulterte i fravær. Vi hadde 0 tilrettelagt arbeidssak og 2 medisinsk behandlingssaker. Tabellen under viser utviklingen fra 2014 til utgangen av 2020.

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

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

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



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

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.

Sick leave among the offshore employees in Norway was 6.20 % in 2020. The COVID-19 pandemic has been very challenging and has affect the sick leave statistics of the company.

Deviation Reporting

In 2020 we had 3080 HSEQ reports which were entered into the in the company's reporting system.

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

Quality

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

Environment

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

The company has also carried out measures to try to use chemicals that are more eco-friendly wherever possible.

Havila Shipping ASA purchases renewable energy from Tussa which is produced using equipment that does not generate radioactive waste or CO2 gas.

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.

Shore Power System

Additional three vessels have installed shore power system in 2020, totally 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 as long as 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 2020 there has been a reduction of 1492 tons CO2 by the use of shore power in port.

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

Sykefraværet blant de offshore ansatte i Norge var 6,2 % i 2020. COVID-19 pandemien har vært utfordrende og har påvirket sykefraværet for rederiet.

Avviksrapportering

I 2020 ble det behandlet 3080 HSMK rapporter i rederiets rapporterings system.

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

Kvalitet

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

Miljø

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

I tillegg har rederiet gjennomført tiltak i bruk av mer miljøvennlig kjemikalier hvor praktisk mulig.

Havila Shipping ASA kjøper fornybar energi av Tussa som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktivt avfall eller CO2 gass.

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

Batteri pakke

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

Landstrøm

Ytterligere tre skip har fått installert landstrøms anlegg i 2020, totalt seks fartøyer har installert landstrømsystemer og kan stoppe alle motorene når de er ved havner som har landstrøm-anlegg for fartøyet.

Fartøyene vil ha 0 utslipp til luft så lenge fartøyet er koblet til landstrøm, og komfort for personer som arbeider på fartøyet med redusert støy og vibrasjoner er betydelig økt.

I 2020 har man redusert utslippet med over 1492 tonn ved bruk av landstrøm i havn.



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



Fuel Monitoring Systems

In 2019 fuel monitoring systems were installed on nine vessels to further assist the crew in operating the vessel as optimal as possible under the given conditions.

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

Drivstoff overvåkningssystemer

I 2019 ble det installert drivstoff overvåkings systemer på ni fartøy for ytterligere å hjelpe mannskapet til å operere fartøyet så optimalt som mulig under de gitte forhold.

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





ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

ANNUAL REPORT

The Group, Havila Shipping ASA, achieved an operating income before depreciation of NOK 180 million for 2020, compared with NOK 246 million in 2019. Total income was NOK 706 million in 2020 which was a decrease of NOK 41 million on the previous year. Write-down of vessel values of NOK 783 million was made in 2020, compared with no write-down in 2019. The financial restructuring of the group was completed on 30 June 2020, and the effect of measuring new debt at fair value is NOK 2.2 billion. Profit before tax was NOK 1.17 billion for 2020, compared to NOK -321 million for 2019.

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

Havila Shipping ASA is involved in the operation of 23 vessels at the end of 2020, including a leased vessel and five vessels under management agreement.

The financial restructuring of the group was completed on 30 June 2020. The agreement period is effective for five years from 02.01.2020 and runs until 31.12.2024. Each lender has the opportunity to extend the maturity by one year to 31.12.2025. The group's liquidity was strengthened by a convertible liquidity loan of NOK 100 million from Havila Holding AS.

At 02.01.2020 outstanding debt was NOK 4,222 million, which for each vessel will be split into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche. The sizing of the interest-bearing tranche is based on the expected debt service capacity of each vessel during the restructuring period. Debt higher than the expected interest-bearing tranche will be non-interest-bearing. The total amount of interest-bearing debt will be NOK 3,103 million as of 02.01.2020 and the non-interest-bearing tranche will be NOK 1,119 million.

The company can make necessary vessel investments as part of its ordinary course of business. The company can also make investments to comply with requirements of applicable law or classification society and in order to comply with requirements of an employment contract.

Payment of interest and instalments will, for each vessel, be limited by the respective vessel 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 for the respective vessel.

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

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

At the end of the restructuring period all interest-bearing debt will fall due. Non-interest-bearing debt will be converted to shares in the company.

ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et driftsresultat før avskrivning på NOK 180 million i 2020, mot NOK 246 million i 2019. Totale inntekter var NOK 706 million i 2020 som er NOK 41 million lavere enn fjoråret. Det er foretatt nedskrivninger av skipsverdier i 2020 med NOK 783 mill, mot ingen nedskrivninger i 2019. Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 30. juni 2020, og effekten av måling av ny gjeld til virkelig verdi er NOK 2,2 milliard. Resultat før skatt var på NOK 1,17 milliard for 2020, mot NOK -321 million i 2019.

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

Havila Shipping ASA er involvert i driften av 23 fartøyer ved utgangen av 2020 inkludert ett innleid fartøy og fem fartøyer under management avtale.

Den finansielle restruktureringen for konsernet ble gjennomført 30. juni 2020. Avtaleperioden er for fem år effektiv fra 02.01.2020 og løper fram til 31.12.2024. Den enkelte långiver har mulighet til å forlenge løpetiden med ett år til 31.12.2025. Konsernets likviditet ble styrket ved et konvertibelt likviditetslån på NOK 100 million fra Havila Holding AS.

Selskapets gjeld utgjorde per 02.01.2020 NOK 4,222 million og deles i en rentebærende transje og en ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Rentebærende transje er for det enkelte fartøy beregnet med utgangspunkt i kalkulert inntjening i avtaleperioden. Gjeld utover rentebærende transje defineres som ikke rentebærende. Samlet utgjør rentebærende transje NOK 3,103 million per 02.01.2020 og ikke rentebærende transje utgjør NOK 1,119 million.

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

Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyet's inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøyer. Dersom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å betjene rentebærende transje, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et fartøys inntjening utover påløpte renter betjener rentebærende transje i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transje.

Rentebærende transje nedreguleres for hvert fartøy kvartalsvis i henhold til nedbetalingsprofil på 12 år (ett fartøy har 11 års profil). For flåten samlet innebærer det en reduksjon i rentebærende gjeld på ca NOK 65 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer uavhengig av fartøyet's inntjening.

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

Ved utløpet av avtaleperioden forfaller rentebærende transje til betaling. Ikke rentebærende transje vil ved utløpet av restruktureringsperioden konverteres



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

Conversion of non-interest-bearing tranche will have the effect that lenders will receive shares maximum representing 47% ownership of the company, but reduced relatively following any upward adjustment as referred to above.

Simultaneously with the lenders conversion of non-performing- tranche, Havila Holding has the right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to shares to maintain its shareholding in the company.

To safeguard the company's liquidity position, each vessel's positive cash flow after payment of interest will support the liquidity with a 10% cash contribution withheld before payment of any quarterly instalment. Cash contribution will be payable only for periods where the company's liquidity position is below NOK 175 million.

The company shall during the restructuring period, on a consolidated basis, have no less than NOK 50 million in free and available cash. There shall be no other financial covenants.

Shareholders will be diluted following the lenders right to convert non-interest-bearing debt to 47% of the shares and Havila Holding's right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to maintain their ownership of 50,96%. Shareholder dilution will be limited of lenders right to have upward adjustment of interest-bearing tranche transferred from non-interest bearing tranche based on vessel performance.

The restructuring agreement give the company the opportunity to implement a repair issue after the expiry of the restructuring period. If one or more lenders use their option to extend the restructuring period with one year, a repair issue will be postponed by one year. A repair issue will be sized based on the actual dilution that will be the effect of the agreement.

The restructuring agreements contain regulations where the company guarantees operational expenses for each vessel for a period of six months and lay-up costs for a period of eighteen months. For vessels with insufficient income to cover operating expenses and that have no firm contract, the lender can if certain criteria are fulfilled, assume ownership of such vessels at a value of the remaining interest-bearing debt. One option for the lender is to offer financing of the vessel's operational and/or lay-up costs for a period. Such financing, will at the end of the restructuring period, be converted to equity. Such conversion will not increase the lenders combined ownership after conversion of non-interest-bearing debt to equity.

In accordance with IFRS, the restructuring agreement is treated by extracting the value of current debt and implement the fair value of debt under the new agreement. The net present value of the calculated cash flow throughout the period of agreement, is calculated separately for each vessels interest bearing tranche and non-interest bearing tranche. It is also made an assessment of the value of the lenders right to convert the remaining amount of the non-interest bearing tranche to shares. Positive effect on profit of recognition of new debt at fair value in the second quarter and subsequent measurement at fair value with change in value over profit and loss account in the following two quarters amounted to a total of NOK 2.2 billion.

The company shall remain listed at Oslo Stock Exchange throughout the restructuring period. This obligation shall extend to the shares as well as to the Bonds.

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

til aksjer i selskapet. Konvertering av ikke rentebærende transje vil innebære at långiverne tildeles aksjer maksimalt tilsvarende 47% av selskapet, men redusert relativt likt med oppreguleringen nevnt ovenfor.

Havila Holding har, samtidig med at långiverne konverterer ikke rentebærende transje til aksjer, både rett og plikt til å konvertere hele eller deler av det konvertible likviditetslånet til aksjer for å opprettholde eierandelen i selskapet.

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

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

Aksjonærer vil bli utvannet som følge av långivernes rett til å konvertere ikke rentebærende transje til 47% av aksjene i selskapet, kombinert med Havila Holding's rett til å konvertere hele eller deler av likviditetslånet for å opprettholde sitt eierskap i selskapet på 50,96%. Eksisterende aksjonærers utvanning vil bli begrenset av långiveres rett til overføring fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje basert på inntjeningstest.

Avtalen inneholder en rett for selskapet til å gjennomføre reparasjonsemisjon etter utløpet av avtaleperioden. Dersom en eller flere långivere forlenger avtaleperioden med ett år, vil eventuell reparasjonsemisjon bli utsatt tilsvarende. Størrelsen på en framtidig reparasjonsemisjon vil fastsettes med utgangspunkt i en vurdering av utvanningseffekten som følger av avtalen.

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

I henhold til IFRS behandles restruktureringsavtalen ved å trekke ut verdien av nåværende gjeld og innarbeide virkelig verdi av gjeld etter ny avtale. Nåverdi av beregnet kontantstrøm i avtaleperioden er kalkulert adskilt for rentebærende transje og ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Det er også anslått en verdi av retten til å konvertere gjenværende utestående ikke rentebærende transje til aksjer etter utløpet av avtaleperioden. Positiv resultat effekt av innregning av ny gjeld til virkelig verdi i andre kvartal og etterfølgende måling til virkelig verdi med verdiendring over resultat de påfølgende to kvartaler utgjorde totalt NOK 2,2 milliarder.

Selskapet skal opprettholde børsnotering av selskapets aksjer og obligasjonslån gjennom avtaleperioden på fem år og eventuelt forlenget periode på ett år.

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



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

Coronavirus (Covid-19)

The company has been operating during the Covid-19 pandemic for over a year, and the authorities have introduced a number of measures in the fight against this virus throughout the year. The company has implemented necessary measures to limit the spread of the virus to employees on land and to employees and clients on board the vessels. The company follows 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.

The Norwegian authorities have introduced various compensation schemes throughout the year, and for the offshore industry the authorities have, among other things, lifted the maximum limit in the subsidy model for petroleum vessels in NOR, NIS construction vessels and NIS in general for the periods July and August 2020 and for the first half of 2021. For the size of the net wage reimbursement for seafarers in 2020, see note 27 on government subsidies. In addition, the employer's contribution for the period May and June 2020 was reduced by 4 percentage points. The Norwegian authorities have also extended the redundancy period first from 26 to 52 weeks, and have later been extended to 1 July 2021.

It is still uncertain how long this pandemic will last, and what effect the measures initiated by the authorities will have on operations. Restrictions imposed by the authorities around the world can have an effect on crew changes, planned periodical maintenance and classification work and the delivery of goods and services on board the vessels, which in turn can have an indirect effect on the performance of the vessels' contracts.

Business

Havila Shipping ASA with its subsidiaries is engaged in shipping activities from the company's head office in Fosnavåg. The company's vessels operate world-wide, but have its main operation in the North Sea. The head office presently has 16 employees who are responsible for the operation of the fleet and the management of the company. The number of employees, both at sea and on land, in the Group at the end of the year was approximately 360 in total. The Group's activities are primarily organized through the 100% ship-owning companies, Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Harmony AS, Havila Phoenix AS, Havila Venus AS and Havila Jupiter AS. The seamen are employed by the parent company Havila Shipping ASA and by Havila Marine Guernsey Ltd, and the management is employed by Havila Management AS. The company also has an office in Aberdeen. In addition, the company hires services from Havila Service AS.

The Group is involved in the operation of 23 vessels, of which 17 are 100% owned. One vessel is leased and five vessels are operated under management agreements, whereof four is external owned and one is 50% owned.

The fleet consists of:

- 5 anchor handling vessels (AHTS)
- 14 platform supply vessels (four external owned and one 50% owned) (PSV)
- 1 rescue recovery vessel (leased) (RRV)
- 3 subsea vessels (Subsea)

At the end of the year, three anchor handling vessels were laid-up. These vessels have been laid-up the whole year. In addition, four PSVs were laid-up at the end of the year, of which one of the vessels was in lay-up from the end of April and the other three from the beginning of June, August and September, respectively.

Koronavirus (Covid-19)

Selskapet har operert under Covid-19 pandemien i over ett år, og myndighetene har innført en rekke tiltak i kampen mot dette viruset gjennom året. Selskapet har satt i verk nødvendige tiltak for å begrense spredning av viruset for ansatte på land og for ansatte og klienter om bord i fartøyene. Selskapet følger krav og råd fra myndighetene og fra Folkehelseinstituttet.

Covid-19 pandemien har skapt utfordringer for mannskapsskifter ved blant annet færre og dårligere flytilbud, mer utreis dager, innreisekarantene og testing. I hovedsak er mannskapsskiftene gjennomført som planlagt, men er blitt mer kostbare.

Norske myndigheter har innført ulike kompensasjonsordninger gjennom året, og for offshore bransjen har myndighetene blant annet opphevet makstaket i tilskuddsmodellen for petroleumsskip i NOR, NIS konstruksjonsskip og NIS generelt for periodene juli og august 2020 samt for 1. halvår 2021. For størrelse på nettolønnsrefusjon for sjøfolk i 2020 se note 27 om offentlig tilskudd. I tillegg var arbeidsgiveravgiften for perioden mai og juni 2020 redusert med 4%poeng. Norske myndigheter har også utvidet permitteringsperioden først fra 26 til 52 uker, og er senere forlenget til 1. juli 2021.

Det er fortsatt usikkert hvor lenge denne pandemien vil vare, og hvilken effekt tiltakene som settes i gang av myndighetene vil ha på driften. Restriksjoner gitt av myndighetene omkring i verden kan få effekt på mannskapsskifter, planlagte verkstedopphold og levering av varer og tjenester om bord i fartøyene, som igjen kan ha indirekte effekt på utførelsen av fartøyenes kontrakter.

Virksomheten

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor i Fosnavåg. Rederiets fartøyer opererer over hele verden, men har sitt hovedvirke i Nordsjøen. Hovedkontoret har i dag 16 ansatte som står for drift av flåten og ledelse av selskapet. Antall ansatte ved utgangen av året for konsernet var totalt omtrent 360 på sjø og land. Virksomheten er organisert gjennom de 100 % skipseidende selskapene Havila Ships AS, Havila Subcon AS, Havila Harmony AS, Havila Phoenix AS, Havila Venus AS og Havila Jupiter AS. Sjøfolkene er ansatt i morselskapet Havila Shipping ASA og i Havila Marine Guernsey Ltd, og administrasjonen er ansatt i Havila Management AS. Rederiet har også kontor i Aberdeen. I tillegg leier rederiet inn tjenester fra Havila Service AS.

Rederiet er involvert i driften av 23 fartøyer hvorav 17 er heleid. Ett fartøy leies inn, og fem fartøyer er drevet under managementavtale hvorav fire eies eksternt og ett eies 50 %.

Flåten består av;

- 5 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS)
- 14 plattformforsyningskip (PSV) (hvorav fire eies eksternt og ett eies 50 %)
- 1 områdebereidingsfartøy (innleid)(RRV)
- 3 subsea fartøyer (Subsea)

Ved årsskiftet var tre ankerhåndteringsfartøyer i opplag, og har vært i opplag hele året. I tillegg var fire PSVer i opplag ved årsskiftet, hvorav ett av fartøyene var i opplag fra slutten av april og de tre andre henholdsvis fra begynnelsen av juni, august og september.



Corporate Governance

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

Openness

Accountability

Equal treatment

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

Going concern

Restructuring of the group's debt was carried out on 30 June 2020, where the group received liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS.

Total debt amounted to NOK 4.2 billion at the beginning of 2020, with NOK 3.1 billion becoming interest-bearing and NOK 1.1 billion not being interest-bearing. Interest-bearing debt is reduced by approximately NOK 260 million per year, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing.

The Group's equity per 31.12.2020 was NOK 137 million. Positive effect on profit of recognition of new debt at fair value in the second quarter and subsequent measurement at fair value with change in value over profit and loss account in the following two quarters amounted to a total of NOK 2.2 billion.

The corona virus and significant fall in oil prices in the first quarter have led to significant market weaknesses. Despite an increase in oil prices, there is still low demand for vessels.

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 31.12.2020 free liquidity of NOK 102 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. However, this requires that customers pay.

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

Environmental reporting

The Group was ISO 14001:2015 certified by Norsk Akkreditering in January 2017. This commits the Group to defining environmental aspects that form the basis for an environmental action plan. This environmental action plan was established in 2007 and renewed for the period 2021, 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.

Eierstyring og selskapsledelse

Havila Shipping ASA har vedtatte virksomhetsstyringsprinsipper som påvirker samspillet mellom eieme, styret og ledelsen av selskapet. Dette er en forutsetning for å oppnå aksjonærers, ansattes og samarbeidspartneres tillit, og uttrykkes gjennom selskapets kjerneverdier;

Åpenhet

Ansvarsbevissthet

Likebehandling

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

Fortsatt drift

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

Samlet gjeld utgjorde NOK 4,2 milliarder ved inngangen til 2020, hvor NOK 3,1 milliarder blir rentebærende og NOK 1,1 milliarder blir ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 260 millioner per år uavhengig av gjeldsbetjeningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy baseres på fartøyets inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden, blir manglende betaling av renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende.

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2020 var på NOK 137 millioner. Positiv resultat effekt av innregning av ny gjeld til virkelig verdi i andre kvartal og etterfølgende måling til virkelig verdi med verdiendring over resultat de påfølgende to kvartaler utgjorde totalt NOK 2,2 milliarder.

Det betydelige fallet i oljepris og utbruddet av Covid-19 viruset i første kvartal medførte vesentlige svekkelser i markedet. Til tross for økning i oljepris er det fortsatt lav etterspørsel etter fartøy.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 31.12.2020 fri likviditet på NOK 102 millioner. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at kundene betaler.

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

Miljørapportering

Rederiet ble ISO 14001:2015 sertifisert i januar 2017 av Norsk Akkreditering. Dette forplikter at rederiet skal definere miljøaspekter som danner grunnlaget til en miljøhandlingsplan. Denne miljøhandlingsplanen ble etablert i 2007. Miljøhandlingsplanen ble fornyet for 2021 og milepæler for hvert halvår er lagt inn. Milepælene er etablert for å ha en hyppig oppdatering av status i forhold til planen.

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



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

The shipping company keeps environmental accounts including all types of chemicals, surface coatings, fuel consumption and destroyed waste. In 2020 the company's fleet consumed a total of 32,570 tons of fuel (Mdo).

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 2020, emissions have been reduced by over 1492 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. Measures in the office include the purchase of renewable energy produced by equipment that does not generate radioactive waste or CO₂ gas.

Research and development

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

Remuneration of senior executives

In accordance with Section 5-6, 3rd paragraph of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, the Board of Directors has issued a statement about establishing salaries and other remuneration to the senior executives. Guidelines for the company's senior executive salaries policy are to be presented to the general meeting for approval. The salary and other remuneration of the CEO are decided by the Board of Directors. The Board of Directors has delegated the responsibility for determining the salaries of the 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. Further information on remuneration and pay is provided in note 25 to the accounts.

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.

Rederiet fører miljøregnskap som inkluderer alle typer kjemikalier, overflatebehandlingsstoff, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2020 forbrukte rederiets flåte totalt 32.570 tonn brennstoff (Mdo).

Kontinuerlig fokus mot miljøet og løsninger som begrenser eller forbedrer ethvert utslipp av avgasser og andre stoff, er fortsatt rederiets kjernesatsing. Slike tiltak kan være katalysatorer på framdriftsmaskineri, hybride maskinkonfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsoverner til avfall samt miljøvennlig kjemikalier. Konsemet har investert i utstyr på fartøyene for å redusere drivstoffbruket og dermed redusere luftutslippene. To fartøy har installert batteripakker for å kunne operere mer effektivt og miljøvennlig, da de fleste operasjoner kan utføres med en motor i stedet for to så lenge været og driften tillater det. Seks fartøy har installert landstrømsystemer, og kan stoppe alle motorene når de er ved havner som har landstrømanlegg for fartøy. Fartøyene vil ha 0 utslipp til luft så lenge fartøyet er koblet til landstrøm, og komfort for personer som arbeider på fartøyet med redusert støy og vibrasjoner er betydelig økt. I 2020 har man redusert utslippet med over 1 492 tonn ved bruk av land-strøm i havn.

Det er installert drivstoff overvåkingssystemer på ni fartøy for ytterligere å hjelpe mannskapet til å operere fartøyet så optimalt som mulig under de gitte forhold. Data som blir samlet inn, brukes til å analysere drift- og skrogforhold med formålet å redusere utslipp fra fartøyene. Tiltak på kontoret er blant annet kjøp av fornybar energi som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktivt avfall eller CO₂ gass.

Forskning og utvikling

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

Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har i henhold til asal § 5-6 3. ledd avgitt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Retningslinjer for selskapets lederlønnspolitikk legges fram for generalforsamlingen for godkjenning. Lønn og andre godtgjørelser til adm. dir. fastsettes av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert ansvaret for fastsettelse av lønn til øvrige ledende ansatte til adm. dir. Det foreligger ingen aksjeopsjonsprogram, bonusavtaler, overskuddsdelinger eller lignende, og det er ikke ytt lån eller gitt sikkerhetsstillelse til ledende ansatte. Konsemet baserer sitt hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. Ytterligere informasjon om ytelser er spesifisert i note 25 til regnskapet.

Arbeidsmiljø og personale

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

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



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

Absence due to illness in the company was 6.2% in 2020. The corresponding figure for 2019 was 5.2%. Short-term and long-term absence due to illness was 2.0% and 4.3% respectively in 2020. The sickness absence is increased by 1% point compared with 2019. The company has had focus on the sickness absence by a tight dialogue and following up with the once who are reported sick. In 2020 the company had two injuries which resulted in shorter periods of absence, compared with one injury in 2019. The accident in 2020 have been investigated, and measures have been implemented to avoid similar incidents in the future.

Equal opportunities and discrimination

At the end of 2020 the company had 10 women employed on board our vessels, which is a increase of 3 compared to 2019. The company recruits seafarers from many nations, and discrimination is avoided by making education, training and qualifications decisive criteria. At the end of 2020 the staff of 17 employees at the head office consisted of 1 women and 16 men.

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

The market and future development

Total DK extended the contracts for the PSV vessels Havila Herøy and Havila Fanø until 1 June 2021. The charterer has additional 3 monthly options for each of the vessels.

In January 2020, the group entered into a contract with Shell UK Limited for the PSV vessel Havila Crusader. The contract for two wells was estimated at one year. In June 2020, Shell UK Limited made an early return of the vessel. Havila Crusader has been in lay-up since June 2020.

The group entered into two 3-year contracts with Equinor Energy AS for the PSV vessels Havila Foresight and Havila Charisma. The charterer has four additional options for extending the contracts. Each option has a duration of one year for each of the vessels.

The contract the subsea vessel Havila Phoenix had with DeepOcean until May 2023 was terminated in December 2020. The vessel has entered into a contract with Nexans Norway AS for a fixed period of 140 days plus an option of 40 days starting in mid-April 2021.

Total E&P UK Ltd extended the contract for the PSV vessel Havila Commander by 18 months until mid-October 2021.

The PSV vessel Havila Clipper was on a fixed contract with Equinor until November 2020.

The PSV vessels Havila Fortune and Havila Aurora were on contract with Axxis Geo Solution AS until they were laid-up in August and September 2020, respectively.

The group entered into a 3-year bareboat contract for the subsea vessel Havila Harmony for operation in Brazil. The start of the contract was 3 January 2021.

In 2020, two of the company's anchor handling vessels traded the spot market, where revenues ended 3% higher than last year. The overall utilization for these two vessels was better than last year, while the average day rate on contract was slightly lower than last year. The utilization of the fleet (time

Sykefravær for rederiet var på 6,2% i 2020. Tilsvarende tall for 2019 var 5,2%. Korttids- og langtidssykefraværet utgjør henholdsvis 2,0% og 4,3% i 2020. Sykefraværet er økt med 1% poeng sammenlignet med 2019. Selskapet har hatt fokus på sykefraværet, med tett dialog og oppfølging av de sykmeldte. I 2020 hadde rederiet 2 skader som resulterte i fravær mot en skade i 2019. Arbeidsskuldene i 2020 er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå liknende tilfeller i framtiden.

Likestilling

Rederiet hadde ved utgangen av 2020 10 kvinner ansatt på våre fartøyer, hvilket er en oppgang på 3 i forhold til samme tidspunkt i fjor. Selskapet rekrutterer sjøfolk fra mange nasjoner og diskriminering unngås ved at utdannelse og kvalifikasjoner er avgjørende kriterier. Av de 17 ansatte ved hovedkontoret var det ved utgangen av året 1 kvinne og 16 menn.

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

Markedet og framtidig utvikling

Total DK forlenget kontraktene for PSV fartøyene Havila Herøy og Havila Fanø til 1. juni 2021. Befrakter har ytterligere 3 månedlige opsjoner for hvert av fartøyene.

I januar 2020 inngikk konsernet kontrakt med Shell UK Limited for PSV fartøyet Havila Crusader. Kontrakten var for to brønner fast estimert til ett år. I juni 2020 foretok Shell UK Limited tidlig tilbakelevering av fartøyet. Havila Crusader har vært i opplag siden juni 2020.

Konsernet inngikk to 3 års kontrakter med Equinor Energy AS for PSV fartøyene Havila Foresight og Havila Charisma. Befrakter har ytterligere fire opsjoner for forlengelse av kontraktene. Hver opsjon har en varighet på ett år for hvert av fartøyene.

Kontrakten subseafartøyet Havila Phoenix hadde med DeepOcean til mai 2023 ble terminert i desember 2020. Fartøyet har inngått kontrakt med Nexans Norway AS for en fast periode på 140 dager pluss opsjon på 40 dager med oppstart i midten av april 2021.

Total E&P UK Ltd forlenget kontrakten for PSV fartøyet Havila Commander med 18 måneder til midten av oktober 2021.

PSV fartøyet Havila Clipper var på fast kontrakt med Equinor til november 2020.

PSV fartøyene Havila Fortune og Havila Aurora var på kontrakt med Axxis Geo Solution AS til de ble lagt i opplag henholdsvis i august og september 2020.

Konsernet inngikk 3 års bareboat kontrakt for subseafartøyet Havila Harmony for operasjon i Brasil. Oppstart for kontrakten var 3. januar 2021.

I 2020 opererte to av selskapets ankerhåndteringsfartøyer i spotmarkedet, hvor inntektene endte 3% høyere enn fjoråret. Utnyttelsen samlet for disse to fartøyene var bedre enn fjoråret, mens gjennomsnittlig dagrate på kontrakt var litt lavere enn fjoråret. Utnyttelsen av flåten (tidscerteparti) for 2020 hvor fartøyer



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

charter party) for 2020, where vessels in lay-up are excluded, was 84%, a reduction of 1% points compared to 2019.

Future challenges

The fall in oil prices and the outbreak of the corona pandemic in the first quarter of 2020 resulted in an immediate and increasing reduction in activity in the oil market. Despite an increase in oil prices, there is still low demand for vessels. Increased activity is expected as soon as the oil price stabilizes at a higher level, which in turn will provide a better balance in the market.

The company assumes challenging market through 2021, with the expectation of a gradual improvement from 2022.

FINANCIAL PERFORMANCE 2020

The Group

Total earnings and gains in 2020 amounted to NOK 706 million compared to NOK 747 million in 2019. Operating expenses for the year came to NOK 525 million compared to NOK 501 million in 2019. Crew costs are lower in 2020 than last year as a result of fewer vessels in operation, but accruals to cover the risk of losses on accounts receivable have increased. In 2019, an accrual of NOK 31 million was made for possible losses on receivables, and a further NOK 73 million in 2020.

The operating profit before depreciation finished at NOK 180 million in 2020 compared to NOK 246 million in 2019. Depreciation in 2020 amounted to NOK 351 million compared to NOK 323 million in 2019. In 2020, write-down of vessel-values of NOK 783 million was made, against no write-down in 2019.

Net financial items in 2020 came to NOK 2,112 million in comparison to NOK -240 million in 2019. The financial restructuring of the group was completed on 30 June 2020, and the effect of measuring new debt at fair value is NOK 2,235 million.

The restructuring expenses amounted to NOK 33 million for 2020 against NOK 13 million for 2019, whereof NOK 28 million are classified as financial expenses and NOK 5 million as operating expenses, against NOK 11 million and NOK 2 million for 2019, respectively.

The result for the joint venture company Havila Charisma AS in 2020 and 2019 was NOK 11 million and NOK -4 million, respectively.

The profit before tax ended at NOK 1,170 million for 2020, compared to NOK -321 million for 2019. In 2020, profit before tax improved by NOK 1,491 million, mainly due to a positive effect on the result by measuring debt at fair value of NOK 2,235 million and write-down of vessels of NOK 783 million.

Net estimated tax for 2020 amounted to NOK -2 million compared with TNOK -300 in 2019.

Total profit for 2020 amounted to NOK 1,172 million compared with NOK -321 million in 2019.

The parent company

Total income was NOK 349 million in 2020, against NOK 364 million in 2019. The operating expenses for the year were NOK 345 million, a reduction of NOK 18 million compared with last year. The operating result before depreciation finished at NOK 4 million in 2020 compared with NOK 1 million in 2019. Net financial items in 2020 were NOK 325 million, compared with NOK -895 million in 2019. Write-down of shares in subsidiaries and intercompany receivables amounted to NOK 174 million in 2020, compared with NOK

i opplag er ekskludert var på 84 %, en reduksjon på 1% poeng i forhold til 2019.

Framtidsutsikter

Fallet i oljepris og utbruddet av korona pandemien i første kvartal 2020 resulterte i umiddelbar og tiltagende reduksjonen i aktiviteten i oljemarkedet. Til tross for økning i oljepris er det fortsatt lav etterspørsel etter fartøy. Det er forventet økt aktivitet så snart oljeprisen stabiliserer seg på et høyere nivå, som igjen vil gi bedre balanse i markedet.

Selskapet legger til grunn utfordrende marked gjennom 2021, med forventning om gradvis bedring fra 2022.

ØKONOMISKE RESULTATER 2020

Konsernet

Totale inntekter og gevinster ble NOK 706 million for 2020 mot NOK 747 million i 2019. Driftskostnadene for året ble NOK 525 million sammenlignet med NOK 501 million for 2019. Mannskapskostnadene er lavere i 2020 enn fjoråret som følge av færre fartøy i drift, men avsetning til dekning av risiko for tap på kundefordringer har økt. I 2019 ble det avsatt NOK 31 million til avsetning for eventuelle tap på fordringer, og ytterligere NOK 73 million i 2020.

Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 180 million i 2020 mot NOK 246 million i 2019. Avskrivninger for 2020 utgjør NOK 351 million mot NOK 323 million i 2019. Det er foretatt nedskrivninger av skipsverdier i 2020 med NOK 783 million mot ingen nedskrivninger i 2019.

Netto finansposter utgjorde i 2020 NOK 2,112 million sammenlignet med NOK -240 million i 2019. Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 30. juni 2020, og effekten av måling av ny gjeld til virkelig verdi er NOK 2,235 million.

Restruktureringskostnader utgjorde NOK 33 million i 2020 mot NOK 13 million i 2019, hvor NOK 28 million er klassifisert som finanskostnad og NOK 5 million som driftskostnad, mot henholdsvis NOK 11 million og NOK 2 million i 2019.

Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Havila Charisma AS var i 2020 og 2019 på henholdsvis NOK 11 million og NOK -4 million.

Resultat før skatt endte på NOK 1,170 million for 2020, sammenlignet med NOK -321 million for 2019. I 2020 ble resultat før skatt forbedret med NOK 1,491 million hovedsakelig som følge av positiv effekt på resultatet ved måling av gjeld til virkelig verdi på NOK 2,235 million samt nedskrivning av fartøy på NOK 783 million.

Beregnet skatt utgjorde for 2020 NOK -2 million mot TNOK -300 i 2019.

Totalresultat for året endte på NOK 1,172 million for 2020 mot NOK -321 million for 2019.

Morselskapet

Totale inntekter ble NOK 349 million for 2020, mot NOK 364 million i 2019. Driftskostnadene for året ble NOK 345 mill, en reduksjon på NOK 18 million sammenlignet med fjoråret. Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK 4 million i 2020 mot NOK 1 million i 2019. Netto finansposter utgjorde NOK 325 million i 2020, mot NOK -895 million i 2019. Nedskrivning av aksjer i datterselskap og interne fordringer utgjorde NOK 174 million mot NOK 276 million i 2019. I 2020 utgjorde tilbakeføring av tidligere garantiavsetning NOK



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

276 million in 2019. In 2020, the reversal of the previous guarantee liability amounted to NOK 521 million against an accrual for guarantee liability of NOK 617 million in 2019. Profit before tax ended at NOK 329 million for 2020, compared with NOK -894 million for 2019. Improvement in profit before tax in 2020 of NOK 1,222 million compared to 2019 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 31/12/2020 was NOK 1,914 million against NOK 2,958 million as per 31/12/2019. No write-downs of ship values and capitalized maintenance were made in 2019. At the beginning of 2020, market development was positive for several segments after the oil price was generally higher than USD 60 through 2019. In March 2020, the oil price fell from just over USD 60 to below 20 dollars per barrel. The fall in oil prices and the outbreak of the corona pandemic resulted in an immediate and increasing reduction in activity in the oil market. Market developments have resulted in lower revenues for the company's vessels than previously assumed. The company significantly reduced its earnings expectations in the second quarter, which resulted in a write-down of vessel values of NOK 521 million in the second quarter. Continued low activity in the market as well as the loss of contracts have led to a further reduction in expectations of future earnings for most vessels. On this basis, a further write-down of vessel values was made by NOK 262 million in the fourth quarter of 2020. Obtained external valuations for the company's vessels show an impairment that confirms the company's write-downs. Value in use calculations have been made by considering each vessel as a cash-generating unit and thus tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is calculated based on experienced operating costs and for revenues a weak market is assumed in all segments through 2021, with gradual improvement from 2022, then further improvement in 2023 and 2024. Value in use per vessel is estimated using a cash flow model where used a rate of return after tax of 9.3%. Estimation of cash flows is based on an expected economic life for the vessels of 30 years. Estimated value in use is sensitive to changes in the rate of return, day rates and utilization.

Book equity as per 31/12/2020 was positive of NOK 137 million, against negative equity of NOK 1,035 million per 31/12/2019. Book equity per share was NOK 5.77 as per 31/12/2020 against NOK -43.51 as per 31/12/2019.

The nominal value of interest-bearing debt as per 31/12/2020 amounted to NOK 2,819 million, which includes bond loans of NOK 361 million. The bond loans are secured loans related to the financing of Havila Clipper and Havila Subsea. In 2020 the Group repaid loans of NOK 136 million, compared to NOK 2 million in 2019. Of the total debt, 15.9% is in USD and the remainder in NOK.

The Group's liquid assets totaled NOK 106 million as per 31/12/2020 compared with NOK 101 million as per 31/12/2019. Net cash flow from operations for 2020 was NOK 134 million against NOK 95 million for 2019. Cash flow from investment activities was NOK -52 million for 2020 compared with NOK -56 million for 2019 and is related to received bareboat hire on financial receivables, contract modification and planned shipyard work for the vessels in connection with periodic maintenance. Raising of convertible shareholder loan, repayment of loan and repayment of lease obligation constituted a net change from financing activities in 2020 of NOK -60 million against NOK -23 million in 2019.

521 million mot avsetning til garantiansvar på NOK 617 million i 2019. Resultat før skatt endte på NOK 329 million for 2020, sammenlignet med NOK -894 million for 2019. Forbedring i resultat før skatt i 2020 på NOK 1 222 million i forhold til 2019 var i hovedsak som følge av endring i garantiavsetning.

EIENDELER, GJELD OG LIKVIDITET

Konsernet

Bokførte verdier av fartøy var pr. 31.12.2020 NOK 1 914 million mot NOK 2 958 million pr. 31.12.2019. I 2020 ble det foretatt nedskrivning av skipsverdier med NOK 783 million. Det ble ikke foretatt nedskrivning av skipsverdier og aktivert vedlikehold i 2019. Ved inngangen av 2020 var markedsutviklingen positiv for flere segmenter etter at oljeprisen gjennomgående var høyere enn 60 amerikanske dollar gjennom 2019. I mars 2020 falt oljeprisen fra i overkant av 60 dollar til under 20 dollar per fat. Fallet i oljepris og utbruddet av korona pandemien resulterte i umiddelbar og tiltagende reduksjonen i aktiviteten i oljemarkedet. Markedsutviklingen har medført lavere inntekter for selskapets fartøy enn tidligere antatt. Selskapet reduserte sine inntjeningsforventninger betydelig i andre kvartal, noe som resulterte i nedskrivning av fartøyverdier med NOK 521 million i andre kvartal. Fortsatt lav aktivitet i markedet samt bortfall av kontrakter har medført ytterligere reduksjon i forventningene til framtidig inntjening for de fleste fartøy. Det ble på denne bakgrunn foretatt ytterligere nedskrivning av fartøyverdier med NOK 262 million i fjerde kvartal 2020. Innhentede eksterne verdianslag for selskapet fartøy viser verdifall som bekrefter selskapets nedskrivninger. Det er foretatt bruksverdieregninger ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi per fartøy er beregnet basert på erfarne driftskostnader og for inntekter er det antatt et svakt marked i alle segmenter gjennom 2021, med gradvis bedring fra 2022, deretter ytterligere bedring i 2023 og 2024. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9,3%. Estimering av kontantstrømmer baseres på en forventet økonomisk levetid for fartøyene på 30 år. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2020 var positiv med NOK 137 million, mot negativ egenkapital på NOK 1 035 million pr. 31.12.19. Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK 5,77 pr. 31.12.2020 mot NOK -43,51 pr. 31.12.2019.

Nominell verdi av rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.2020 NOK 2 819 million som inkluderer obligasjonslån på NOK 361 million. Obligasjonslånene er sikrede lån knyttet til finansieringen av henholdsvis Havila Clipper og Havila Subsea. I 2020 betalte konsernet ned på lån med NOK 136 million mot NOK 2 million i 2019. Av total nominell gjeld er 15,9 % i amerikanske dollar og resterende i norske kroner.

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 106 million pr. 31.12.2020, mot NOK 101 million pr. 31.12.2019. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2020 var NOK 134 million, mot NOK 95 million i 2019. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -52 million for 2020 mot NOK -56 million for 2019, og er relatert til mottatt bareboat leie på finansiell fordring, kontraktstilpasninger samt planlagte verkstedopphold for fartøyene i forbindelse med periodisk vedlikehold. Opptak av konvertibelt aksjonær lån, nedbetaling av lån og nedbetaling av leieforpliktelse utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -60 million i 2020, mot NOK -23 million i 2019.



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

The parent company

Fixed assets as per 31/12/2020 totaled NOK 300 million compared with NOK 387 million as per 31/12/2019 and primarily consist of investments in and loans to subsidiaries. The parent company's liquid assets amounted to NOK 26 million both as per 31/12/2020 and 31/12/2019.

Book equity as per 31/12/2020 was NOK -315 million against NOK -1,129 million as per 31/12/2019. Improvement in equity of NOK 814 million at the end of 2020 compared to the end of 2019 was as a result of a better annual result, the implementation effect of a new financial restructuring agreement led directly to equity and reclassification of shareholder loans. Per 31/12/202 the share capital was NOK 23,776,300, divided into 23,776,300 shares each with a nominal value NOK 1 per share.

Total liabilities amounted to NOK 703 million as per 31/12/2020 compared with total liabilities of NOK 1,609 million as per 31/12/2019.

FINANCIAL RISK

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

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

Market risk

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

Credit risk

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

Interest rate risk

The Group's interest rate risk is connected to long-term loans secured by mortgages on vessels and bond loans. 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

Morselskapet

Anleggsmidler pr. 31.12.2020 utgjorde NOK 300 million mot NOK 387 million pr. 31.12.2019, og består i hovedsak av investering i og lån til datterselskap. Morselskapets likvide midler utgjorde NOK 26 million både pr. 31.12.2020 og pr. 31.12.2019.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2020 utgjorde NOK -315 million mot NOK -1 129 million pr. 31.12.2019. Forbedring i egenkapital på NOK 814 million ved utgangen av 2020 i forhold utgangen av 2019 var som følge av bedre årsresultat, implementeringseffekt av ny finansiell restruktureringsavtale ført direkte mot egenkapital og omklassifisering av aksjonærlån. Aksjekapitalen var pr. 31.12.20 NOK 23.776.300, fordelt på 23.776.300 aksjer, hver pålydende NOK 1.

Total gjeld utgjorde NOK 703 million pr. 31.12.2020 mot NOK 1 609 million pr. 31.12.2019.

FINANSIELL RISIKO

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

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

Markedsrisiko

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

Kreditrisiko

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

Renterisiko

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



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

Group's interest-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 and negotiable securities. 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.

Social responsibility

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

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

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

Havila Shipping ASA is strongly involved in ensuring the development of expertise and education in the maritime sector. The company is involved in the "Centres for Research-based Innovation (SFI)" marine operations, which aim to build up or strengthen Norwegian research groups that work in close cooperation with innovative businesses.

The company is also involved in a project directed by NHO where several major leading Norwegian companies participate. The project "Green electric value chain" focuses on the green shift and how Norway will position itself technologically and commercially to contribute to the emission reductions IMO has set for 2050, in addition to Norway and Norwegian business being a significant player in this.

In addition, the company is part of a project directed by DNV where the focus is digitalization where the goal is to develop and apply new technology that can reduce the cost of operating offshore vessels. The company is also involved in a project in cooperation with Equinor Energy AS, Corvus Energy AS, the Department of Energy Technology (IFE) and SINTEF Energi AS. The

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

Likviditetsrisiko

Ledelsen og styret har fokus på styring av likviditetsrisiko. Dette innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig fri beholdning av likvider og omsettelige verdipapirer. 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.

Samfunnsansvar

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

De etiske retningslinjene omfatter blant annet hvordan ansatte skal forholde seg til selskapets kunder når det gjelder gaver, omtale i media og behandling av konfidensiell informasjon. Retningslinjene omfatter også hvordan ansatte skal forholde seg til selskapets leverandører når det gjelder gaver og eventuelle andre goder og hvilke forhold som skal rapporteres til nærmeste overordnede. Selskapet har fått på plass retningslinjer for etisk handel i de største og viktigste leverandøraftalene, som regulerer at barnearbeid 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 arbeidsorganisasjonen's konvensjon for sjøfolks arbeids- og levevilkår, som sikrer de ansatte omfattende rettigheter og beskyttelse på arbeidsplassen. Alle selskapets fartøyer er sertifisert i forhold til arbeids- og levevilkår (MLC "Maritime Labour Convention"). Fartøyene skal revideres og sertifikatene fornyes hver 30. måned. For kontoransatte er arbeidsvilkår i henhold til arbeidsmiljøloven, i tillegg til interne vilkår fastsatt i selskapets styringssystem om menneskelige ressurser i den grad det gir beskyttelse utover arbeidsmiljøloven.

Havila Shipping ASA er sterkt delaktig i å sikre kompetansebygging og utvikling i utdanningen i den maritime sektor. Selskapet deltar i ordningen "Sentre for forskningsdrevet innovasjon" (SFI), marine operasjoner, som skal bygge opp eller styrke norske forskningsmiljøer som arbeider i tett samspill med innovativt næringsliv.

Selskapet er også med på et prosjekt i regi av NHO hvor flere store ledende norske bedrifter deltar. Prosjektet «Grønn elektrisk verdikjede» fokuserer på det grønne skiftet og hvordan Norge skal posisjonere seg både teknologisk og kommersielt for å bidra til at utslippsreduksjonene IMO har satt for 2050 i tillegg til at Norge og norsk næringsliv blir en betydelig aktør innenfor dette.

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

Selskapet er også med på et prosjekt i samarbeid med Equinor Energy AS, Corvus Energy AS, Institutt for Energiteknikk (IFE) og SINTEF Energi



ANNUAL REPORT / ÅRSBERETNING

goal of the project is to find the best possible setup and operation of marine battery packages for offshore vessels. The project runs over 3 years and receives support from the Research Council of Norway.

In 2020 the company supported different social activities and projects in the local communities.

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

AS. Målet med prosjektet er å finne best mulig oppsett og drift av marine batteripakker for offshore fartøy. Prosjektet går over 3 år og får støtte fra Norsk Forskningsråd.

Selskapet støttet i 2020 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.

Profit for the year and allocation of profit

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

Allocation of profit

Uncovered loss

Total allocated

Årsresultat og disponeringer

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

NOK 1000

Disponering av resultat

Udekket tap

Totalt disponert

Parent company/Morselskap

327 459

327 459

The Board of Directors proposes to the general meeting on 26 May 2021 that no dividend be distributed to shareholders.

Styret foreslår for generalforsamlingen 26. mai 2021 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.

Fosnavåg, 22 April 2021
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA

Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

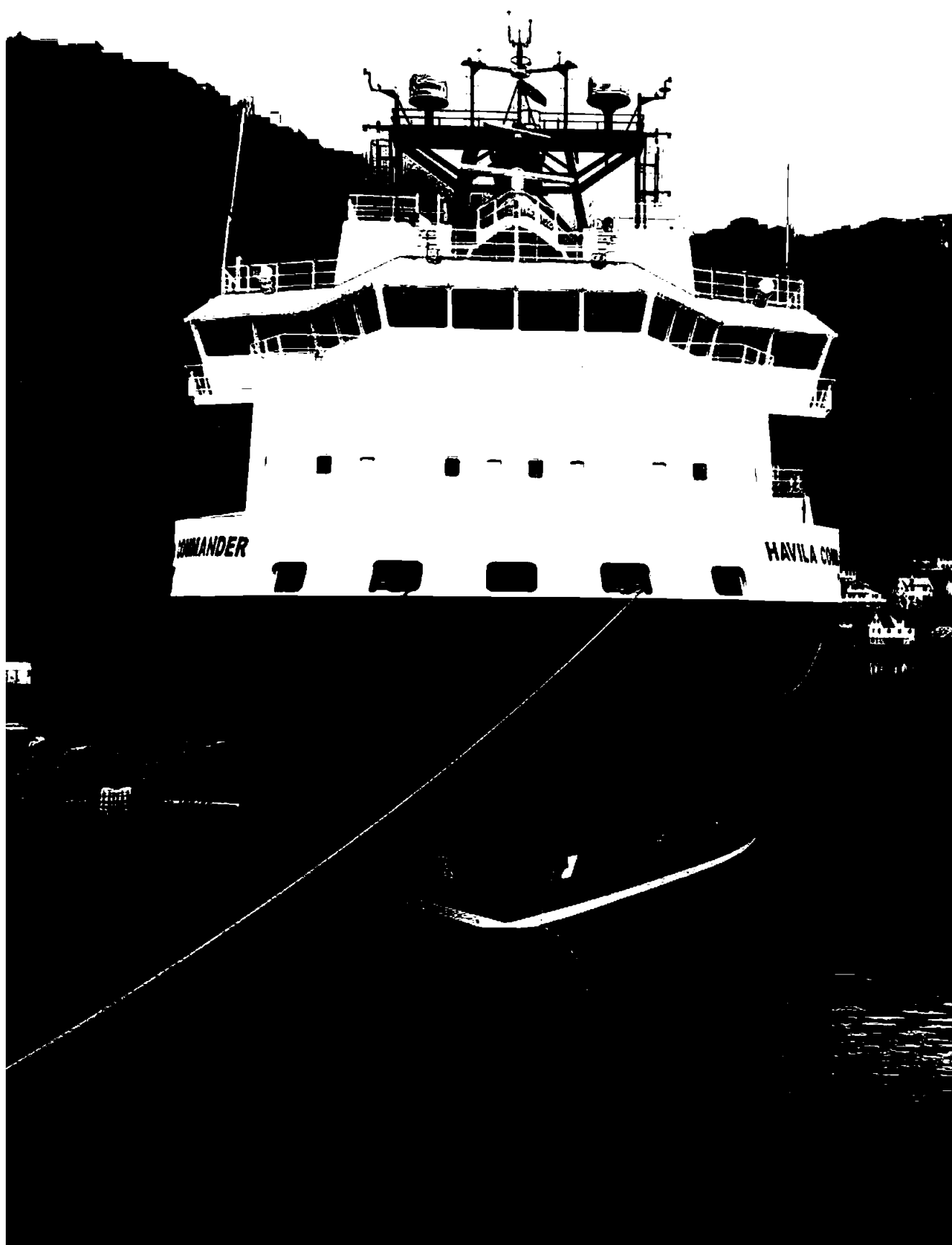
Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Jøgeir Romestrand
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør





GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		IFRS	NOK 1000
		note	2020	IFRS 2019
Operating income	Driftsinntekter			
Freight income	Frakttinntekter	5, 21	663 683	708 347
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	22	-488	2 822
Other income	Andre inntekter	17	42 469	35 933
Total income	Sum driftsinntekter		705 664	747 102
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	19	-285 125	-305 550
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	18	-99 202	-99 982
Hire expenses	Leiekostnader	21	-7 975	-12 140
Other operating expenses	Andre driftskostnader	18	-59 972	-52 165
Provision for loss on receivables	Avsetning tap på fordringer	10	-73 154	-30 957
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-525 428	-500 793
Operating income before depreciation and impairment charge	Driftsresultat før avskrivning og nedskrivning		180 235	246 309
Depreciation	Avskrivninger	6	-350 751	-323 455
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	-783 000	0
Operating result	Driftsresultat		-953 516	-77 145
Financial items	Finansposter			
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	13,20	2 234 532	0
Financial income	Finansinntekter	20	34 543	9 167
Financial expenses	Finanskostnader	20	-156 566	-249 230
Net financial items	Netto finansposter		2 112 509	-240 064
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	11 004	-3 689
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		1 169 998	-320 898
Taxes	Skattekostnad	15	1 967	300
Profit / (Loss)	Resultat		1 171 966	-320 598
PROFIT DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:			
Controlling interest	Eier av morforetaket		1 171 966	-320 598
Total	Sum		1 171 966	-320 598
Earnings per share	Resultat pr. aksje	23	49,29	-13,48
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	23	49,29	-13,48
Earnings per share excl. Value adjustment of debt	Resultat pr. aksje ekskl. verdijustering lån	23	-44,69	-13,48
Diluted earnings per share excl. Value adjustment of debt	Utvannet resultat pr. aksje ekskl. verdijustering lån	23	-44,69	-13,48



GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT	IFRS	NOK 1000
		2020	2019
Profit / (Loss)	Resultat	1 171 966	-320 598
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat	0	-1 620
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	-253	190
Total comprehensive income / (loss)	Totalresultat	1 171 712	-322 029
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:		
Controlling interest	Eier av morforetaket	1 171 712	-322 029
Total	Sum	1 171 712	-322 029



GROUP BALANCE SHEET / BALANSE KONSERN

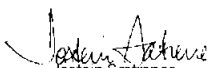
BALANCE SHEET	BALANSE		IFRS	NOK 1000
			31/12/20	31/12/19
ASSETS	EIENDELER	note		
Fixed assets	Anleggsmidler			
Intangible assets	Immaterielle eiendeler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	15	0	0
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		0	0
 Tangible fixed assets	 Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	6	1 905 620	2 958 110
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsere og inventar	6	1 613	1 752
Right - of - use assets	Bruksrett eiendeler	21	7 186	8 142
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 914 418	2 968 004
 Financial fixed assets	 Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	30 120	19 115
Shares	Aksjer	8	100	0
Net investment in lease	Netto investering i leie	21	87 903	106 676
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10	13 121	7 012
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		131 244	132 804
 Total fixed assets	 Sum anleggsmidler		 2 045 663	 3 100 808
 Current assets	 Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	26	16 774	17 166
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	10	149 125	254 706
Bank deposit	Bankinnskudd	11	106 494	101 009
Total current assets	Sum omløpsmidler		272 393	372 881
 Total assets	 Sum eiendeler		 2 318 056	 3 473 689



GROUP BALANCE SHEET / BALANSE KONSERN

BALANCE SHEET	BALANSE		IFRS	NOK 1000
			31/12/20	31/12/19
EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	note		
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital		23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"		0	15 025
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån		0	37 930
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		957 481	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap		-820 341	-2 045 008
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-820 341	-2 045 008
Total equity	Sum egenkapital		137 139	-1 034 573
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt	15	17 862	24 442
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelse	16	0	0
Other liabilities	Andre forpliktelser		0	871
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		17 862	25 313
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	13	1 792 767	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	13,14,21	72 923	95 207
Other non-current debt	Annen langsiktig gjeld	13,14,25	133 197	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		1 998 888	95 207
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		2 016 750	120 521
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		52 373	67 112
Tax payable	Betalbar skatt	15	4 619	5 749
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	13	28 267	4 222 093
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser	12,17,21	78 908	92 788
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		164 167	4 387 742
Total liabilities	Sum gjeld		2 180 917	4 508 262
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		2 318 056	3 473 689

Fosnavåg, 22 April 2021
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA


Jostein Sæviere
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Håge Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Jøgeir Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

EQUITY STATEMENT EGENKAPITALOPPSTILLING NOK 1000

2020	Note	Share capital 1)	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
	Note	Aksje-kapital 1)	Overkurs		Konvertibelt aksjonær-lån	Udekket tap	Akkumulert estimat avvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	Total
Equity per 01/01/20	Egenkapital pr 01.01.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 055 450	10 198	245	-1 034 573
Profit / (Loss)	Resultat	0	0	0	0	1 171 966	0	0	1 171 966
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	0	0	-253	-253
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	1 171 966	0	-253	1 171 712
Transaction with owners:	Transaksjoner med eiere:								
Shareholder loan	Konvertibelt aksjonær-lån				-15 025	15 025		0	0
"Anti-dilution protection loan"	"Anti-dilution protection loan"			-37 930		37 930		0	0
Equity per 31/12/20	Egenkapital pr. 31.12.20	23 776	933 704	0	0	-830 530	10 198	-9	137 139

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

2019	Note	Share capital 1)	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
	Note	Aksje-kapital 1)	Overkurs		Konvertibelt aksjonær-lån	Udekket tap	Akkumulert estimat avvik	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	Total
Equity per 01/01/19	Egenkapital pr 01.01.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-1 734 852	11 818	55	-712 544
Profit / (Loss)	Resultat	0	0	0	0	-320 598	0	0	-320 598
Actuarial gains and losses	Aktuarielle gevinster og tap						-1 620		-1 620
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat	0	0	0	0	0	0	190	190
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	-320 598	-1 620	190	-322 029
Equity per 31/12/19	Egenkapital pr. 31.12.19	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 055 450	10 198	245	-1 034 573

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

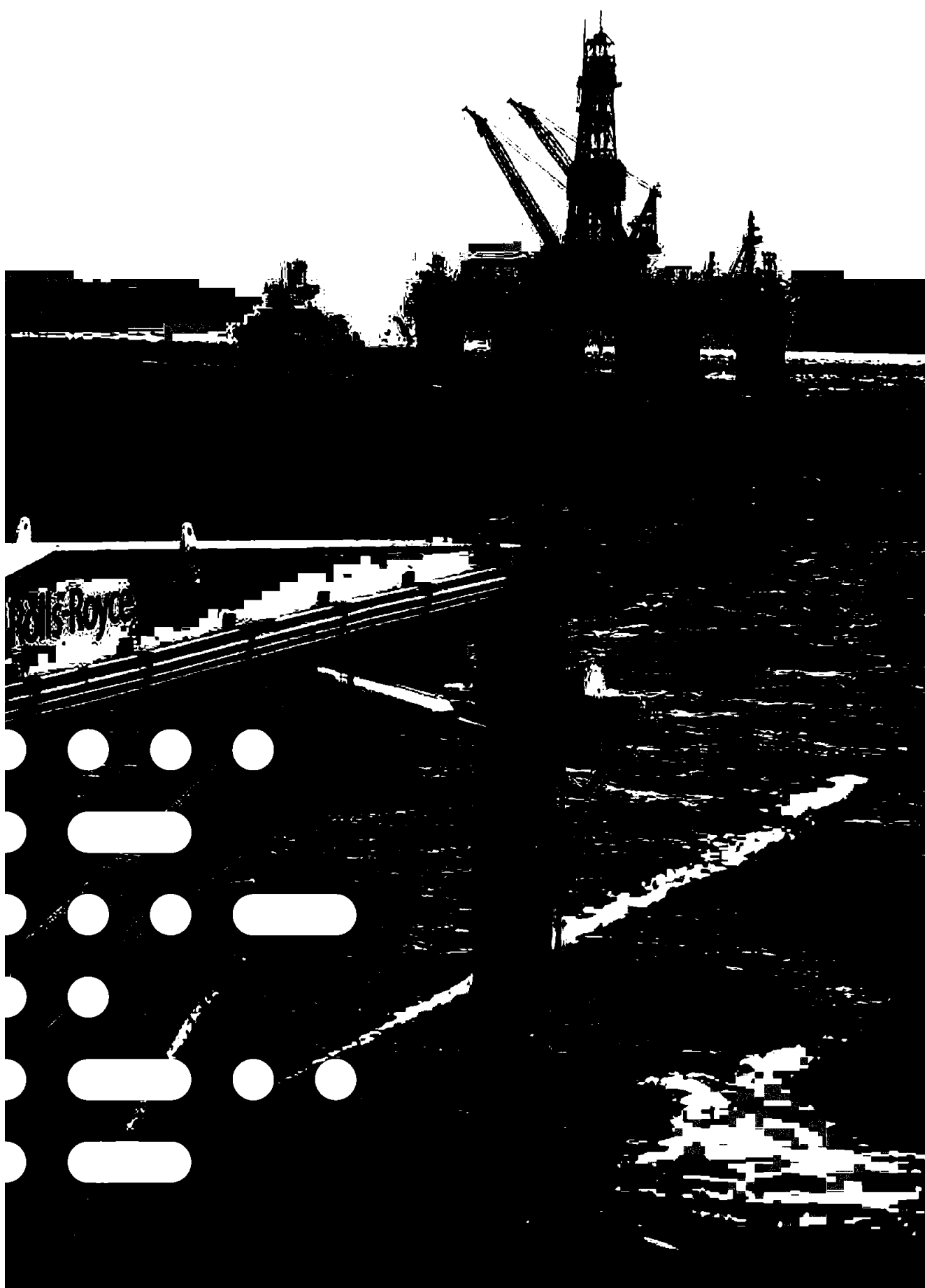
See note 13 loans for information about outstanding warrants.

Se note 13 lån for informasjon om utestående tegningsretter.



GROUP CASH FLOW STATEMENT - KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

		Note	NOK 1000	
			2020	2019
Cash flows from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		1 169 998	-320 898
Depreciation	Avskrivninger	6	350 751	323 455
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning		783 000	0
Net financial expenses	Netto finanskostnader	20	-2 112 509	240 064
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	7	-11 004	3 689
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater		86 149	-49 994
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		-30 841	15 994
Cash flows from operating activity	Kontantstrømmer fra driften		235 544	212 309
Paid interests	Betalte renter	20	-97 101	-111 769
Paid taxes	Betalte skatter	15	-5 836	-7 456
Received interests	Mottatt renter		1 890	1 959
Net cash flows from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften		134 497	95 044
Cash flows from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer	6	-78 041	-81 594
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	21	25 917	25 846
Net cash flows from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		-52 124	-55 747
Cash flows from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån		100 000	0
Repayment of borrowings	Nedbetaling av lån		-136 229	-1 966
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	21	-24 105	-20 572
Net cash flows from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		-60 334	-22 539
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		22 039	16 758
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse		101 009	85 782
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-16 554	-1 531
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt		106 494	101 009





1	Group information		40
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipper	40-49
3	Financial risk management	Finansiell risikostyring	51-57
4	Significant accounting estimates		59-61
5	Segment information	Segmentinformasjon	63-66
6	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	67
7	Investment in Joint venture/Subsidiaries	Investering i felleskontrollert virksomhet/datterselskap	68-69
8	Financial instruments by category	Finansielle instrumenter etter kategori	70
9	Derivatives	Derivater	71
10	Account receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	72-73
11	Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter	73
12	Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	73
13	Loans	Lån	74-77
14	Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld	77
15	Taxes	Skattekostnader	78-79
16	Pensions	Pensjoner	80-82
17	Other income	Andre driftsinntekter	83
18	Specification of operating expenses	Spesifikasjon av driftskostnader	83
19	Crewing and Payroll expenses	Mannskap og lønnskostnader	84
20	Financial income and -expenses	Finansinntekter og -kostnader	84
21	Leases	Leieavtaler	85-88
22	Net foreign currency gains/loss result	Netto valutagevinster/tap-resultatført	89
23	Earing per share	Resultat pr. aksje	89
24	Dividend per share and repayment to the shareholders	Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer	89
25	Related parties	Nærstående parter	90-93
26	Stocks and inventory	Bunkers og annet lager	94
27	Government grants	Offentlig tilskudd	94
28	Events after the balance sheet date	Hendelser etter balansedagen	94



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

ACCOUNTS FOR 2020 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN; ENGLISH VERSION FOR INFORMATION PURPOSE.

REGNSKAPET FOR 2020 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON.

GROUP NOTES (NOK 1000)

KONSERNNOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 GROUP INFORMATION

1 KONSERNINFORMASJON

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

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

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 22 April 2021.

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 22. april 2021.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Basis of preparation

2.1 Hovedprinsippet

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2020 financial year are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations set by the (IFRSIC) International Accounting Standards Board and endorsed by EU.

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2020 er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRSIC), som fastsatt av EU.

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

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

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

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

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

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leieavtaler

The Group implemented IFRS 16 Leases 1 January 2019.

Konsernet implementerte IFRS 16 Leieavtaler 1. januar 2019.

In accordance with IFRS 16, the Group recognises a liability to make lease payments (i.e. the lease liability) and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term (i.e. the right-of-use asset), and recognises depreciation of the right-of-use assets separately from interest on lease liabilities in the income statement.

I henhold til IFRS 16 balansefører konsernet en forpliktelse til å foreta leiebetalinger (dvs. leieforpliktelsen) og en eiendel som representerer retten til å benytte eiendelen i leieperioden (dvs. bruksrett eiendeler), hvorav avskrivningskostnaden på eiendomsretten og rentekostnaden på leieforpliktelsen regnskapsføres separat i resultatregnskapet.

Lessees must make new measurements of the lease obligation if, during the lease term, significant changes arise, for example, in connection with changes in the lease term, changes in future lease agreements or as a result of changes in an index or rate for future lease payments. Lessees will normally recognize such changes to the lease liability as a change in the right of use for the asset.

Leietakere må foreta nye målinger av leieforpliktelsen dersom det i løpet av leieperioden oppstår vesentlige endringer. Dette kan eksempelvis være endringer i fremtidige leieavtaler eller som følge av endring i en indeks eller rate for fremtidige leiebetalinger. Leietakere vil normalt bokføre slike endringer av leieforpliktelsen som endring av bruksretten for eiendelen.

The Group has made the following accounting policy choices:

Konsernet har valgt følgende regnskapsprinsipper:

- Leases with a lease term of 12 months or shorter are not capitalised (short-term leases).
- Low-value leases, meaning mainly leased office equipment, are not capitalized.
- Fixed components included in the lease contract, which are not alone a lease component, are not separated and hence recognised as lease liabilities and capitalised as right-of-use assets.

- Leieavtaler med en leieperiode på 12 måneder eller kortere blir ikke aktivert (kortsiktige leieavtaler).
- Leieavtaler med lav verdi, hovedsakelig leie av kontorutstyr, er ikke aktivert.
- Faste komponenter som er innebygd i leiekontrakten, men som ikke alene er en leiekomponent er ikke separert og dermed regnskapsført som leieforpliktelser og aktivert som eiendeler som er i bruk.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

- Right-of-use assets which are leased out are recognized as financial receivables (i.e. net investment in lease) in the Balance Sheet.
- Right-of-use assets and lease liabilities are presented separately in the Balance Sheet.

In addition to the above accounting policy choices the Group elected to apply the following practical expedients related to the implementation of IFRS 16:

- The Group elected to apply the modified retrospective approach for transition to IFRS 16, meaning that comparatives for 2018 are not restated and the cumulative effect of initially applying the standard has been recognised as an adjustment to the opening balance of equity as of 1 January 2019. Right-of-use assets and liabilities have been measured at the same amount, taking into consideration prepayments and accruals recognised as of 31 December 2018.
- The Group relied on its assessment of whether leases are onerous immediately before the date of initial application.
- A single discount rate was applied to portfolios of leases with reasonably similar characteristics. For the vessel Havila Troll, a discount rate similar to the rate used in the bareboat lease agreement has been used.

The Group has the following lease contracts that will be affected:

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

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

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

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

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

The Group arrives at the incremental borrowing rate as follows:

- where possible, a recent third party financing received by the individual tenant is used as a starting point, adjusted for changes in financing conditions in the period after the third party financing was entered into.
- uses a build-up method that begins with a risk-free interest rate adjusted for

- Bruksretten for eiendeler som er fremleid er regnskapsført som finansiell fordring (dvs. netto investering i leie) i balansen.
- Bruksrett eiendeler og leieforpliktelser er presentert separat i balansen.

I tillegg til de ovennevnte regnskapsprinsippene har konsernet valgt å anvende følgende praktiske hjelpemidler knyttet til implementeringen av IFRS 16:

- Konsernet har valgt å anvende den modifiserte retrospektive metoden ved overgang til IFRS 16, noe som betyr at sammenligningstall for 2018 ikke omarbeides og den kumulative effekten ved første gangs anvendelse av standarden er innregnet som en justering av åpningsbalansen pr. 01.01.19. Bruksrett for eiendeler og leieforpliktelser er målt til samme beløp, og forskuddsbetalinger og avsetninger regnskapsført pr. 31.12.18 er hensyntatt.
- Konsernet har benyttet seg av vurderingen om hvorvidt leieavtaler er tapsbringende umiddelbart før datoen for første gangs innregning.
- En enkelt diskonteringsrente ble anvendt på porteføljer av leiekontrakter med forholdsvis like egenskaper. For fartøyet Havila Troll er det benyttet en diskonteringsrente tilsvarende den som er anvendt i utleieavtalen.

Konsernet har flere leieavtaler som berøres av den nye standarden:

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

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

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

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

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

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

Konsernet kommer frem til den inkrementelle lånerenten på følgende måte:

- der det er mulig benyttes en nylig tredjepartsfinansiering mottatt av den individuelle leietakeren som et utgangspunkt, justert for endringer i finansieringsvilkår i perioden etter at tredjepartsfinansiering ble inngått.
- benytter en oppbyggingsmetode som begynner med en risikofri rente justert

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

credit risk for leases in the Group that do not have third-party financing, and

- makes specific adjustments for each lease such as terms, country, currency and security
- For Havila Troll, an interest rate of 7,5% is used. This is calculated based on the interest rate estimated in the leasing agreement with the external customer. The required rate of return and the interest rate on the financial receivable are assessed equal to the interest rate for the lease liability, as the rental component of the sublease agreement is approximately equal to the rent in the lease agreement.

The Group is exposed to a future increase in variable lease payments based on consumer price index or exchange rates, which are not included in the lease agreement before they take effect. When the adjustments to lease payments based on the consumer price index or interest rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the assets right of use.

Rental payments are distributed between principal and finance costs.

The financing cost is charged to the profit over the lease contracts in a timeframe to provide a constant periodic interest rate on the remaining balance of the liability for the remaining period.

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

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

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

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

See note 21 Leases where the accounting effects are presented.

Changes in standards and interpretations effective from the fiscal year 2019, but considered to have no effect for the Group:

- Definition of materiality: Amendment to IAS 1 - Presentation of Financial Statements and IAS 8 - Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors
- Definition of a Company/Business: Amendment to IFRS 3 - Business Combinations
- Interest rate index reform: Amendment to IFRS 9 - Financial Instruments, IAS 39 - Financial Instruments - Recognition and Measurement and IFRS 7 - Financial Instruments - Disclosures
- Revised concept framework for financial reporting
- Annual improvements of IFRS standards for the period 2018-2020.

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

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 kredittrisiko for leiekontrakter i konsernet, som ikke har tredjeparts-finansiering, og

- gjør spesifikke justeringer for den enkelte leiekontrakt som for eksempel vilkår, land, valuta og sikkerhet
- For Havila Troll er det benyttet en rente på 7,5%. Denne er beregnet ut fra renten som er estimert i fremleieavtalen med ekstern kunde. Avkastningskravet og renten for den finansielle fordringen er vurdert lik renten for leieforpliktelsen, da leiekomponenten i fremleieavtalen er tilnærmet lik leien i innleieavtalen.

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

Leiebetalinger fordeles mellom hovedstol og finanskostnad.

Finansieringskostnaden belastes resultatet over leiekontrakten si tidsramme for å gi en konstant periodisk rente på den gjenværende saldoen for forpliktelsen for hver periode.

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

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

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

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

Se note 21 Leieavtaler hvor regnskapsmessige effekter er presentert.

Endringer i standarder og fortolkninger som har trått i kraft med effekt for regnskapsåret 2020, men er vurdert å ikke ha noen effekt for konsernet:

- Definisjon av vesentlighet: Endring i IAS 1 - Presentasjon av finansregnskap og IAS 8 - Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsestimater og feil
- Definisjon av et selskap/virksomhet: Endring i IFRS 3 - Virksomhets-sammenslutninger
- Renteindeksreform: Endring i IFRS 9 - Finansielle instrumenter, IAS 39 - Finansielle instrumenter - innregning og måling og IFRS 7 - Finansielle instrumenter - opplysninger
- Revidert konseptrammeverk for finansiell rapportering
- Årlige forbedringer av IFRS-standarder for perioden 2018-2020.

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

2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til konsernet.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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 Sdn BHD	MYR

Exchange differences 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:

	2020	2019
GBP	11,6462	11,5936
USD	8,5326	8,7803
EURO	10,4703	9,8638

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.

See note 7 which shows an overview of subsidiaries and joint ventures interests included in the group equity capital.

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.

Under the terms of the restructuring agreement of 28 February 2017, 12 out of 17 vessels that did not pass the earnings test during the six-month period ended February 28, 2019 were categorized as "Non-Performing Vessels". The lender could, under given criteria, declare ownership of the vessels or initiate a sales

Datterselskap med annen funksjonell valuta, omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, 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 Sdn BHD	MYR

Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat (OCI).

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

Valutakurser på balansedato

Anvendte valutakurser vs NOK på balansedato:

	2020	2019
GBP	11,6462	11,5936
USD	8,5326	8,7803
EURO	10,4703	9,8638

2.3 Konsolideringsprinsipper

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

Se note 7 som viser en oversikt av datterselskaper, og felles kontrollert beregnes og inngår i konsernets egenkapital.

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

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

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

I henhold til bestemmelser i restruktureringsavtalen av 28. februar 2017 ble 12 av 17 skip som ikke besto inntjeningstesten i seks månedersperioden avsluttet 28. februar 2019 kategorisert som "Non-Performing Vessels". Långiver kunne under gitte kriterier erklære eierskap til skipene eller initiere salgsprosess.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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. The sale of vessel is less relevant as the secondary market for the sale of vessels is limited.

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

2.4 Joint ventures

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

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

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

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

See note 7 investments in Joint venture /subsidiaries.

2.5 Cash and cash equivalents

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

2.6 Accounts receivables

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

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

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

2.7 Tangible fixed assets

Fixed assets are stated at cost, less depreciation. When assets are sold or disposed of, the carrying amount is deducted and any gain or loss recognized. Gains and

Ingen långivere har erklært eierskap til noe fartøy, og Havila Shipping har hatt styringsrett og vært fullt ut eksponert for variabilitet i avkastningen for alle skipene gjennom året.

Det er selskapets vurdering at Havila Shipping også etter gjennomført finansiell restruktureringsavtale 30. juni 2020 har kontroll over de driftsmessige aktivitetene, og at det er de driftsmessige aktivitetene som i størst grad påvirker avkastningen i de skipseiende selskapene. Salg av skip er mindre aktuelt da annenhåndsmarkedet for salg av skip er begrenset.

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

2.4 Felleskontrollert virksomhet

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

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

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

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

Se note 7 Investering i felles kontrollert virksomhet/datterselskap.

2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

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

2.6 Kundefordringer

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

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

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

2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler bokføres til anskaffelseskost, med fradrag for av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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.

2.71 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 15 years. In determining estimated residual value, discretion is exercised. Discretion is also exercised when the estimated normal useful life is set at 15 years. Estimated useful life of 15 years indicates that the Group wants to operate a newer fleet rather than an older fleet. Estimated useful life is reassessed annually at the same time as reassessment of residual values used. For vessels which at the time of annual assessment are older than previously estimated useful life less 5 years, the estimated useful life is normally increased by 5 years. If a vessel is older than its estimated useful life less 3 years, the expected useful life should always be increased, normally by 5 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. For 2020, the financing situation for the company was unclear and affected the company's assessments and led to caution in assessing the extended expected useful life.

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 while reducing residual value as a result of the methodology.

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 company'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 15 years is retained for 14 of 17 vessels, even if some have an estimated shorter remaining useful life than 5 years. For 3 vessels, a service life of 20 years has been used.

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

The company does not have ships under construction, but any newbuildings 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 maintenance 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.

og eventuelt tap eller gevinst resultatføres og inngår i andre driftsinntekter da salg av skip anses å være en del av selskapets ordinære virksomhet.

Se note 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp.

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

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

2.71 Avskrivninger

Fartøy og periodisk vedlikehold er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag for årets og tidligere års ordinære avskrivninger og nedskrivninger. Skipene avskrives fra de er nye over en definert forventet brukstid på 15 år. Ved fastsettelsen av antatt restverdi utøves skjønn. Skjønn er også utøvd når antatt normal brukstid er satt til 15 år. Antatt brukstid på 15 år indikerer at konsernet ønsker å operere nyere flåte heller enn eldre flåte. Antatt brukstid revurderes årlig samtidig med revurdering av benyttede restverdier. For fartøy som på tidspunkt for årlig vurdering er eldre enn tidligere antatte brukstid fratrasket 5 år skal antatt brukstid normalt økes med 5 år. Dersom et fartøy er eldre enn antatt brukstid fratrasket 3 år, så skal forventet brukstid alltid økes, normalt med 5 år.

Konkrete forhold eller planer for fartøy eller fartøygrupper kan overstyre dette, herunder fartøyet kontraktsforhold inklusiv eventuelle opsjonsperioder. Fastsettelsen av forventet brukstid gjennomføres ved innledningen til regnskapsåret. For 2020 var finansieringssituasjonen for selskapet uavklart og påvirket selskapets vurderinger og medførte forsiktighet ved vurderingen av forlenget forventet brukstid.

Bruksverdberegningene har indirekte virkning på avskrivningene i den grad de resulterer i nedskrivning av fartøy ved at avskrivningsgrunnlaget reduseres samtidig som restverdi reduseres som følge av metodikken.

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 selskapets fartøy er utrustet for å opereres i Nordsjøen. Uavhengig av antatt operasjonsområde er større fartøyer vurdert til høyere restverdi ettersom overkapasitet gjør at de største fartøyene får oppdrag før de mindre. Ved fastsettelse av antatt restverdi er antatt brukstid på 15 år beholdt for 14 av 17 fartøy, selv om noen har en antatt kortere gjenværende brukstid enn 5 år. For 3 fartøy er det benyttet en brukstid på 20 år.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

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

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



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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

2.7.2 Impairment

The book value of tangible assets is reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and the book value exceeds the recoverable amount, the fixed asset's residual value is the higher of net selling price and value in use. As the approach to net selling price normally obtained valuations from independent shipbrokers. Brokers' estimates assume the vessels are without charter contracts, immediately available for sale in the market and that a willing seller and a willing buyer exist. The value in use is calculated by discounting future cash flows to present value at the balance sheet date. Due to reduced liquidity in the market for vessels, there is an increased uncertainty about the estimated ship values in today's market. Per 31/12/20 calculation of value in use is used in the impairment testing for all the vessels.

2.8 Financial instruments

2.8.1 Derivatives

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

2.8.2 Investment in shares

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

2.8.3 Receivables

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

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

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

2.8.4 Borrowings

Debt are measured at amortized cost. Loans are recognized at fair value net of transaction costs. In subsequent periods, loans are reported at amortized cost using the effective interest rate. The difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognized in the profit and loss statement.

Losses from effective rate changes are recognized in the profit and loss statement

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

2.7.2 Nedskrivning

Bokført verdi av varige driftsmidler blir vurdert for verdifall når hendelser eller endring i omstendigheter indikerer at bokført verdi ikke kan gjenvinnes. Når slike indikasjoner finnes og bokført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen til det gjenvinnbare beløpet, som for varige driftsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Som tilnærming til netto salgspris innhentes normalt verdianslag fra uavhengige skipsmeglere. Meglerens verdianslag forutsetter at skipene er uten befraktningsavtaler, umiddelbart tilgjengelig for salg i markedet og at der finnes en villig selger og en villig kjøper. Bruksverdi beregnes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer til en nåverdi på balansedagen. På grunn av redusert likviditet i markedet for skip foreligger det en økt usikkerhet knyttet til estimerte skipsverdier i dagens marked. På den bakgrunn er det pr. 31.12.20 lagt til grunn bruksverdiregning ved vurdering av nedskrivning for fartøy.

2.8 Finansielle instrumenter

2.8.1 Derivater

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

2.8.2 Investeringer i aksjer

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

2.8.3 Fordringer

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

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

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

2.8.4 Lån

Gjeld måles til amortisert kost. Lån innregnes til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lånet til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrasket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres dermed over lånets løpetid.

Effektiv rente resultatføres med mindre det skal balanseføres ved kjøp/tilvirkning



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

unless they have to be capitalized in the purchase / production of a fixed asset or other qualifying asset. Loans are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer payment of debt by more than 12 months from the balance sheet date. First year's installments on long term debt are presented as current liabilities.

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 profit and loss account.

See note 13 Loans.

2.8.5 Trade payables

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

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

2.9 Provisions

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

2.10 Equity

Ordinary shares are classified as equity.

Own shares

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

Costs relating to equity capital transactions

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

2.11 Taxes payable and deferred income tax

Tax expense in the profit and loss statement is calculated in accordance with prevailing tax laws and regulations, or primarily those passed by the tax authorities at the balance sheet date. Taxable income is calculated in accordance with the tax regulations in the countries in which group's subsidiaries, joint venture or associates operate and generate taxable income. The management evaluates the

av et anleggsmiddel eller annen kvalifiserende eiendel. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betalingen av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato. Første års avdrag langsiktig gjeld presenteres som kortsiktig gjeld.

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

Se note 13 Lån.

2.8.5 Leverandørgjeld

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

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

2.9 Avsetninger

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

2.10 Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Egne aksjer

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

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

2.11 Betalbar og utsatt inntektsskatt

Skattekostnaden er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lovverket i de land der konsernets datterselskaper, felles kontrollert virksomhet eller tilknyttede selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregningen av skattepliktig inntekt. Ledelsen evaluerer



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

tax positions in the group periodically, with focus on situations where prevailing tax laws are subject to interpretation. Based on these evaluations, provisions are made for anticipated taxes payments.

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

Deferred tax advantage is entered in the balance sheet to the extent it is probable that the company will have future taxable income, and that the temporary differences can be deducted from this income.

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

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

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

2.12 Retirement benefit liabilities

The companies in the group have different retirement benefit schemes. These are generally financed through payments to insurance companies or pension funds. The group has both defined contribution schemes and defined benefit schemes. 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.

A defined benefit schemes is a pension scheme that is not a contribution scheme. Typically, a defined benefit scheme is a pension scheme that defines how much an employee will receive on retirement, and normally depends on one or more factors such as age, length of pensionable service and wage level at retirement age.

The balance sheet liability related to defined benefit schemes is the current value of the defined future payments at balance sheet date minus fair value of the pension funds. The pension obligation is calculated annually by an independent actuary using the straight-line earnings method.

The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future payments by the corporate bond rate. This is based on input from the market, actuarial and group decision is to use OMF rate in 2019. In the 2020 accounts, the pension liability in the balance sheet is recognized in profit and loss account.

See note 16 Pension.

skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

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

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

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

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

Note 15 Skatt forklarer effekten dette har for konsernet.

2.12 Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser. Konsernet har både innskuddsplaner (landansatte) og ytelsesplaner (sjø-ansatte). Med virkning fra 01.01.20 er den ytelsesbaserte pensjonsordningen for sjø-ansatte omdannet til innskuddsordning. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med foretaksobligasjonsrente (OMF). Basert på input fra marked, aktuar og konsernets oppfatning benyttes OMF rente i 2019. I regnskapet for 2020 er den balanseførte pensjonsforpliktelsen resultatført.

Se note 16 Pensjon.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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.

2.14 Government grants

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

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

2.15 Stock and inventory

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

Inventories consist of bunkers, lubeoil and urea.

See note 26 stocks and inventory.

2.16 Segments

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

See note 5 segment information.

2.17 Events after the balance sheet date

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

2.13 Prinsipper for inntektsføring

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

Salgsinntekter er presentert fratrullet merverdiavgift og rabatter.

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

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

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

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

2.14 Offentlige tilskudd

Tilskudd vedrørende nettolønnsordning og refusjonsordninger for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon i samme år som tilhørende lønnsutgift. Se note 19 mannskap og lønnskostnader og note 27 offentlige tilskudd.

2.15 Beholdninger

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

Se note 26 bunkers og annet lager.

2.16 Segment

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

Se note 5 segmentinformasjon.

2.17 Hendelser etter balanse dagen

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





GROUP NOTES / NOTER KONSERN

3 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

Market risk
Credit risk
Liquidity risk

The group's Executive Risk Management Plan focuses on the unpredictability of the capital markets and attempts to minimise potential negative effects on the group's financial results over time. The group uses financial derivatives to hedge against the risks mentioned above. Forward dealings such as contracts are used to ensure exchange rates for future incomes in foreign currencies. This assurance is then based on the company's expectation that hedging transactions will have a positive effect on the company's earnings over time. The group also uses financing in currencies other than NOK for the same reason.

The Group does not use hedge accounting as an accounting principle.

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

Fair value

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

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

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

* Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (level 1).

* Inputs other than quoted prices included within that are observable for the asset or liability, either directly (that is, as prices) or indirectly (that is, derived from prices) (level 2).

* Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (that is, unobservable inputs) (level 3).

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

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

3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

Markedsrisiko
Kreditrisiko
Likviditetsrisiko

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

Konsernet bruker ikke sikringsbokføring som regnskapsprinsipp.

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

Virkelig verdi

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

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

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

* Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse (nivå 1).

* 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 belager seg minst mulig på konsernets egne estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2. Konsernet baserer seg på oppgaver fra banken for verdssettelse av derivater.

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



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Specific valuation techniques used to value financial instruments include:

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

Verdsettelsesmetoder som anvendes til å verdsette finansielle instrumenter inkluderer;

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

2020					NOK 1000
The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/20	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.20	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets	Eiendeler				
Trade receivables	Kundefordringer	0	0	149 125	149 125
Long-term receivable - bond loan customer **	Langsiktig fordring - obligasjonslån kunde **	0	0	0	0
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	0	0	13 121	13 121
Total assets	Sum eiendeler	0	0	162 246	162 246
Liabilities	Forpliktelser				
Loans - interest bearing debt *	Lån - rentebærende gjeld *			1730 058	1730 058
Loans - non-interest-bearing debt *	Lån ikke rentebærende gjeld *	0	0	90 410	90 410
Total liabilities	Sum forpliktelser	0	0	1 820 468	1 820 468

2020

* The Group has two outstanding bond loans, HAV/04 and HAV/07. Both the bond loans and the bank debt are secured by a mortgage of vessels. In connection with the financial restructuring that was executed on 30.06.20, all debt was divided into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche. The fair value of long-term debt is calculated by determining the net present value of estimated cash flow during the restructuring period for the interest bearing and the non-interest bearing part of the debt. The calculated effect has reduced the value of the debt in the balance sheet and booked as financial income in the profit and loss account.

Total book value per 31/12/2020 was for the bond loans NOK 224 million and for the bank debt NOK 1,597 million.

See note 3 Loans for information about the financial restructuring.

** In July 2020 accounts receivables against Axxis were converted to a two-year secured bond with nominal value of USD 7,6 million. The interest rate of 4% p.a. in cash and either 4% p.a. in cash or 4.4% as additional bonds (payment-in-kind). The bond 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 is valued at a fair value of NOK 0.

There is made provision for loss in the entire receivable in the accounts for 2020. The customer is under reconstruction and has submitted proposals for reconciliation among the creditors which, under certain conditions, including raising new equity for the company, could result in payment of 10% of the claim against the company. If the company's proposal is adopted and implemented, it will result in payment of approximately NOK 1 million.

2020

* Konsernet har to utestående obligasjonslån, HAV/04 og HAV/07. Både obligasjonslånene og bankgjeld er sikret med pant i skip. I forbindelse med den finansielle restruktureringen som ble gjennomført 30.06.20 ble all gjeld delt i en rentebærende transe og en ikke-rentebærende transe. Virkelig verdi på både obligasjonslånene og bankgjelden er beregnet ved å fastsette markedsverdien ved å kalkulere nåverdien av estimert kontantstrøm i avtaleperioden for rentebærende og ikke rentebærende del av gjelden. Differansen mellom nominell verdi og virkelig verdi reduserer gjelden i balansen og er ført som finansinntekt i resultatregnskapet.

Samlet bokført verdi pr. 31.12.20 var for obligasjonslånene NOK 224 million og for bankgjelden NOK 1 597 million.

Se note 13 Lån for mer informasjon om finansiell restrukturering.

** I juli 2020 ble kundefordringene mot Axxis konvertert til to-årig sikret obligasjon pålydende USD 7,6 million. Renten er 4% p.a. i kontanter og enten 4% p.a. i kontanter eller 4,4% som tilleggs-obligasjon (payment-in-kind). Obligasjonen har halvårlig rentebetaling, og halvårlig betaling av avdrag på USD 2 million hvor første betaling er i august 2021. Obligasjonen er på dag verdsett til virkelig verdi som er NOK 0. Hele fordringen er tapsavsett i regnskapet for 2020. Kunden er under rekonstruksjon og har lagt fram forslag til avstemming blant kreditorene som under bestemte forutsetninger, blant annet innhenting av ny egenkapital til selskapet, vil kunne medføre betaling av 10% av kravet mot selskapet. Dersom selskapets forslag vedtas og gjennomføres vil det resultere i innbetaling av ca NOK 1 million.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

2019					NOK 1000
The following table contains the fair value of assets and liabilities per 31/12/19	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi for eiendeler og gjeld pr. 31.12.19	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Assets	Eiendeler				
Trade receivables	Kundefordringer	0	0	254 706	254 706
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	0	0	7 012	7 012
Total assets	Sum eiendeler	0	0	261 718	261 718
Liabilities	Forpliktelser				
Loans *	Lån *	0	0	2 958 110	2 958 110
Total liabilities	Sum forpliktelser	0	0	2 958 110	2 958 110

2019

* The Group has two outstanding bond loans. Last trading for HAV/04 was in June 2018 (price 49,25), and last trading for HAV/07 was in February 2019 (price 64,25). Since the last trades were made long before year end, the transactions have little information value in relation to value at year end. The bond loans are secured by a mortgage of vessels. Most of the Group's vessels are written down to a value below the nominal value of related mortgage-backed debt. The Group therefore consider the balance sheet value of the vessels as the best estimate of the fair value of the debt.

Total book value per 31/12/2019 was for the bond loans NOK 664 million and for the bank debt NOK 3,536 million.

Financial instruments that are not valued at fair value:

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

3.1 Market risk

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

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

The group has vessels in the spot market that are exposed to rate fluctuations. As of 31/12/2020 there were 3 vessels in the spot market. It is expected that the number of vessels operating in the spot market in the North Sea will vary over time. The group has 31/12/20 a total of 3 AHTS vessels and 4 PSV vessels in lay-up.

2019

* Konsernet har to utestående obligasjonslån. Siste handel i HAV/04 var i juni 2018 (kurs 49,25), mens siste handel i HAV/07 var i februar 2019 (kurs 64,25). Da de siste handelene ble gjort lenge før årsskiftet har transaksjonene liten informasjonverdi i forhold til verdi ved årsskiftet. Obligasjonslånene er sikret med pant i to ulike skip. Tilsvarende er all bankgjeld sikret med pant i skip. Det fleste av konsernets skip er nedskrevet til en verdi under pålydende på tilhørende pantesikret gjeld. Konsernet anser derfor balseført verdi av skipene som beste estimat på virkelig verdi av gjelden.

Samlet bokført verdi pr. 31.12.19 var for obligasjonslånene NOK 664 million og for bankgjelden NOK 3 536 million.

Finansielle instrumenter som ikke er verdsatt til virkelig verdi:

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

3.1 Markedsrisiko

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

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

Konsernet har fartøy i spotmarkedet som er utsatt for ratesvinging. Pr. 31.12.2020 var det 3 fartøy i spotmarkedet. Det forventes at antall fartøy som opereres i spotmarkedet i Nordsjøen vil variere over tid. Konsernet har pr. 31.12.20 totalt 3 AHTS fartøy og 4 PSV fartøy i opplag.



GROUP NOTES / NOTER

Foreign exchange

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

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

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

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

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

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

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

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2019:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	4 930	705	1 270
Receivables	Fordringer	11 647	1 346	832
Derivatives	Derivater	0	0	0
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 300	-40	-521
Long-term loans	Langsiktige lån	-90 656	0	0
Total	Sum	-75 379	2 010	1 581
Exchange rates vs. NOK at balance sheet date	Valutakurser vs. NOK på balansedato	8,78	11,59	9,86
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10%	Kursendring +/- 10%	-66 185	2 331	1 560

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

Valuta

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

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

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

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

Endringer i vekslingskurser medfører verdiendringer som påvirker selskapets resultat.

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

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

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansestørrelser i 2019:

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

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



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Floating and fixed interest rate risk

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

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

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

See note 2.8.4 and note 13 Loans.

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

3.2 Credit risk

Credit risk arises from the Group has assets with a risk for lack of repayment. Credit risk is tied to transactions in derivatives, deposits in banks and financial institutions, as well as claims on clients and advances to suppliers.

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

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.

It has been agreed to postpone the majority of instalments commits sit for a period up to November 2020. The agreements were implemented on 28. February 2017.

See Note 4.3 Going concern.

Renterisiko

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

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

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

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

3.2 Kredittisiko

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

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

3.3 Likviditetsrisiko

Konsernets likviditetsrisiko er risikoen for at foretaket ikke vil kunne betjene sine finansielle forpliktelser. Konsernets likviditetsrisiko er blant annet knyttet til bortfall av forventede inntekter. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling.

Det er avtalt utsettelse av majoriteten av avdragsforpliktene i en periode fram til november 2020. Avtalene ble implementert 28. februar 2017.

Se note 4.3 Fortsatt drift.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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.

2020

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

2020:

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

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

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

2020:

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

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

2019

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	2021	2022	Total
		< 3mnd	3 mnd-lår			
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	0	4 200 074	0	0	4 200 074
Loan interest (2)	Lån rente (2)	13 637	188 968	0	0	202 605
Trade payable	Leverandørgjeld	67 112	0	0	0	67 112
Tax payable	Betalbar skatt	2 844	2 905	0	0	5 749
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	53 116	40 914	0	0	94 030
Total	Sum	136 709	4 432 862	0	0	4 569 571

2019:

1) The specified installments are fixed agreed amounts for individual loans as well as calculated quarterly installments based on cash flow. For each quarter, there will be calculated deductions equaled 50% of the positive cash flow for each vessel.

According to the existing restructuring agreement, 12 vessels failed in the performance test ended on 28th February 2019. For these vessels, no installments are paid. The principal amount is due in november 2020.

2) Calculated interest rate is based on the last interest rate determination for the individual loan based on known deductions. Payable interest rates will change as a consequence of subsequent interest rate settlements and increased installments due to future calculations of installments.

From March 1, 2019, interest on the debt related to these vessels is calculated at a rate of 5%. The accrued interest related to the financing of the actual vessels is not payable, but is added to the principal amount of each loan. The ongoing negotiations with lenders will conclude on how the accrued interest shall be handled as a part of an agreement to solve the debt issues.

2019:

1) Angitte avdrag er faste avtalte beløp for enkelt lån samt kalkulererte kvartalsvis avdrag basert på kontantstrøm. For hvert kvartal vil det bli kalkulert avdrag tilsvarende 50% av positiv kontantstrøm for det enkelte fartøy.

Etter gjeldende restruktureringsavtale var det 12 fartøy som ikke oppfylte inntjeningsforventningene ved utløpet av måleperioden 28. februar 2019. Det betales ikke avdrag på lånene knyttet til disse fartøyene. Hovedstol forfaller til betaling i november 2020.

2) Kalkulererte rente er med utgangspunkt i siste rentefastsettelse for det enkelte lån basert på kjente avdrag. Betalbar rente vil endre seg som følge av senere rentefastsettelser og økte avdrag som følge av framtidige kalkulasjoner av avdrag. Fra 1. mars 2019 beregnes renter av gjelden knyttet til disse fartøyene som ikke oppfylte kravene til inntjening etter en sats på 5%. Rentebetalingen er stoppet og beregnede renter tillegges hovedstol ved forfall. Det er forventet at pågående forhandlinger med långivere vil avklare hvordan rentene skal behandles som en del av en framforhandlet løsning på gjeldsutfordringene.

See note 2.8.4 Borrowings and note 13 Loans.

Se note 2.8.4 Lån og note 13 Lån.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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.

Terms of loan agreements contain important measurement indicators of risk in asset management. After completing the restructuring of the company in February 2017 the objective requirements in the loan agreements are replaced by minimum liquidity of NOK 50 million.

See Note 4.3 Going concern.

3.4 Kapitalforvaltning

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

Betingelser i låneavtaler inneholder viktige måleindikatorer på risikoen i kapitalforvaltningen. Etter gjennomført restrukturering av selskapet i februar 2017 er målkravene i låneavtalene erstattet av krav til minimumslikviditet på NOK 50 millioner.

Se note 4.3 Fortsatt drift.





GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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 Venus AS
- Havila Jupiter AS
- Havila Phoenix AS
- Havila Harmony AS

where Havila Ships AS owns several vessels, while the other companies own only one vessel. All these 6 companies had negative equity at the end of 2020.

The company has identified the following relevant activities:

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

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

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

Operating results affect cash flow that is available to service debt and to build up a liquidity reserve. The build-up of liquidity reserves and additional installment 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 the period July to December 2020, there were 12 vessels that in one or more periods contributed with «cash contribution». It is also likely that more vessels will generate sufficient income for additional repayment of tranche A. By ensuring good contracts and efficient operations, Havila Shipping will be able to influence the value of its investment in the ship-owning companies, and thereby its return. It is the company that makes all decisions related to the operation and manning of vessels.

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

4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER

4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

hvor Havila Ships AS eier flere fartøy, mens de øvrige selskapene eier kun ett fartøy. Alle disse 6 selskapene hadde negativ egenkapital ved utgangen av 2020.

Selskapet har identifisert følgende relevante aktiviteter:

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

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

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

Driftsmessige resultater påvirker kontantstrøm som er tilgjengelig til betjening av gjeld samt til oppbygging av en likviditetsreserve. Oppbygging av likviditetsreserve og ytterligere avdragsbetaling på rentebærende transje (transje A), vil komme aksjonærene og ikke långivere, til gode. Etter at driftsutgifter og renter på transje A er betalt, vil skipene bidra med 10 % i «cash contribution» som direkte kommer Havila Shipping til gode, og ikke långivene. I perioden juli til desember 2020 var det 12 skip som i en eller flere perioder bidro med «cash contribution». Det er også sannsynlig at flere skip vil generere tilstrekkelig inntekter til ekstra nedbetaling av transje A. Gjennom å sikre gode kontrakter og effektiv drift, vil Havila Shipping kunne påvirke verdien av sin investering i de 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



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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 has been discounted with an interest rate of 8.5%. The interest rate is set as the sum of an estimated average money market interest rate (3 months) with the addition of a credit margin of 600 basis points (6%). The lenders' right to convert tranche B into shares at the end of the agreement period is estimated at NOK 90 million. The same interest rate has been used both at the implementation date and at 31/12/20. The interest rate is considered to express a reasonable estimate of the average money market interest rate for the relevant period.

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 company's vessels. At the beginning of the year 2020, the market development was positive for several segments after the oil price was generally higher than USD 60 through 2019. In March 2020, the oil price fell from just over USD 60 to less than USD 20 per barrel. The fall in oil prices and the outbreak of the corona pandemic resulted in an immediate and increasing reduction in activity in the oil market. Market developments have resulted in lower revenues for the company's vessels than previously assumed. The company significantly reduced its earnings expectations in the second quarter, which resulted in a write-down of vessel values of NOK 521 million in the second quarter. Continued low activity in the market as well as the loss of contracts have led to a further reduction in expectations of future earnings for most vessels. On this basis, a further write-down of vessel values was made by NOK 262 million in the fourth quarter of 2020. External value estimates obtained for the company vessels confirm impairment which confirms impairment corresponding to the company's write-downs.

The Group owns 17 vessels that are included in the calculation of the recoverable amount. Of these, 9 are platform supply vessels (PSV) of which 2 vessels were in lay-up at the end of 2020, 5 anchor handling vessels (AHTS) of which 3 vessels

aktivitetene, og at det er de driftsmessige aktivitetene som i størst grad påvirker avkastningen i de skipseieende selskapene. Salg av skip er mindre aktuelt da annenhåndsmarkedet for salg av skip er begrenset.

4.3 Verdsattelse av kundefordringer

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

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

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

Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

4.4 Verdsattelse av gjeld

Verdivurderingen 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 långiverne var basert på. Estimert kontantstrøm i den faste avtaleperioden fram til 31/12/24 er neddiskontert med en rente på 8,5 %. Rentesatsen er fastsatt som summen av en estimert gjennomsnittlig pengemarkedsrente (3 mnd) med tillegg av en kredittmargin på 600 basispunkter (6%). Långivernes rett til konvertering av transe B til aksjer ved utløpet av avtaleperioden er beregnet til NOK 90 million. Det er benyttet samme rente både på implementeringstidspunktet og pr. 31/12/20. Renten vurderes å gi uttrykk for et rimelig anslag av gjennomsnittlig pengemarkedsrente for aktuell periode.

Ved etterfølgende målinger er det ved verdsattelsen av gjelden benyttet samme inntektsestimater for gjenværende avtaleperiode som er lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp i nedskrivningsvurderingen av fartøyene.

4.5 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp

Verdsattelsen og brukstiden for selskapets skip er forbundet med usikkerhet. Ved inngangen av året 2020 var markedsutviklingen positiv for flere segmenter etter at oljeprisen gjennomgående var høyere enn 60 amerikanske dollar gjennom 2019. I mars 2020 falt oljeprisen fra i overkant av 60 dollar til under 20 dollar per fat. Fallet i oljepris og utbruddet av korona pandemien resulterte i umiddelbar og tiltagende reduksjonen i aktiviteten i oljemarkedet. Markedsutviklingen har medført lavere inntekter for selskapets fartøy enn tidligere antatt. Selskapet reduserte sine inntjeningsforventninger betydelig i andre kvartal, noe som resulterte i nedskrivning av fartøyverdier med NOK 521 million i andre kvartal. Fortsatt lav aktivitet i markedet samt bortfall av kontrakter har medført ytterligere reduksjon i forventningene til framtidig inntjening for de fleste fartøy. Det ble på denne bakgrunn foretatt ytterligere nedskrivning av fartøyverdier med NOK 262 million i fjerde kvartal 2020. Innhentede eksterne verdianslag for selskapet fartøy viser verdifall som bekrefter selskapets nedskrivninger.

Selskapet eier 17 fartøy som inngår i beregningen av gjenvinnbart beløp. Av disse er 9 plattform forsyningsfartøyer (PSV) hvorav 2 fartøy var i opplag ved utgangen av 2020, 5 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) hvorav 3 fartøy er i opplag, og 3 subsea (Subsea) fartøy.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

are in lay-up, and 3 subsea (Subsea) vessels. Each vessel is defined as a cash-generating unit, and is thus tested separately for possible impairment. Value in use per vessel is estimated using a cash flow model where a return requirement after tax of 9.3% (as in 2019) is used based on a weighted average cost of capital (WACC) methodology. Expected sales value at the end of the usable economic life (see note 2.71) is estimated at the present value of the cash flow that the ships are expected to generate until they reach the age of 30, which corresponds to the economic life of the ships. The cash flow in this period represents management's estimates of a market player's expectations for this period. Expected sales value in the write-down model reflects expected price development for ships in the remaining useful life. The expected sales value in the write-down model therefore deviates from the residual value in the depreciation model which excludes future price changes.

In the calculation, operating costs for 2020 have been used adjusted for known changes for the remaining life. A weak market is assumed in all segments through 2021, with a gradual improvement from 2022, then a further improvement in 2023 and 2024.

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 2020 have been used adjusted for known changes for the remaining life. When setting income estimates, rate expectations for the fourth quarter of 2024 are maintained for 2025. From 2026, a 1.5% annual increase in daily rates, a 2% annual increase in crew costs and 1% for other operating costs and estimated periodic maintenance are assumed.

Average cash flow is calculated based on two scenarios. Scenario 1 is based on the assumptions mentioned above weighted with an 80% probability of occurring. Scenario 2 is based on 15% lower daily rates throughout the period the vessels are weighted without a fixed contract with a 20% probability of occurring. In total, the write-down of vessel values amounts to NOK 783 million. The book value of the vessels amounts to NOK 1,902 million at the end of the year.

Hvert fartøy er definert som en kontantgenererende enhet, og er dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 9,3% (som i 2019) basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk. Forventet salgsverdi ved utløpet av den utnyttbare økonomiske levetiden (se note 2.71) er estimert til nåverdien av kontantstrømmen som det forventet at skipene kan generere til de når en alder på 30 år, som tilsvarer den økonomiske levetiden for skipene. Kontantstrømmen i denne perioden representerer ledelsens anslag på en markedsaktør sine forventninger for denne perioden. Forventet salgsverdi i nedskrivningsmodellen reflekterer forventet prisutvikling på skip i resterende utnyttbar levetid. Forventet salgsverdi i nedskrivningsmodellen avviker derfor fra restverdi i avskrivningsmodellen som ekskluderer fremtidige prisendringer.

Ved beregningen er det benyttet driftskostnader for 2020 justert for kjente endringer for resterende levetid. Det er lagt til grunn et svakt marked i alle segmenter gjennom 2021, med gradvis bedring fra 2022, deretter ytterligere bedring i 2023 og 2024.

For fartøy med fast kontrakt er det forutsatt dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter forutsettes nivået på dagrater og utnyttelse i henhold til forventet markedsnivå. Ved beregningen er det benyttet driftskostnader for 2020 justert for kjente endringer for resterende levetid.

Ved fastsettelse av inntektsestimater er rateforventninger i for fjerde kvartal 2024 beholdt for 2025. Fra 2026 er det forutsatt 1,5% årlig økning i dagrater, 2% årlig økning i mannskapskostnader og 1% for øvrige driftskostnader samt estimert periodisk vedlikehold.

Gjennomsnittlig kontantstrøm er beregnet basert på to scenario. Scenario 1 er basert på forutsetningene nevnt ovenfor vektet med 80 % sannsynlighet for å inntreffe. Scenario 2 er basert på 15 % lavere dagrater i hele perioden fartøyene er uten fast kontrakt vektet med 20 % sannsynlighet for å inntreffe. Samlet utgjør nedskrivningen av fartøyverdier NOK 783 million. Bokført verdi av fartøyene utgjør NOK 1 902 million ved utgangen av året.

Segment	Nedskrivninger / Impairment charges NOK million		NOK million	
	2020	2019	*Gjenvinnbart beløp / Recoverable amount	2019
PSV	201	0	785	N/A
AHTS	292	0	536	N/A
Subsea	290	0	649	N/A
Total	783	0	1970	N/A

*Gjenvinnbart beløp for de fartøyene det er foretatt nedskrivninger /

*Recoverable amount for vessels with impairment charges.

A 1% increase in required rate of return after tax would have resulted in a further write-down of NOK 91 million.

1% økning i avkastningskrav etter skatt ville ha medført ytterligere nedskrivning med NOK 91 million.

A 5% reduction in daily rates for the entire period for all vessels would result in impairment for eleven vessels and a total increase in impairment charge of NOK 228 million.

En 5% reduksjon i dagrater for hele perioden for alle fartøy ville resultert i nedskrivning for elleve fartøy og en samlet økning i nedskrivning på NOK 228 million.

A 5% lower utilization for all vessels would have resulted in increased impairment for twelve vessels amounting to NOK 285 million.

En 5% lavere utnyttelse for alle fartøy ville medført økt samlet nedskrivning for tolv fartøy på NOK 285 million.

A 1% increase in rate of return after tax, 5% reduction in day rate combined with 5% lower utilization for all vessels during the entire period, would have resulted in an impairment of 16 vessels amounting to NOK 689 million.

Ved 1% økning i avkastningskrav etter skatt, 5% reduksjon i dagrater samt 5% reduksjon i utnyttelse for alle fartøy i hele perioden, ville medført en samlet økt nedskrivning for 16 fartøy på NOK 689 million.

It is uncertainty related to day rate in future contracts, future cost level on the vessels and future utilization of the fleet.

Det er usikkerhet knyttet til dagrater i framtidige kontrakter, framtidig kostnadsnivå på fartøyene samt framtidig utnyttelse av flåten.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

4.6 Going concern

Restructuring of the group's debt was carried out on 30 June 2020, where the group received liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS.

Total debt amounted to NOK 4.2 billion at the beginning of 2020, with NOK 3.1 billion becoming interest-bearing and NOK 1.1 billion not being interest-bearing. Interest-bearing debt is reduced by approximately NOK 260 million per year, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing.

The Group's equity per 31.12.2020 was NOK 137 million. Positive effect on profit of recognition of new debt at fair value in the second quarter and subsequent measurement at fair value with change in value over profit in the following two quarters amounted to a total of NOK 2.2 billion.

The corona virus and significant fall in oil prices in the first quarter have led to significant market weaknesses. Despite an increase in oil prices, there is still low demand for vessels.

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. 31.12.2020 free liquidity of NOK 102 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. However, this requires that customers pay.

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

See note 28 Events after the balance sheet date.

4.6 Fortsatt drift

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

Samlet gjeld utgjorde NOK 4,2 milliarder ved inngangen til 2020, hvor NOK 3,1 milliarder blir rentebærende og NOK 1,1 milliarder blir ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med omtrent NOK 260 millioner per år uavhengig av gjeldsbetjeningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy baseres på fartøyets inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden, blir manglende betaling av renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende.

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2020 var på NOK 137 millioner. Positiv resultateffekt av innregning av ny gjeld til virkelig verdi i andre kvartal og etterfølgende måling til virkelig verdi med verdiendring over resultat de påfølgende to kvartaler utgjorde totalt NOK 2,2 milliarder.

Det betydelige fallet i oljepris og utbruddet av Covid-19 viruset i første kvartal medførte vesentlige svekkelser i markedet. Til tross for økning i oljepris er det fortsatt lav etterspørsel etter fartøy.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 31.12.2020 fri likviditet på NOK 102 millioner. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at kundene betaler.

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

Se note 28 hendelse etter balansedagen.





GROUP NOTES / NOTER KONSERN

5 Segment information

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

The types of vessels are reported in accordance with:

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

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

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

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

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

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

5 Segmentinformasjon

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

Fartøytyper det rapporteres etter:

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

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

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

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

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

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

							NOK 1000
2020		AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:						
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	120 552	316 270	29 137	197 723	0	663 683
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-37	1 333	0	-850	-934	-488
Other operating income	Andre driftsinntekter	5 039	3 838	7 147	12 809	13 637	42 469
Total operating income *	Sum driftsinntekter *	125 554	321 441	36 284	209 682	12 703	705 664
Operating expenses	Driftskostnader						
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-51 831	-135 362	-20 636	-77 296	0	-285 125
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-32 249	-39 246	-5 030	-22 678	0	-99 203
Hire expenses	Leiekostnader	-7 937	-4	0	-34	0	-7 975
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-12 018	-25 247	-2 728	-16 665	-3 313	-59 971
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring	0	-48 506	0	-24 649	0	-73 154
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-104 034	-248 364	-28 394	-141 322	-3 313	-525 428
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	21 520	73 077	7 890	68 359	9 390	180 235
Depreciation	Avskrivninger	-95 050	-139 068	-3 820	-109 593	-3 220	-350 751
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-292 000	-201 000	0	-290 000	0	-783 000
Operating result	Driftsresultat	-365 530	-266 992	4 070	-331 233	6 170	-953 516
Financial items	Finansposter						
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	829 463	709 967	0	695 103	0	2 234 532
Financial income	Finansinntekter	2	730	0	1 938	31 872	34 543
Financial expenses	Finanskostnader	-39 759	-40 430	-9 456	-44 667	-22 254	-156 566
Net financial items	Netto finansposter	789 706	670 267	-9 456	652 374	9 618	2 112 509
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	0	11 004	0	0	0	11 004
Profit before tax	Resultat før skatt	424 176	414 280	-5 386	321 140	15 788	1169 998



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

* split of operating income 2020:	* splitt av driftsinntekter 2020:	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Service element from TC contracts	Serviceelement fra TC kontrakter	38 790	212 419	28 398	86 569	-4 354	361 822
Management fee	Disponenthonorar	0	0	0	0	8 336	8 336
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer om bord	726	2 377	9	10 631	0	13 743
Interest income from sublease receivables	Renteinntekt fra framleieordning	0	0	8 419	0	0	8 419
Other income	Andre inntekter	0	0	0	2 826	2 609	5 435
Total	Sum	39 517	214 796	36 826	100 026	6 591	397 756
Leasing element from TC contracts	Leasingelement fra TC kontrakter	78 091	132 244	0	139 012	0	349 347
Total operating income	Sum driftsinntekter	117 607	347 040	36 826	239 038	6 591	747 102

NOK1000

2019		AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Profit per operating segment:	Resultat pr. driftssegment:						
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Frakttinntekter	116 401	341 541	28 398	222 007	0	708 347
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	480	3 122	0	3 574	-4 354	2 822
Other operating income	Andre driftsinntekter	726	2 377	8 428	13 457	10 945	35 933
Total operating income *	Sum driftsinntekter *	117 607	347 040	36 826	239 038	6 591	747 102

Operating expenses	Driftskostnader						
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-46 416	-155 513	-21 441	-82 179	0	-305 550
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-12 075	-17	0	-48	0	-12 140
Hire expenses	Leiekostnader	-22 831	-46 782	-6 207	-24 162	0	-99 982
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-10 534	-22 878	-2 272	-11 105	-5 377	-52 165
Provisions for loss on receivables	Avsetning for tap på fordring	0	-30 731	0	-26	-200	-30 957
Total operating expenses	Sum driftskostnader	-91 857	-255 920	-29 920	-117 519	-5 577	-500 793

Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	25 750	91 119	6 906	121 519	1 014	246 309
---	---------------------------------------	---------------	---------------	--------------	----------------	--------------	----------------

Depreciation	Avskrivninger	-103 628	-118 967	-4 127	-93 461	-3 271	-323 455
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0	0	0
Operating result	Driftsresultat	-77 878	-27 847	2 779	28 058	-2 256	-77 145

Financial items	Finansposter						
Financial income	Finansinntekter	12	192	163	943	7 856	9 167
Financial expenses	Finanskostnader	-65 492	-72 852	-8 423	-85 020	-17 443	-249 230
Net financial items	Netto finansposter	-65 480	-72 660	-8 260	-84 077	-9 586	-240 064
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	0	-3 689	0	0	0	-3 689
Profit before tax	Resultat før skatt	-143 358	-104 197	-5 481	-56 019	-11 843	-320 898

* split of operating income 2019:	* splitt av driftsinntekter 2019:	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Service element from TC contracts	Serviceelement fra TC kontrakter	38 790	212 419	28 398	86 569	-4 354	361 822
Management fee	Disponenthonorar	0	0	0	0	8 336	8 336
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer om bord	726	2 377	9	10 631	0	13 743
Interest income from sublease receivables	Renteinntekt fra framleieordning	0	0	8 419	0	0	8 419
Other income	Andre inntekter	0	0	0	2 826	2 609	5 435
Total	Sum	39 517	214 796	36 826	100 026	6 591	397 756
Leasing element from TC contracts	Leasingelement fra TC kontrakter	78 091	132 244	0	139 012	0	349 347
Total operating income	Sum driftsinntekter	117 607	347 040	36 826	239 038	6 591	747 102



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Segment assets and liabilities at 31 December 2020 and capital expenditure for the year:

Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2020 og investeringsutgifter for året:

2020		AHTS	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000 TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:						
Segment assets	Segment eiendeler	528 440	750 580	3 450	623 170	8 798	1 914 418
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	32 120	0	0	0	32 120
Joint assets	Felles eiendeler	0	0	87 903	0	283 615	371 518
Total assets	Sum eiendeler	528 440	782 680	91 353	623 170	292 413	2 318 056
Segment liabilities	Segment gjeld	459 547	760 615	0	581 791	0	1 801 953
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	0	0	0	0	0
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	0	0	381 078	381 078
Total liabilities	Sum gjeld	459 547	760 615	0	581 791	381 078	2 183 031
Investment in tangible fixed assets in 2020	Investering i varige driftsmidler i 2020	24 120	24 398	0	29 523	0	78 041
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	24 120	24 398	0	29 523	0	78 041

Segment assets and liabilities at 31 December 2019 and capital expenditure for the year:

Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2019 og investeringsutgifter for året:

2019		AHTS	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000 TOTAL
Operating segment:	Driftssegment:						
Segment assets	Segment eiendeler	891 370	1 066 230	7 270	993 240	1 752	2 959 862
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	0	21 115	0	0	0	21 115
Joint assets	Felles eiendeler	0	0	106 676	0	266 205	372 881
Total assets	Sum eiendeler	891 370	1 087 345	113 946	993 240	267 957	3 353 859
Segment liabilities	Segment gjeld	1 285 830	1 437 616	0	1 476 629	0	4 200 074
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	0	0	0	0	0
Joint liabilities	Felles gjeld	0	0	17 235	0	290 953	308 188
Total liabilities	Sum gjeld	1 285 830	1 437 616	17 235	1 476 629	290 953	4 508 262
Investment in tangible fixed assets in 2019	Investering i varige driftsmidler i 2019	13 998	47 497	-303	20 401	0	81 594
Total investment costs	Sum investeringsutgifter	13 998	47 497	-303	20 401	0	81 594

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

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

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

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

Investment costs comprise increases in tangible fixed assets.

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler.

See note 6 Tangible fixed assets.

Se note 6 Varige driftsmidler.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Geographical segments

The group's five operating segments have operated mainly in the following geographical areas in 2020:

- The Norwegian, British and Danish sectors of the North Sea
- Belgium
- Republic of Trinidad and Tobago
- The Mediterranean Sea

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

Geografiske segmenter

Konsernets fem driftssegmenter har operert hovedsakelig innenfor følgende geografiske områder i 2020:

- Nordsjøen på norsk, britisk og dansk sektor
- Belgia
- Trinidad og Tobago
- Middelhavet

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

			NOK 1000
Freight income	Fraktinntekter	2020	2019
Norway	Norge	294 082	292 973
United Kingdom	Storbritannia	308 208	321 156
Denmark	Danmark	94 591	96 128
Belgium	Belgia	6 562	6 422
Netherlands	Nederland	0	29 868
Iceland	Island	1 600	1 555
Republic of Chile	Chile	621	0
Total	Sum	705 664	747 102

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

In percentages of total income as follows:

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

Corresponding figures for 2019 was three customers exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 22,84 % (NOK 170,7 million) - SUBSEA segment
- 2) 20,89 % (NOK 156,1 million) - PSV segment
- 3) 19,81 % (NOK 148,0 million) - PSV/RRV/AHTS segments

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

Konsernet har inntekter fra fire kunder i 2020 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

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

Tilsvarende tall for 2019 var tre kunder som utgjorde mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 22,84 % (NOK 170,7 million) - SUBSEA segmentet
- 2) 20,89 % (NOK 156,1 million) - PSV segmentet
- 3) 19,81 % (NOK 148,0 million) - PSV/RRV/AHTS segmentene

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



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

6 Tangible fixed assets

6 Varige driftsmidler

Financial year 2020	Regnskapsåret 2020	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Right-of-use assets/ Bruksrett eiendeler (IFRS 16)	NOK 1000 Total/Sum
Balance sheet value 01/01/20	Balanseført verdi 01.01.20	1 752	2 958 110	8 142	2 968 004
Additions	Tilgang	23	78 041	2 610	80 674
Disposals	Åvgang	0	0	-509	-509
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-347 531	-3 058	-350 751
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-783 000	0	-783 000
Balance sheet value 31/12/20	Balanseført verdi 31.12.20	1 613	1 905 620	7 186	1 914 418
As at 31. December 2020:	Pr. 31. desember 2020:				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 697	6 967 478	13 352	9 829 404
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-2 084	-5 081 858	-6 167	-7 914 986
Balance sheet value 31/12/20	Balanseført verdi 31.12.20	1 613	1 905 620	7 186	1 914 418

Financial year 2019	Regnskapsåret 2019	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy	Fixtures and fittings/ Driftsløsøre	Total/Sum
Balance sheet value 01/01/19	Balanseført verdi 01.01.19	1 914	3 196 700	0	3 198 614
Implementation of IFRS 16 01/01/19	Implementering IFRS 16 01.01.19	0	0	10 687	10 687
Additions	Tilgang	0	81 594	564	82 157
Disposals	Åvgang	0	0	0	0
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-320 184	-3 109	-323 455
Writedown of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0
Balance sheet value 31/12/19	Balanseført verdi 31.12.19	1 752	2 958 110	8 142	2 968 004
As at 31. December 2019:	Pr. 31. desember 2019:				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 674	6 909 438	11 251	9 749 239
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-1 922	-3 951 328	-3 109	-6 781 235
Balance sheet value 31/12/19	Balanseført verdi 31.12.19	1 752	2 958 110	8 142	2 968 004

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

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

		2020	2019
Recognised in balance sheet at 01/01	Balanseført pr. 01.01	119 110	84 400
Increase this year	Tilgang i år	78 041	81 594
Depreciation	Avskrivning	-81 771	-46 884
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning	0	0
Recognised in balance sheet at 31/12	Balanseført pr. 31.12	115 380	119 110

See note 2.7 Tangible fixed assets, note 4.2 Impairment charge of fixed assets and note 21 Leases.

Se note 2.7 Varige driftsmidler, note 4.2 Nedskrivning av anleggsmidler og note 21 Leieavtaler.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

7 Investments in joint ventures/Subsidiaries

7 Investeringer i felleskontrollert virksomhet / datterselskap

Joint ventures

Felleskontrollert virksomhet

		Havila Charisma IS 2020	Havila Charisma IS 2019
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi 01.01	19 115	22 805
Share of result	Andel av resultat	11 004	-3 689
Balance sheet value at 31/12.	Balanseført verdi 31.12.	30 120	19 115

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

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

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

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

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

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

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

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

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

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



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ *Egenkapital	Non-current liabilities/ Langsiktig gjeld	NOK 1000 Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
2019							
Havila Charisma IS (100%)	Norway	208 506	5 842	6 448	38 231	176 539	6 025
Havila Charisma IS (50%)	Norway	104 253	2 921	3 224	19 115	88 270	3 013
Total/Totalt		104 253	2 921	3 224	19 115	88 270	3 013

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

	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciation/ Impairment charge/Av- skrivning/nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expen- ses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	Ownership in % / Eierandel i %
2019							
Havila Charisma IS (100%)	39 607	-26 908	-11 627	72	-8 523	-7 379	
Havila Charisma IS (50%)	19 804	-13 454	-5 814	36	-4 261	-3 689	50 %
Total/Totalt	19 804	-13 454	-5 814	36	-4 261	-3 689	50 %

Subsidiaries

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

Datterselskap

Følgende datterselskap og datterdatterselskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

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



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

8 Financial instruments by category

8 Finansielle instrumenter etter kategori

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

		Financial liabilities at amortised cost/ Finansielle forpliktelser til amorti- sert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/ Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Long-term loans (including short term part)	Langsiktige lån (inkludert kortsiktig del)	0	1 820 468	1 820 468
Lease liabilities (including short term part)	Leieforpliktelser (inkludert kortsiktig del)	95 310	0	95 310
Trade payables	Leverandørgjeld	52 373	0	52 373
Total	Sum	147 683	1 820 468	1 968 151

As at 31.December 2019	Pr. 31. desember 2019	Financial assets at amortised cost/ Finansielle eiendeler til amortisert kost	Financial assets at fair value through profit&loss/Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Total / Sum
				NOK 1000
Assets	Eiendeler			
Shares	Aksjer	0	0	0
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	254 706	0	254 706
Derivatives	Derivater	0	0	0
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	101 009	0	101 009
Total	Sum	355 716	0	355 716

		Financial liabilities at amortised cost/ Finansielle forpliktelser til amorti- sert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/ Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Long-term loans (including short term part)	Langsiktige lån (inkludert kortsiktig del)	4 200 074	0	4 200 074
Lease liabilities (including short term part)	Leieforpliktelser (inkludert kortsiktig del)	115 002	0	115 002
Trade payables	Leverandørgjeld	67 112	0	67 112
Total	Sum	4 382 188	0	4 382 188



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

9 Derivatives

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

Forward exchange contracts

At year end of 2020 and 2019, the Group has no outstanding forward exchange contracts.

The agreements will be linked to fixed contractual income and sale flows on the company's vessel and other contractual foreign currency cash flows.

Gains and losses on foreign currency forward contracts are measured at fair value at the end of the accounting period and value in the profit and loss account.

9 Derivater

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

Valutaterminkontrakter

Konsemet hadde ingen utestående valutaterminkontrakter ved utgangen av 2020 eller 2019.

Avtaler vil bli knyttet opp mot kontraktsfestede inntekter og salg for rederiets fartøyer samt andre kontraktfestede kontantstrømmer i fremmed valuta.

Gevinster og tap på valutaterminkontrakter måles mot virkelige verdi ved utgangen av regnskapsperioden og verdiendringer resultatføres.

I





GROUP NOTES / NOTER KONSERN

10 Accounts receivables and other receivables

10 Kundefordringer og andre fordringer

		NOK 1000	
		2020	2019
Loan to associated companies	Lån til tilknyttet selskaper	2 000	2 000
Net pension assets (2019)/Pension Contribution fund (2020)	Netto pensjonsmidler (2019)/Innskuddsfond (2020)	11 121	4 639
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	0	373
Total Long-term receivables	Sum Langsiktige fordringer	13 121	7 012
Accounts receivables from revenues from contracts with customers - external	Kundefordringer fra inntekter fra kontrakter med kunder - eksterne	113 588	158 864
Accounts receivables from other income - external	Kundefordringer fra andre inntekter - eksterne	10 634	7 308
Accounts receivable from joint venture companies	Kundefordringer fra tilknyttet selskap	4 894	4 380
Provision for losses on accounts receivables	Tapsavsetning på kundefordringer	-37 558	-30 757
Advance payments	Forskuddbetalinger	26 195	63 803
Earned income	Opptjente inntekter	3 190	32 029
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	28 181	19 078
Total accounts receivables and other receivables	Sum kundefordringer og andre fordringer	149 125	254 706
Age composition of account receivables:	Aldersfordeling kundefordringer:		
The table shows the distribution of overdue and not overdue trade receivables	Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kundefordringer	2020	2019
Not overdue	Ikke forfalt	50 978	59 115
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	70 971	85 867
3-6 months	3-6 måneder	2 264	21 159
Past 6 months	over 6 måneder	9	30
Total	Sum	124 222	166 172
See note 3.2 Credit risk	Se note 3.2 Kredittisiko		
Risk Management account receivables:	Risikovurdering kundefordringer:	2020	2019
High risk	Høy risiko	89 985	114 390
Low risk	Lav risiko	34 238	51 782
Total	Sum	124 222	166 172
Provision for losses on accounts receivables:	Tapsavsetning på kundefordringer:	2020	2019
Capitalized losses on trade receivables at 01/01.	Balanseført tap på kundefordringer pr. 01/01.	30 757	0
Reversal of previous years' provision losses	Tilbakeføring tidligere års avsetning tap	-26	0
Recognized loss on provision in the year *	Resultatført tapsavsetning i året *	73 154	30 957
Losses on long-term receivables **	Tap på langsiktige fordringer **	-67 019	-200
Currency adjustment	Valutajustering	692	0
Capitalized losses on trade receivables at 31/12.	Balanseført tap på kundefordringer pr. 31/12.	37 558	30 757
* separate line in the profit and loss account	* egen linje i resultatregnskapet		
** applies to bond loan to a customer where the entire gross receivable of NOK 67 million has been capitalized as loss.	** gjelder obligasjonslån til kunde der hele brutto fordringen på NOK 67 mill er tapført.		

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

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

Accounts receivable that have fallen due for payment are not considered to have fallen in value, with the exception of receivables for which a loss provision has been made. Provisions have been made for loss on accounts receivable of NOK 37,6 million in 2020 against NOK 30,7 million in 2019.

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.

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 tapsavsetning på kundefordringer med NOK 37,6 million i 2020 mot NOK 30,7 million i 2019.

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

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

The contract with one of the customers was terminated in the fourth quarter after the customer notified the winding up of the business the company leased vessels to. The British business was wound up in accordance with restructuring provisions in English law. The company based its loss assessment by estimating settlement based on information from the customer made available in connection with legal proceedings of the liquidation process. Compensation was demanded for lost future income so that the claim against the company amounted to NOK 400 million. Claims for compensation for loss of future income were not capitalized as a result of a low probability of settlement. The nominal receivable related to invoiced services amounted to NOK 53.1 million as of 31.12.20 and the write-down of the receivable amounted to NOK 25.3 million. An agreement was later made with the customer where settlement was received as cash settlement and takeover of equipment. The settlement amounted to NOK 38.4 million, which entails an income recognition of NOK 10.5 million in the first quarter of 2021.

Another customer, where the entire receivable of NOK 77.6 million (whereof NOK 67.0 million is bond loan to the customer) has been set aside for losses in the accounts for 2020, is under reconstruction and has submitted proposals for reconciliation among the creditors which, under certain conditions, including raising new equity for the company, could result in payment of 10% of the claim against the company. If the company's proposal is adopted and implemented, it will result in payment of approximately NOK 1 million for the accounts receivables and approximately NOK 10 million for the bond loan.

The company also has claims against the customer related to the previous conversion of accounts receivable into long-term loans in the form of a two-year secured bond with nominal value of USD 7.6 million. The interest rate of 4% p.a. in cash and either 4% p.a. in cash or 4.4% as additional bonds (payment-in-kind). The bond has semi-annual payment of interest, and semi-annual payment of instalment of USD 2 million where the first payment is in August 2021. On day 1, the bond is valued at a fair value of NOK 0.

See note 25 Related parties and note 28 Events after the balance sheet date.

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

Kontrakten med en av kundene ble terminert i fjerde kvartal etter at kunden varslet avvikling av virksomheten selskapet leide ut fartøy til. Den britiske virksomheten ble avviklet etter restruktureringsbestemmelser i engelsk lov. Selskapet baserte sin tapsvurdering ved å estimere oppgjør med utgangspunkt i informasjon fra kunden gjort tilgjengelig i forbindelse med rettslig behandling av avviklingsprosessen. Det ble krevd kompensasjon for bortfalte framtidige inntekter slik at kravet mot selskapet utgjorde NOK 400 million. Krav på kompensasjon for bortfall av framtidig inntekt ble ikke balanseført som følge av lav sannsynlighet for oppgjør. Pålydende fordring knyttet til fakturerte tjenester utgjorde NOK 53,1 million per 31.12.20 og nedskrivning av fordringen utgjorde NOK 25,3 million. Det ble senere gjort avtale med kunden hvor oppgjør ble mottatt som kontantoppgjør og overtakelse av utstyr. Oppgjøret utgjorde NOK 38,4 million som medfører inntektsføring av NOK 10,5 million i første kvartal 2021.

En annen kunde, hvor hele fordringen på NOK 77,6 million (hvorav NOK 67,0 million er obligasjonslån til kunden) er tapsavsett i regnskapet for 2020, er under rekonstruksjon og har lagt fram forslag til avstemming blant kreditorene som under bestemte forutsetninger, blant annet innhentning av ny egenkapital til selskapet, vil kunne medføre betaling av 10% av kravet mot selskapet. Dersom selskapets forslag vedtas og gjennomføres vil det resultere i innbetaling av ca NOK 1 million for fordringen og ca NOK 10 million for obligasjonslånet.

Selskapet har også krav mot kunden knyttet til konvertering av kundefordringer til langsiktig lån i form av en to-årig sikret obligasjon pålydende USD 7,6 million. Renten er 4% p.a. i kontanter og enten 4% p.a. i kontanter eller 4,4% som tilleggsobligasjon (payment-in-kind). Obligasjonen har halvårlig rentebetaling, og halvårlig betaling av avdrag på USD 2 million hvor første betaling er i august 2021. Obligasjonen er på dag 1 verdsatt til virkelig verdi som er NOK 0.

Se note 25 Nærstående parter og note 28 Hendelser etter balansedagen.

11 Cash and cash equivalents

Cash and bank deposits

Total

Restricted cash related to withholding tax was 5.0 million in 2020 and NOK 4.9 million in 2019.

11 Kontanter og kontantekvivalenter

NOK1000

2020 2019

Kontanter og bankinnskudd

106 494 101 009

Sum

106 494 101 009

Bundne innskudd knyttet til skattetrekk utgjør NOK 5,0 million i 2020 og NOK 4,9 million i 2019.

12 Other current liabilities

Accrued costs

Short term part of leases

Other liabilities

Total

12 Annen kortsiktig gjeld

Offentlige avgifter

Påløpte kostnader

Kortsiktig del leieforpliktelser

Andre forpliktelser

Sum

NOK 1000

2020 2019

19 723 19 589

35 926 52 423

22 387 19 796

871 981

78 908 92 788



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

13 Loans

Amounts in the table show loans in nominal and fair sizes for the group's interest bearing debt

13 Lån

Beløp i tabellen viser lån i nominelle og virkelige størrelser for konsernets rentebærende gjeld

			NOK1000	
		Maturity / Løpetid	2020	2019
Non-current interest bearing debt:	Langsiktig rentebærende gjeld:			
Bond-loan (secured)	Obligasjonslån (sikret)	2020-2024	660 498	0
of this non-interest bearing tranche	av dette ikke rentebærende transje	2020-2024	-299 083	0
Bond-loan interest bearing tranche - nominal value	Obligasjonslån rentebærende transje - nominell verdi		361 416	0
Debt to credit institutions (secured)	Banklån (sikret)	2020-2024	3 419 528	0
of this non-interest bearing tranche	av dette ikke rentebærende transje	2020-2024	-979 069	0
Debt to credit institutions interest-bearing tranche - nominal value	Banklån rentebærende transje - nominell verdi		2 440 458	0
Total non-current interest-bearing loan debt - nominal value	Sum langsiktig rentebærende lånegjeld - nominell verdi		2 801 874	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	2019-2024	72 923	95 207
Total non-current interest-bearing debt - nominal value	Sum langsiktig rentebærende gjeld - nominell verdi		2 874 797	95 207
Current interest-bearing debt:	Kortsiktig rentebærende gjeld:			
Bond-loan (secured)	Obligasjonslån (sikret)	2020-2024	43	664 068
Debt to credit institutions (secured)	Banklån (sikret)	2020-2024	16 865	3 536 007
Accrued interests	Påløpte renter		566	22 018
Lease liabilities	Leieforpliktelser	2019-2024	22 387	19 795
Total current interest-bearing debt	Sum kortsiktig rentebærende gjeld		39 861	4 241 887
Total non-current and current interest-bearing debt	Sum kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld		2 914 658	4 337 095
Total interest-bearing debt excl. Lease liabilities	Sum rentebærende gjeld ekskl. leieforpliktelser		2 819 348	4 222 093
Value adjustment interest-bearing debt	Verdijustering rentebærende gjeld		-1 088 724	0
Interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi rentebærende gjeld		1 730 624	4 222 093
Non-interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi ikke rentebærende gjeld		90 410	0
Interest-bearing and non-interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi rentebærende og ikke rentebærende gjeld		1 821 034	4 222 093
of this short term part incl. Accrued interests	av dette kortsiktig del inkl. påløpte renter		-28 267	-4 222 093
Non-current interest-bearing and non-interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi langsiktig rentebærende og ikke rentebærende gjeld		1 792 767	-
Shareholder loan	Aksjonærlån		100 000	-
Non-current and current debt incl. Lease liabilities recognized in the Balance Sheet	Balanseført verdi kortsiktig og langsiktig gjeld inkl. leieforpliktelser		2 016 344	4 337 095
Net interest-bearing debt recognized in the Balance Sheet:	Netto balanseført verdi rentebærende gjeld:			
Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter		-106 494	-101 009
Total net interest-bearing debt excl. Lease liabilities	Sum netto rentebærende gjeld ekskl. leieforpliktelser		1 624 130	4 121 083
Proportion of loans NOK	Andel lån i NOK		3 443 718	3 404 085
Proportion of loans USD	Andel lån i USD		653 217	795 989
Total loan mortgaged in vessel	Sum lån pantesikret i fartøy		4 096 934	4 200 074
Book value vessels 31/12	Bokført verdi fartøy 31.12		1 905 620	2 958 110

Fair value of financial assets and liabilities is presented in note 3 Financial Risk Management.

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

An interest rate increase of 1 % for one year will result in an increased interest expense of NOK 22 million.

Current liabilities in the balance sheet include accrued interest costs.

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

Virkelig verdi av finansielle eiendeler og gjeld fremkommer i note 3 Finansiell risikostyring.

Spesifikasjonen av forfallstruktur på lån fremkommer av note 3.3 Likviditetsrisiko.

En renteøkning på 1 % for et år vil medføre en økt rentekostnad på NOK 22 million.

Kortsiktig gjeld i balansen inkluderer påløpte rentekostnader.

Lån i USD er vurdert til balansedagens kurs.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

The average nominal interest rate in 2020 is at 3,9 %
The average nominal interest rate in 2019 is at 5,1 %

Gjennomsnittlig nominell rente i 2020 er på 3,9 %
Gjennomsnittlig nominell rente i 2019 er på 5,1 %

At 31/12/20 known instalment and accrued interest are classified as short term debt. At 31/12/19, all secured debt are classified as short term debt.

Pr. 31.12.20 er kjente avdrag og påløpte renter klassifisert som kortsiktig gjeld. Pr. 31.12.19 var all sikret gjeld klassifisert som kortsiktig gjeld.

As of 31/12/20 the Group fulfils the minimum liquidity requirement of NOK 50 million.

Pr. 31.12.20 oppfylte konsernet kravet om minimumslikviditet på NOK 50 million.

See note 4.3 Going concern.

Se note 4.3 fortsatt drift.

2020							NOK 1000
Loans	Lån	Bond-loan, (secured) / Obligasjonslån, (sikret)	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Lease liabilities / Leieforplik- telser	Sharehol- der loan and other non-current liabilities to owners / Aksjonær- lån og annen langsigtig gjeld til eiere	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest- bearing debt / Sum rentebæren- de gjeld
Balance as of 01/01/20	Balanse pr. 01.01.20	664 068	3 536 007	115 002	0	22 018	4 337 095
Changes with effect on Cash flow:	Endringer med kontanteffekt:						
Instalments	Avdrag	-11 365	-124 864	-24 105		0	-160 334
Paid interests	Betalte renter	0	0	-7 505		-89 595	-97 101
Received payment of shareholder loan	Utbetaling av aksjonærlån				100 000		100 000
Total changes with effect on cash flow	Sum endringer med kontanteffekt	-11 365	-124 864	-31 610	100 000	-89 595	-157 435
Changes without cash effect:	Endringer uten kontanteffekt:						
Gain on implementation of GAAIL	Gevinst ved implementering av GAAIL	-9 018	-111 539				-120 557
Value adjustment at implementation date	Verdijustering på implementeringstids- punktet	-455 272	-1 640 172				-2 095 444
Value adjustment subsequent periods	Verdijustering på følgende perioder	-2 859	-268 163				-271 022
Conversion right	Konverteringsrett	21 251	68 749				90 000
Converted to long term debt owners	Konvertert til langsigtig gjeld eiere		-33 197		33 197		0
Interests due not paid transferred to principal	Forfalte ikke betalte renter tillagt hovedstol	16 858	105 061	0		-121 918	0
Additions new leases in 2020	Tillegg nye leieavtaler i 2020			2 610			2 610
Disposal leases in 2020	Avgang leieavtaler i 2020			-509			-509
Exchange Differences	Valutajusteringer	0	64 926	2 312		0	67 237
Interests expensed	Kostnadsførte renter	0		7 505		190 061	197 567
Total changes without cash effect	Sum endringer uten kontanteffekt	-429 041	-1 814 335	11 918	33 197	68 143	-2130 117
Balance as of 31/12/20	Balanse pr. 31.12.20	223 661	1 596 808	95 310	133 197	566	2 049 542

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

Forklaring til avvik mellom verdijustering lån i balansen mot resultatregnskapet:

		NOK 1000
Value adjustment of debt in the Balance Sheet	Verdijustering balanseført verdi lån	2 366 466
Conversion right	Konverteringsrett	-90 000
Paid interests GAAIL	Betalte renter GAAIL	-54 750
Expensed interests not paid transferred to principal	Kostnadsførte ikke betalte renter tillagt lån	-47 259
Expensed accrued interests at 31/12/20	Kostnadsført påløpte renter pr 31.12.20	-566
Implementation of GAAIL - reversal of capitalized interests GAA	Implementering GAAIL - tilbakeført balanseførte renter GAA	60 641
Total value adjustment of debt in the profit and loss account	Sum verdijustering lån i resultatregnskapet	2 234 532



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

2019						NOK 1000
Loans	Lån	Bond-loan, floating rate (secured) / Obligasjonslån, flytende rente (sikret)	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Lease liabilities / Leieforpliktelser	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest-bearing debt / Sum rentebærende gjeld
Balance as of 01/01/19	Balanse pr. 01.01.19	637 739	3 449 940	0	18 020	4 105 699
Changes with effect on Cash flow:	Endringer med kontanteffekt:					
Installments	Avdrag	0	-1 162	-20 572	0	-21 734
Paid interests	Betalte renter	0	0	-8 844	-102 780	-111 624
Total changes with effect on cash flow	Sum endringer med kontanteffekt	0	-1 162	-29 416	-102 780	-133 358
Changes without cash effect:	Endringer uten kontanteffekt:					
Implementation of IFRS 01/01/19	Implementering av IFRS 16 01.01.19			134 790		134 790
Interests due not paid transferred to principal	Forfalte ikke betalte renter tillagt hovedstol	26 329	78 952	0	-105 280	0
Additions new leases in 2019	Tillegg nye leieavtaler i 2019			564		564
Exchange Differences	Valutajusteringer	0	8 277	220	0	8 498
Interests expensed	Kostnadsførte renter	0	0	8 844	212 059	220 902
Total changes without cash effect	Sum endringer uten kontanteffekt	26 329	87 229	144 418	106 778	364 753
Balance as of 31/12/19	Balanse pr. 31.12.19	664 068	3 536 007	115 002	22 019	4 337 095

Financial restructuring

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

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

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

As of 02/01/2020, the company's debt amounted to NOK 4,222 million. The debt is according to the agreement divided into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche for each vessel. In total, interest-bearing tranche amounted to NOK 3,103 million as of 02.01.2020 and non-interest-bearing tranche NOK 1,119 million.

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

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

There will be quarterly downward adjustment of the interest-bearing tranche for each vessel according to a 12 year repayment profile (one vessel has a profile of 11 years). For the entire fleet the interest bearing debt will be reduced by

Finansiell restrukturering

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

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

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

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

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

Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyet inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøy. Dersom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å betjene rentebærende transje, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et fartøys inntjening utover påløpte renter betjener rentebærende transje i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transje.

Rentebærende transje nedreguleres for hvert fartøy kvartalsvis i henhold til nedbetalingsprofil på 12 år (ett fartøy har 11 års profil). For flåten samlet innebærer det en reduksjon i rentebærende gjeld på ca NOK 65 million hvert



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

approximately NOK 65 million each quarter. The downward adjustment will be independent of the vessel's profit. If the profit for each vessel during the period starting eighteen months and ending six months prior to the expiration of the restructuring period is higher than a predefined level, a limited amount will be transferred from non-interest-bearing tranche to interest-bearing tranche.

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

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

Shareholders will be diluted following the lenders right to convert non-interest-bearing debt to 47% of the shares. Havila Holding AS has right and obligation to convert the liquidity loan in full or in part to maintain their ownership of 50.96%. Existing shareholders' dilution will be limited by lenders' right to transfer from non-interest-bearing tranche to interest-bearing tranche based on earnings test.

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

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

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

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

14 Other non-current liabilities

	2020	2019
Lease liabilities		
Convertible shareholder loan*		
Other non-current liabilities		
Total other non-current liabilities		

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

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

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

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

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

Aksjonærer vil bli utvannet som følge av långivernes rett til å konvertere ikke rentebærende transje til 47% av aksjene i selskapet. Havila Holding AS har rett til å konvertere hele eller deler av likviditetsslånet for å opprettholde sitt eierskap i selskapet på 50,96%. Eksisterende aksjonærers utvanning vil bli begrenset av långiveres rett til overføring fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje basert på inntjeningstest. Avtalen inneholder en rett for selskapet til å gjennomføre reparasjonsemisjon etter utløpet av avtaleperioden. Dersom en eller flere långivere forlenger avtaleperioden med ett år, vil eventuell reparasjonsemisjon bli utsatt tilsvarende.

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

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

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

14 Annen langsiktig gjeld

	2020	2019
Leieforpliktelser	72 923	95 207
Konvertibelt aksjonærslån*	100 000	0
Annen langsiktig gjeld	33 197	0
Sum annen langsiktig gjeld	133 197	0

* I forbindelse med den finansielle restruktureringen for konsernet som ble gjennomført 30. juni 2020, ble konsernets likviditet styrket gjennom et konvertibelt likviditetsslån 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 likviditetsslånet for å opprettholde sitt eierskap i selskapet på 50,96%. Det konvertible aksjonærslånet er vurdert til virkelig verdi.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

15 Taxes

15 Skattekostnad

NOK 1000

		2020	2019
Taxes payable	Betalbar skatt	4 612	5 639
Changes in deferred taxes	Endring utsatt skatt	-6 580	-5 938
Taxes	Skattekostnad	-1 967	-300

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

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

		2020	2019
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	1 169 998	-346 559
Tax expense 22%	Skattekostnad 22%	257 400	-76 243
Recognised tax expense	Resultatført skattekostnad	-1 967	-300
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	-259 367	75 943
Effect of shipping tax regime	Effekt av rederibeskatningsordning	277 603	73 747
Foreign taxes	Utenlandsk skatt	147	57
Fixed differences	Permanente forskjeller	-432 852	106
Deferred tax assets not entered	Ikke oppført utsatt skattefordel	-104 264	2 033
Effect on change of tax rate to 22%	Effekt ved endring av skattekostnad til 22%		0
Difference between expected and recognised tax expense	Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad	-259 367	75 943

Payable taxes short term

Betalbar skatt kortsiktig

		2020	2019
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi pr. 01.01	5 749	7 460
Tax cost	Skattekostnad	4 612	5 639
Paid	Betalt	-5 742	-7 349
Balance sheet value at 31/12	Balanseført verdi pr. 31.12	4 619	5 749

Deferred taxes tonnage taxed regime

Utsatt skatt rederiordning

		2020	2019
Gain on entry	Inntredelsesgevinst	74 537	93 171
Gain/loss account related to sale of vessel	Gevinst-/tapkonto knyttet til salg av fartøy	26 953	33 691
Taxable income tonnage taxed	Skattepliktig rederiinntekt	101 489	126 862
Allocation for tax liability 22%	Avsetninger skatteforpliktelse 22%	22 328	27 910
Whereof:	Herav:		
Tax payable	Betalbar skatt	4 465	5 582
Deferred tax 22%	Utsatt skatt 22%	17 862	22 328



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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

Deferred tax	Utsatt skatt	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Participant like company / Deltakerlignet selskap	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred taxes at 01/01/19	Utsatt skatt pr. 01.01.2019	0	0	2 471	0	0	2 471
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	-356	0	0	-356
Deferred taxes at 31/12/19	Utsatt skatt pr. 31.12.2019	0	0	2 114	0	0	2 114
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	0	0	-2 114	0	0	-2 114
Deferred taxes at 31/12/20	Utsatt skatt pr. 31.12.2020	0	0	0	0	0	0
Total deferred taxes	Total utsatt skatt	2020	2019				
Deferred taxes tonnage tax regime - taxable income	Utsatt skatt rederiordning - rederinntekt	17 862	22 328				
Deferred taxes related to ordinary tax scheme	Utsatt skatt knyttet til ordinær skatteordning	0	2 114				
Total	Total	17 862	24 441				

Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Accrued liability / Avsetning forpliktelse	Pension / Pensjon	Foreign exchange contracts / Valutatermin kontrakter	Unused tax losses carried forward / Underskudd til fremføring	Total / Totalt
Deferred tax assets at 01/01/19	Utsatt skattefordel pr. 01.01.2019	259	0	686	0	29 701	30 646
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-19	135 704	-507		1 937	137 115
Deferred tax assets at 31/12/19	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2019	240	135 704	179	0	31 638	167 762
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-9	-107 922	-2 526	5 551	643	-104 263
Deferred tax assets at 31/12/20	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2020	231	27 782	-2 347	5 551	32 281	63 499

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

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

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

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge. Ikke skipseide selskap beskattes ordinært. Rederibeskatningen medfører ingen overskuddbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortløpende med 22%.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

16 Pensions and similar liabilities

The Company has a pension scheme which includes a total of 313 active seamen. This scheme provides defined future benefits. The benefits depend primarily on the total number of years of service, salary levels at retirement, and the extent of benefits from the national insurance scheme. These obligations are insured by an insurance company.

With effect from 01.01.2020, the defined benefit pension scheme has been transformed into a defined contribution pension scheme, and all active members are 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.

The pension obligation is calculated on a straight-line basis. In 2019, actuarial gains and losses were recognized in other comprehensive income. In the accounts for 2020, the capitalized pension obligation is recognized in the income statement.

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.

In 2019, the effect of IAS 19R was recognized in the comprehensive income with a loss of NOK 1.6 million.

Pension costs 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

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 313 aktive sjøfolk. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra Folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

Med virkning fra 01.01.2020 er den ytelsesbaserte pensjonsordningen omdannet til innskuddspensjonsordning, og alle aktive medlemmer er flyttet over til den nye ordningen.

I den ytelsesbaserte ordningen var det kun mulig å tjene opp pensjon frem til fylte 60 år. I innskuddsordningen vil man derimot fortsette å opptjene pensjon dersom man jobber utover fylte 60/62 år. Sammenlignet med ytelsesordningen vil innskuddsordningen videre være mer fleksibel for den enkelte ansatte, blant annet hva gjelder investeringsvalg, samt at den ansatte selv har større innflytelse på utbetalingsperiode og starttidspunkt. Innskuddspensjonen vil også sikre den ansatte en pensjonsytelse i tillegg til Folketrygden etter 67 år.

Pensjonsforpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Aktuarielle gevinster og tap ble regnskapsført i utvidet resultat i 2019. I regnskapet for 2020 er balanseført pensjonsforpliktelse resultatført.

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.

I 2019 ble effekt av IAS 19 R er ført over utvidet resultat med et tap på NOK 1,6 million.

Pensjonskostnad er beregnet som følger:

	NOK 1000	
	2020	2019
Årets pensjonsopptjening ytelsesbasert ordning	0	5 401
Netto rentekostnader / renteinntekter ytelsesbasert ordning	0	-84
Administrasjonskostnad ytelsesbasert ordning	0	342
Arbeidsgiveravgift ytelsesbasert ordning	0	781
Resultatført netto pensjonsmidler plenendring	4 639	0
Årets innbetaling ytelsesbasert ordning	175	0
Årets betaling innskuddsbasert ordning inkl premie og omkostninger	6 695	0
Tilflyttet kapital ved opprettelse av innskuddsfond	-10 264	0
Årets verdiendring innskuddsfond	-404	0
Netto pensjonskostnad	841	6 440

Netto pensjonsforpliktelser (-) / midler i periodens begynnelse	4 639	4 938
Netto pensjonskostnad	-4 639	-6 440
Innbetalinger	0	7 762
Aktuariell gevinst / tap (-)	0	-1 620
Netto pensjonsmidler /forpliktelse (-) ved årets slutt	0	4 639

Endring i pensjonsmidlene:

Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets begynnelse	69 259	68 080
Aktuariell gevinst / tap (-)	0	-3 251
Overføring til ny pensjonsavtale	-69 259	0
Innbetalinger inkl arbeidsgiveravgift	0	6 802
Pensjonsutbetalinger	0	-3 876
Forventet avkastning	0	1 504
Virkelig verdi pensjonsmidler ved årets slutt	0	69 259



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Change in Defined Benefit Obligation (DBO) incl. payroll tax:

DBO at beginning of the year
Service cost for the year
Transfer to new pension agreement
Interest cost on the pension obligations
Payroll tax of employer contribution, assets
Benefits paid
Actuarial gain (-) / loss
DBO at end of the year

Endring i pensjonsforpliktelsene (DBO) inkl. arbeidsgiveravgift:

2020	2019
DBO ved årets begynnelse	64 620
Årets pensjonsopptjening	0
Overføring til ny pensjonsavtale	-64 620
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsene	0
Arbeidsgiveravgift av innbetaling pensjonsmidler	0
Pensjonsutbetalinger	0
Aktuariell gevinst (-) / tap	0
DBO ved årets slutt	0

Financial assumptions used to determine benefit obligations at end of the year:

Discount rate
Return of pension fund
Rate of compensation increase
Rate of pension increase
Increase of social security base amount (G)
Payroll tax rate

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelsen ved årets slutt:

2019
Diskonteringsrente
Avkastning på pensjonsmidler
Årlig forventet lønnsvekst
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling
Årlig forventet G- regulering
Arbeidsgiveravgift sats

Demographic assumptions:

Mortality table
Disability table
Withdrawal rates before retirement age
Turnover

Demografiske forutsetninger:

2019
Dødelighetstabell
Uføretabell
Frafall før pensjonsalder
Frivillig avgang

Number of individuals in the plan:

Active
Retired
Total

Antall personer omfattet av ordningen:

2019
Aktive
Pensjonister
Sum

In 2019, the actuarial assumptions are based on common assumptions in insurance in term of demographic factors.

De aktuarmessige forutsetningene er i 2019 basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder de demografiske faktorer.

The plan assets was in 2019 invested in a diversified equity portfolio, and the rest in bonds an property with high credit ratings. There is moderate risk.

Pensjonsordningens midler var i 2019 investert i en diversifisert aksjeportefølje, og resten i obligasjon og eiendom med høy kredittrverdighet. Det vil si moderat risiko.

The major categories of plan assets as a percentage of the fair value of total plan assets:

Shares
Alternative investments
Bonds
Money market
Hold to maturity bonds
Loans and receivables
Real estate
Other

Prosentvis sammensetning av pensjonsmidler:

2019
Aksjer
Alternative investeringer
Omløpsobligasjoner
Pengemarked
Anleggsobligasjoner
Utlån og fordringer
Eiendom
Annet

In Norway it is common to use percentages by allocating information. This also for foreign companies operating in Norway. One reason is the high level of domestic conditions, where the actual use of return will be finally confirmed per April / May. It is thus for example not possible to reconcile the estimate per 31/12/2019 where the numbers are first completed in May.

I Norge er det vanligst å benytte prosentsetninger ved allokering av opplysninger. Dette gjelder også utlandske selskaper som opererer i Norge. Noe av bakgrunnen er særmorske forhold, der faktisk benyttelse av avkastning først blir endelig stadfestet pr. april/mai. Det er dermed for eksempel ikke mulig å avstemme estimat pr. 31.12.2019 der tallene er først ferdig i mai.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

The pension calculation for 2019 is sensitive in relation to the number of employees included in the calculation and the variations that are in the various assumptions.

The pension is based on the employee's final salary.

IAS19 deposit Scheme:

Shore-based employees have a contribution pension scheme, for which the company has no obligation beyond the contribution scheme.

The scheme covers all employees and amounts to between 7% (0-71G) and 25,1% (71-12G).

As at 31/12/2020 the scheme included 17 members, compared to 32 members as at 31/12/2019.

Expensed pension contribution including charges amounted to NOK 2,833 million in 2020 and NOK 2,745 million in 2019.

The average amount of the National Insurance base amount (G) for 2020 was NOK 100,853.

With effect from 01/01/20, the defined benefit pension scheme for maritime employees has been converted to a defined contribution pension scheme. As of 31/12/20, the scheme includes 313 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 6,695 million in 2020.

As of 31/12/20, the defined contribution fund amounts to NOK 10,7 million, and is shown in the balance sheet as other long-term receivables.

See note 2.12 Retirement benefit liabilities

Pensjonsberegningen for 2019 er sensitive i forhold til antall ansatte som er med i beregningen og variasjonene som er i de ulike forutsetningene.

Pensjonen er basert på sluttlønnen til den ansatte.

Innskuddsplan IAS19:

Ansatte på land deltar i innskuddsbasert pensjonsordning, og selskapet har ingen forpliktelse utover innskuddene.

Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør mellom 7% (0-71G) og 25,1% (71-12G).

Pr. 31.12.2020 var det 17 medlemmer i ordningen, sammenlignet med 32 medlemmer pr. 31.12.19.

Kostnadsført innskudd inkludert omkostninger utgjorde NOK 2 834 million i 2020, og NOK 2 745 million i 2019.

Gjennomsnittlig grunnbeløp i folketrygden (G) var NOK 100 853 i 2020.

Den ytelsesbaserte pensjonsordningen for sjøfolkene har med virkning fra 01.01.20 blitt omdannet til en innskuddspensjonsordning. Ordningen omfatter 313 aktive sjøfolk pr. 31.12.20. 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 i 2020 NOK 6 695 million.

Pr. 31.12.20 utgjør innskuddsfondet NOK 10,7 million, og vises i balansen under andre langsiktige fordringer.

Se note 2.12 Pensjonsforpliktelser



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

17 Andre driftsinntekter

Disponenthonorar er knyttet til et fartøy som konsernet eier 50 %, samt til honorar for drift av fartøy for eksterne eiere.

Se note 25 Nærstående parter.

	NOK 1000	
Andre inntekter	2020	2019
Disponenthonorar	11 296	8 336
Inntekter fra måltid og passasjerer ombord	21 601	13 743
Renteinntekt fra fremleieordning	7 144	8 419
Andre inntekter	2 427	5 436
Sum andre driftsinntekter	42 469	35 933

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

* Specification of auditor's fees

Mandatory audit
Audit other countries
Other attest services
Other services
Total auditor's fee and other services

** See note 19 Crew and Payroll expenses.

18 Spesifikasjon av driftskostnader

	NOK 1000	
Driftskostnader skip	2020	2019
Bunkers og smørlje	10 165	13 564
Vedlikehold og andre kostnader skip	89 037	86 418
Sum Driftskostnader skip	99 202	99 982

Leie skip og utstyr

Andre driftskostnader

Kontingenter og børsavgifter	1 959	1 979
Revisjonshonorar og andre tjenester *	1 268	1 782
Konsulent og advokathonorarer	8 525	3 550
IT-kostnader	3 864	2 364
Reisekostnader	336	2 075
Leiekostnader og andre kostnader lokaler	1 179	773
Gaver og representasjon	21	42
Lønn og lønnsrelaterte kostnader administrasjon **	37 087	36 142
Andre kostnader	5 732	3 458
Sum andre driftskostnader	59 972	52 165

* Spesifikasjon av honorar til revisor

Lovpålagt revisjon	1 154	1 551
Revisjon andre land	114	179
Andre attestasjonstjenester	60	72
Andre tjenester	1 023	1
Sum revisjonshonorar og andre tjenester	2 351	1 803

** Se note 19 Mannskap og lønnskostnader.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

19 Crewing and Payroll expenses

Crew expenses

Basic pay incl. holiday pay and earned sparetime
Government grant *
Travel expenses
Groceries
Pension expenses **
Insurances
Training/courses
Other crewing expenses
Total crew expenses
Total number of employees (average)

* see note 27 Government grant

** see note 16 Pension

Other payroll expenses

Wages incl. payroll tax for office personnel
Director's fees
Pension Contributions
Other payroll costs
Total Other payroll expenses
Total number of administrative personnel (average)

19 Mannskap og lønnskostnader

	2020	2019
Mannskapskostnader		
Hyre inkl. feriepenger og opptjent fritid	277 490	281 416
Offentlige tilskudd *	-60 213	-57 475
Reisekostnader	29 081	33 474
Proviant	17 666	19 607
Pensjonskostnad **	841	6 440
Forsikringer	2 381	2 302
Kurs	2 837	2 319
Andre mannskapskostnader	15 042	17 466
Totale mannskapskostnader	285 125	305 550
Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte	415	459

* se note 27 offentlig tilskudd

** se note 16 pensjon

Andre lønnskostnader

Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorpersonell	32 693	31 494
Styrehonorar	1130	1155
Pensjonsinnskudd	2 890	2 745
Andre lønnsrelaterte kostnader	375	748
Sum andre lønnskostnader	37 087	36 142
Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen	32	31

20 Financial income and expenses

Value adjustment of debt *
Interest on bank deposits and non-current receivables
Net realised and unrealised agio gains
Change in value of derivatives
Total financial income

Interest on loans
Interest on lease liabilities
Net realised and unrealised agio losses
Change in value of derivatives
Financial expenses restructuring
Other financial expenses
Total financial expenses

Net financial items

* see note 13 loans

20 Finansinntekter og kostnader

	2020	2019
Verdijustering lån *	2 234 532	0
Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	2 137	1 978
Netto realisert og urealisert agiogevinst	32 406	7 184
Verdiendring derivater	0	4
Sum finansinntekter	2 269 076	9 167

Rentekostnad på lån	87 586	212 243
Rentekostnad leieforpliktelser	7 505	8 844
Netto realisert og urealisert agiotap	32 076	16 283
Verdiendring derivater	0	135
Finanskostnader restrukturering	28 334	10 673
Andre finanskostnader	1 065	1 053
Sum finanskostnader	156 566	249 230

Netto finansposter

* se note 13 lån



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

21 Leases

21 Leieavtaler

Reconciliation of lease liabilities at 31/12/20:	Avstemming av leieforpliktelser pr. 31.12.20:	NOK1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01.01.20	Sum leieforpliktelse pr. 01.01.20	106 676	7 563	763	115 002
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	678	678
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/forlengelse av leieavtaler	0	1 460	-36	1 424
Lease payments	Leiebetalinger	-21 084	-2 438	-583	-24 105
Currency exchange differences	Valutadifferanser	2 312	0	0	2 312
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	7 144	314	47	7 505
Paid interests*	Betalte renter*	-7 144	-314	-47	-7 505
Total lease liabilities as at 31.12.20	Sum leieforpliktelser pr. 31.12.20	87 903	6 584	822	95 310
* For lease of vessel 75% and other leases 45%	* For leie fartøy 75% og andre leieavtaler 45%				

The following table explains the reconciliation between the operating lease commitments from applying IAS 17 as at 31 December 2018 and the lease liabilities recognized as at 1 January 2019, and at 31 December 2019.

Tabellen nedenfor forklarer avstemningen mellom operasjonelle leieforpliktelser fra anvendelse av IAS 17 pr. 31. desember 2018 og leasingforpliktelsene regnskapsført pr. 1. januar 2019, samt pr. 31. desember 2019.

Reconciliation of lease liabilities at 01/01/19 and 31/12/19:	Avstemming av leieforpliktelser pr. 01.01.19 og 31.12.19	NOK1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Operating lease commitments as at 31/12/18	Operasjonelle leieforpliktelser pr. 31.12.18	153 023	11 057	736	164 816
Low-value leases recognized on a straight-line basis as expense	Leieavtaler med lav verdi kostnadsført på lineær basis	0	-22	0	-22
Effect of discounting using the Group's weighted average incremental borrowing rate of 75%/4,5% *	Effekt av diskontering ved bruk av konsernets veide gjennomsnittlige inkrementelle lånerente på 75% / 4,5% *	-28 921	-1 052	-32	-30 005
Total lease liability as at 01/01/19	Sum leieforpliktelse pr. 01.01.19	124 103	9 983	704	134 790
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	51	513	564
Lease payments	Leiebetalinger	-17 647	-2 472	-454	-20 572
Currency exchange differences	Valutadifferanser	220		0	220
Recognized interest expenses	Kostnadsførte rentekostnader	8 419	392	32	8 844
Paid interests	Betalte renter	-8 419	-392	-32	-8 844
Total lease liability as at 31/12/19	Sum leieforpliktelser pr. 31.12.19	106 676	7 563	763	115 002
* For lease of vessel 75% and other leases 45%	* For leie fartøy 75% og andre leieavtaler 45%				



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Amounts recognised in the Balance Sheet

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Right of use assets*

Office facilities

Vehicles

Total

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

Beløp innregnet i balansen

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

NOK 1000

Bruksrett eiendeler*

31.12.2020

31.12.2019

Kontorlokaler

6 312

7 373

Firmabiler

874

769

Sum

7 186

8 142

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

NOK 1000

Lease liabilities**

Current

Non-Current

Total

**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.

Additions to the right-of-use assets (vehicles) in 2020 were NOK 0.7 million, and NOK 0.5 million in 2019.

Leieforpliktelser**

31.12.2020

31.12.2019

Kortsiktig

22 387

19 795

Langsiktig

72 923

95 207

Sum

95 310

115 002

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

Tilgang bruksrett eiendeler (firmabiler) i 2020 var NOK 0,7 million, og NOK 0,5 million i 2019.

Net Investment in lease***

Vessels

Total

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

Netto investering i leie***

31.12.2020

31.12.2019

Farøy

87 903

106 676

Sum

87 903

106 676

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

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

Depreciation charge of right-of-use assets

Office facilities

Vehicles

Total

Interest expense

Expenses relating to short-term leases

Expenses relating to leases of low-value

Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities

Income from subleasing right of use assets

Gains or losses arising from sale and leaseback transactions

Net cash outflow for leases in 2020 was NOK 31.6 million compared to NOK 29.4 million in 2019.

Beløp innregnet i resultatregnskapet

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

NOK 1000

2020

2019

Kontorlokaler

2 521

2 662

Firmabiler

537

447

Sum

3 058

3 109

Rentekostnader

7 505

8 844

Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler

259

391

Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi

16

16

Kostnader relatert til variable leiebetalingar som ikke er inkludert i leieforpliktelser

7 715

11 960

Inntekt fra fremleie av bruksrett

7 144

8 419

Gevinst og tap fra transaksjoner relatert til salg og tilbakeleie

0

0

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 2020 var NOK 31,6 million mot NOK 29,4 million i 2019.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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

The Group's leases consist of the vessel Havila Troll, office facilities and company cars. Havila Troll has a fixed lease period until November 2024 with subsequent 5 annual options. The options are not included in the lease liability. Lease of office facilities has a rental period of 5 years and is automatically renewed with new 5 years unless the agreement is terminated within the agreed deadlines.

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

Variable lease payments

The Group has framework contracts for two of the vessels, where the Group is paid for the days the vessels have assignments.

Variable lease payments

T/C Contracts
hereof
Service element based on 3% surcharge on costs
Leasing element
Total

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 lease income totaling NOK 536 million, NOK 417 million has cancellation at the charterer's discretion without 100% settlement. Notice of termination varies from 15 days to 120 days. Cancellation fees vary from 30% of the remaining fixed contract period to full settlement for the fixed contract period. Cancellation fees for termination at the charterer's discretion amount to NOK 203 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

Konsernets leieavtaler og hvordan disse blir regnskapsført

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

Se note 25 Nærstående parter for mer detaljer om disse leieavtalene. Leie av firmabiler gjelder for 3 år og har ingen opsjoner.

Variable leiebetalinger

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

Utvildelse og terminering av opsjoner

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

Restverdier og garantier

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

Konsernet som utleier

Variable leiebetalinger

Konsernet har rammekontrakter for to av fartøyene, hvor konsernet får betalt for de dagene fartøyene har oppdrag.

	NOK 1000	
Variable leiebetalinger	2020	2019
T/C kontrakter	53 569	61 613
herav		
Tjeneste element basert på 3% påslag av kostnader	36 930	39 653
Leie element	16 639	21 960
Sum	53 569	61 613

Selskapet tilstreber i kontraktsforhandlinger å oppnå klausuler som sikrer at kontraktene opprettholdes til avtalte betingelser i avtaleperioden. Selskapet erkjenner at kunder har behov for å sikre seg mulighetene til å avslutte et kontraktsforhold dersom behovet for den kontraktsfestede tjenesten opphører. Befrakter har blant annet rett til å terminere kontrakten hvis rederiet ikke oppfyller forpliktelser i kontraktene, som følge av selskapsrettslige, tekniske, finansielle eller kommersielle forhold. Befrakter kan også terminere etter befrakters forgodtbefinnende. Av framtidige leieinntekter på totalt NOK 536 million har NOK 417 million kansellering etter befrakters forgodtbefinnende uten 100% oppgjør. Notis for terminering varierer fra 15 dager til 120 dager. Kanselleringsfee varierer fra 30% av resterende fast kontraktsperiode til fullt oppgjør for fast kontraktsperiode. Kanselleringsfee ved terminering etter befrakters forgodtbefinnende utgjør NOK 203 million for kontraktene uten fullt oppgjør. Som et alternativ til oppsigelse reforhandles kontrakter til markedsstilpassede betingelser og avtalt periode opprettholdes eller endres. Kontrakter kan også termineres som følge av manglende betalingsevne hos



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

inability to pay. Percentage distribution between oil companies and oil service companies for future lease income per. 31.12.2020 were 78% and 22% respectively. Corresponding figures per. 31.12.2019 were 41% and 59%.

motpart. Prosentvis fordelingen mellom oljeselskaper og oljeserviceselskaper for framtidige leieinntekter pr. 31.12.2020 var henholdsvis 78% og 22%. Tilsvarende tall pr. 31.12.2019 var 41% og 59%.

Future lease income

Summary of the future lease:

Fremtidige leieinntekter

Sum av fremtidige leieinntekter:

		NOK 1000			
		2020		2019	
		Service/Tjeneste	Lease/Leie	Service/Tjeneste	Lease/Leie
Year 1	År 1	116 901	108 031	227 139	266 202
Year 2	År 2	54 523	75 815	82 067	154 663
Year 3	År 3	54 523	75 815	82 067	154 663
Year 4	År 4	25 682	24 965	48 654	69 091
Year 5	År 5	0	0	28 488	22 007
After 5 years	Over 5 år	0	0	0	0



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

22 Net foreign currency gains/loss - recognized

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

22 Netto valutagevinster/tap- resultatført

Valutadifferanser (kostnadsført)/inntektsført i resultatregnskapet er som følger;

		NOK 1000	
		2020	2019
Included in net foreign currency gain/loss:	Inngår i netto valutagevinst/tap:		
Realised forward currency exchange contracts	Realisert valutaterminkontrakter	423	1 786
Unrealised forward currency exchange contracts	Urealisert valutaterminkontrakter	0	-364
Realised agio accounts receivable	Realisert agio kundefordringer	-49	5 393
Unrealised agio accounts receivable	Urealisert agio kundefordringer	-862	-3 994
Total	Sum	-488	2 822

23 Earnings per share

Earnings per share is calculated by dividing the part of the annual profit allocated to the company's shareholders by a weighted average of total shares.

23 Resultat pr. aksje

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

		NOK 1000	
		2020	2019
Profit allocated to the company's shareholders	Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	1 171 966	-320 597
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300
Weighted average of total issued shares	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	23 776 300	23 776 300
Weighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	23 776 300	23 776 300
Earnings per share	Resultat pr. aksje	49,29	-13,48
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	49,29	-13,48
Earnings per share excl. value adjustment of debt	Resultat pr. aksje ekskl. verdijustering lån	-44,69	-13,48
Diluted earnings per share excl. value adjustment of debt	Utvannet resultat pr. aksje ekskl. verdijustering lån	-44,69	-13,48

Restructuring agreements with the lenders mean that the lenders, upon conversion of tranche B after the end of the agreement period 31/12/24 or extended agreement period 31/12/25 or alternatively a combination of conversion times, can become owners of 47% of the shares in the company. This involves dilution of shareholders except Havila Holding AS, which has the right to maintain its ownership interest of 50.96% when converting shareholder loans. Other shareholders may be diluted from owning 49% of the company to owning 2% of the company.

See note 13 loans for information about the financial restructuring.

Restruktureringsavtaler med långiverne innebærer at långiverne ved konvertering av transe B etter endt avtaleperiode 31.12.24 eller forlenget avtaleperiode 31.12.25 alternativt en kombinasjon av konverteringstidspunkter, kan bli eiere av 47% av aksjene i selskapet. Det innebærer utvanning av aksjonærer unntatt Havila Holding AS som har rett til å opprettholde sin eierandel på 50,96% ved konvertering av aksjonærlån. Øvrige aksjonærer kan bli utvannet fra å eie 49% av selskapet til å eie 2% av selskapet.

Se note 13 lån for informasjon om den finansielle restruktureringen.

24 Dividend per share and repayment to the shareholders

There were no dividends paid to the shareholders for 2019.

The Board of directors proposes to the ordinary general meeting that no dividends be paid to the shareholders in 2020.

24 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2019.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2020.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

25 Related parties

Havila Shipping ASA group has implemented different transactions with related parties. Havila Holding AS owns 51% of the shares in Havila Shipping ASA. The most important transactions in 2018 are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS
- c) Purchase of administration services from Havila Service AS
- d) T/C contract with Axxis Geo Solution ASA
- e) Leasing agreement vessel with Sydvestor Troll AS
- f) Loan to Havila Holding AS

a) Havila Holding AS owns 35,2% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2025, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. There is two lease agreements related to this lease. The first agreement expires 28/02/2023 and the second agreement 31/12/2020. Both agreements are made on market terms. From 01/09/2018 until 31/03/2020 part of the office premises are subleased to Havila Kystruten AS.

c) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila Service AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 01.11.20 and applies to the purchase of services within accounting, crewing, purchasing and IT. The agreement has a notice period of 6 months, and is made on market terms.

d) Two of the Group's vessels, Havila Aurora and Havila Fortune, have been on TC contract with the listed seismic company Axxis Geo Solution ASA «Axxis». Majority owner of Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, owns 26,44% of Axxis. Both CEO Njål Sævik and board member Nina Skage are members of the board of directors of Axxis. In July 2020 accounts receivables against Axxis were converted to a two-year secured bond with nominal value of USD 7,6 million. The interest rate of 4% p.a. in cash and either 4% p.a. in cash or 4,4% as additional bonds (payment-in-kind). The bond has semi-annual payment of interest, and semi-annual payment of instalment of USD 2 million where the first payment is in August 2021. On day 1, the bond is valued at a fair value of NOK 0.

There is made provision for loss in the entire receivable in the accounts for 2020. The customer is under reconstruction and has submitted proposals for reconciliation among the creditors which, under certain conditions, including raising new equity for the company, could result in payment of 10% of the claim against the company. If the company's proposal is adopted and implemented, it will result in payment of approximately NOK 1 million.

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

f) In connection with the restructuring that was implemented on 30 June 2020, a convertible shareholder loan of NOK 100 million was issued by Havila Holding AS. In addition, Havila Holding AS has a receivable from Havila Shipping ASA of NOK 33 million related to outstanding accounts. The receivable is not interest-bearing settlement has not been agreed.

25 Nærstående parter

Havila Shipping ASA konsernet, har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Havila Holding AS eier 51% av aksjene i Havila Shipping ASA. De vesentligste transaksjonene som er foretatt i 2018 er som følger:

- a) Leie av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leie av lokaler med Havila Holding AS
- c) Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS
- d) T/C kontrakt med Axxis Geo Solution ASA
- e) Leieavtale fartøy med Sydvestor Troll AS
- f) Lån til Havila Holding AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2025, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Det er to leieavtaler knyttet til dette leieforholdet. Den første avtalen utløper 28.02.2023 og den andre utløper 31.12.2020. Begge er gjort på markedsmessige vilkår. Fra 01.09.2018 til 31.03.2020 var en del av kontorlokalene er fremleid til Havila Kystruten AS.

c) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 01.11.20 og gjelder kjøp av tjenester innenfor regnskap, mannskap, innkjøp og IT. Avtalen har en oppsigelsesfrist på 6 måneder, og er gjort på markedsmessige vilkår.

d) To av konsernets fartøy, Havila Aurora og Havila Fortune, har vært på TC kontrakt med det børsnoterte seismikkelskapet Axxis Geo Solution ASA «Axxis». Majoritetseier i Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, eier 26,44% i Axxis. Både administrerende direktør Njål Sævik og styremedlem Nina Skage i Havila Shipping ASA er styremedlemmer i Axxis. I juli 2020 ble kundefordringene mot Axxis konvertert til to-årig sikret obligasjon pålydende USD 7,6 million. Renten er 4% p.a. i kontanter og enten 4% p.a. i kontanter eller 4,4% som tilleggs-obligasjon (payment-in-kind). Obligasjonen har halvårlig rentebetaling, og halvårlig betaling av avdrag på USD 2 million hvor første betaling er i august 2021. Obligasjonen er på dag verdsatt til virkelig verdi som er NOK 0.

Hele fordringen er tapsavsett i regnskapet for 2020. Kunden er under rekonstruksjon og har lagt fram forslag til avstemming blant kreditorene som under bestemte forutsetninger, blant annet innhenting av ny egenkapital til selskapet, vil kunne medføre betaling av 10% av kravet mot selskapet. Dersom selskapets forslag vedtas og gjennomføres vil det resultere i innbetaling av ca NOK 1 million.

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

f) I forbindelse med restruktureringen som ble implementert 30. juni 2020 ble det utstedt et konvertibelt aksjonærlån på NOK 100 million fra Havila Holding AS. I tillegg har Havila Holding AS en fordring på Havila Shipping ASA på NOK 33 million knyttet til uoppgjort mellomværende. Fordringen er ikke rentebærende oppgjør er ikke avtalt.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

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.

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

2020

Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2020/ Mellomværende pr. 31.12.2020	Lease/Leie	Adminis- trative services / Adminis- trative tjenester	TC con- tracts / TC kontrakter	Delivery of vessel equip- ment/ design / Levering av skips- utstyr/ design	Loan to owners / Lån til eiere
						NOK 1000	
Havila Holding AS		-133 277	2 412	0	0		133 197
Siva Sunnmøre AS		0	297				
Havila Kyrstruten AS		63					
Havila Service AS		-2 769		4 046			
Havila Hotels AS		4					
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 40,35 % av Havyard Group ASA						
Havyard Design&Solutions AS	Underselskap i Havyard Group ASA	-2				252	
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	-73				754	
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	6 894					
Axis Geo Solution ASA *	Havila Holding AS eier 26,44%	77 592			63 842		
Sydvester Troll AS		-2 156	28 228				

* Provision for loss is made for the entire receivable in the accounts for 2020. The customer is undergoing reconstruction and has submitted proposals for reconciliation among the creditors which, under certain conditions, including raising new equity for the company, could result in payment of approximately NOK 11 million.

As of 31/12/20, provision for losses amounts to NOK 77,6 million, compared to NOK 30,7 as of 31/12/19. Expensed losses in 2020 amount to NOK 48,5 million, compared with NOK 30,7 million in 2019.

See note 10 Accounts Receivables.

* Hele fordringen er tapsavsett i regnskapet for 2020. Kunden er under rekonstruksjon og har lagt fram forslag til evstemming blant kreditorene som under bestemte forutsetninger, blant annet innhenting av ny egenkapital til selskapet, vil kunne medføre betaling av ca NOK 11 million.

Pr. 31.12.20 utgjør tapsavsetningen NOK 77,6 million, mot NOK 30,7 pr. 31.12.19. Kostnadsført tap i 2020 utgjør NOK 48,5 million, mot NOK 30,7 million i 2019.

Se note 10 Kundefordringer.

2019

Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2019/ Mellomværende pr. 31.12.2019	Lease/Leie	Adminis- trative services / Adminis- trative tjenester	TC contracts / TC kontrakter	Delivery of vessel equipment/ design / Levering av skipsutstyr/ design
						NOK 1000
Havila Holding AS		-77	2 354			
Siva Sunnmøre AS		-30	293			
Havila Kyrstruten AS		-198				
Havyard Group ASA	Havila Holding AS eier 40,35 % av Havyard Group ASA					
Havyard Ship Technology AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0				3
Havyard Design&Solutions AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0				25
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Havyard Group ASA	0				1 599
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	6 380				
Axis Geo Solution ASA	Havila Holding AS eier 26,44%	51 598			71 345	
Sydvester Troll AS		-2 218	26 067			



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Remunerations to close associates

Godtgjørelse til nærstående parter

		NOK 1000			
		2020		2019	
Payments to leading personnel	Ytelser til ledende personer	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret
Salary	Lønn	2 481		2 123	
Pension contributions	Pensjonsinnskudd	175		171	
Other remunerations	Annen godtgjørelse	284		278	
Chairman Jostein Sætrene	Styreformann Jostein Sætrene		315		315
Board member Helge Aarseth	Styremedlem Helge Aarseth		190		190
Board member Hege Sævik Rabben	Styremedlem Hege Sævik Rabben		190		190
Board member Nina Skage	Styremedlem Nina Skage		180		180
Board member Jogeir Romestrand	Styremedlem Jogeir Romestrand		180		180
Total	Sum	2 940	1 055	2 572	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 Sævik Rabben owns 30 % of Havila Holding AS.

Declaration on salaries and other compensation to senior executives. The Board of Directors has made a statement regarding § 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act:

Establishing salaries and other benefits to senior executives at Havila Shipping ASA shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group. The company's executive salary policy is based on ordinary salaried compensation for work performed; no share option program exists for employees.

Senior executives include the Managing Director, Deputy Managing Director, Finance Director and Operations Director. The company has no share option schemes for senior executives or other employees. No loan guarantees have been granted to the senior executives.

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

Styremedlem Hege Sævik Rabben eier 30 % i Havila Holding AS.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Styret har avgitt erklæring i jfr. allmennaksjeloven § 6-16a:

Fastsettelse av lønn og andre ytelser til ledende ansatte i Havila Shipping ASA skal skje på markedsmessige vilkår som reflekteres gjennom naturlig sammenlignbare selskaper i Norge. Dette er nødvendig for å sikre kompetanse og kontinuitet i ledergruppen. Selskapets lederlønnspolitikk innebærer ordinært lønnsvederlag for arbeidsytelsen, og det foreligger ikke aksjeopsjonsprogram til ansatte.

Med ledende ansatte definerer konsernet administrerende direktør, viseadministrerende direktør, finans direktør og operasjonsdirektør. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordning til ledende ansatte eller øvrige ansatte i konsernet. Det er ikke ytt lån eller sikkerhetstilskudd til ledende ansatte.



GROUP NOTES / NOTER KONSERN

Payments to leading personnel:

Ytelser til ledende personer:

					NOK 1000
2020		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 481	175	284	2 940
Deputy Managing Director	Viseadministrerende direktør	2 044	175	157	2 376
Finance Director	Finansdirektør	1 826	175	188	2 189
Total	Sum	6 351	524	629	7 504

					Total / Sum
2019		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 123	171	278	2 572
Deputy Managing Director	Viseadministrerende direktør	1 889	171	84	2 144
Finance Director	Finansdirektør	1 483	171	147	1 801
Total	Sum	5 496	512	509	6 517

The pension contributions are the same for all administrative personnel, see note 16 pension.

Tilskudd til pensjonsordningen er lik for alle i administrasjonen, se note 16 pensjon.

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

Annen godtgjørelse består av fordeler ved fri bil, forsikringsordninger og elektronisk kommunikasjon.



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.

Fuel
Lube oil
Urea
Total

26 Bunkers og annet lager

Beholdningen av bunkers, smøreolje og urea er balanseført til laveste av anskaffelskost og netto realisasjonsverdi.

		NOK 1000
	2020	2019
Bunkers	9 645	10 268
Smøreolje	6 774	6 522
Urea	356	375
Totalt	16 774	17 166

27 Government grants

Grants received

Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate
Reimbursement for trainees
Grant from Enova
Covid-19 grant - reduced employers fee
Total government grants

The government grant received is recognized as a reduction of crew costs, except from the grant from Enova. This is related to investment in a battery package and installation of fuel monitoring systems on the vessels. This grant is recognized as reduction of the capitalized investment in fixed assets and reduction in operating expenses.

27 Offentlig tilskudd

Mottatte tilskudd

	2020	2019
Nettolønnsordning for sjøfolk	56 064	48 188
Læringsstilskudd	2 509	2 397
Støtte fra Enova	0	6 889
Covid-19 støtte - redusert arbeidsgiveravgift	1 866	0
Sum offentlige tilskudd	60 439	57 475

Tilskudd som er mottatt er bokført som en reduksjon av mannskapskostnader, med unntak av støtten fra Enova. Denne er knyttet til investering i batteripakker og installasjon av drivstoff overvåkningssystem på fartøyene. Denne støtten er bokført som reduksjon av aktivert påkostning samt reduksjon av driftskostnader.

28 Events after the balance sheet date

At the beginning of January 2021, an agreement was entered into between companies in Havila Shipping and companies in DeepOcean for a final settlement as a result of termination of the charter party for the subsea vessel Havila Phoenix. The settlement includes cash compensation as well as the acquisition of ownership of A-frame, trencher and ROVs previously owned by DeepOcean.

28 Hendelser etter balansedagen

I begynnelsen av januar 2021 ble det inngått avtale mellom selskaper i Havila Shipping og selskaper i DeepOcean om endelig oppgjør som følge av terminering av certepartiet for subsea fartøyet Havila Phoenix. I oppgjøret inngår kontantvederlag samt overtagelse av eiendomsretten til A-ramme, trencher og ROVer tidligere eiet av DeepOcean.





PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS	RESULTATREGNSKAP			NOK 1000
		note	2020	2019
Operating income	Driftsinntekter			
Other income	Andre inntekter	12	348 993	363 889
Total operating income	Sum driftsinntekter		348 993	363 889
Operating expenses	Driftskostnader			
Crew expenses	Mannskapskostnader	13	-287 511	-308 492
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy		-256	-483
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	13	-1508	-1656
Other operating expenses	Andre driftskostnader	14	-55 476	-52 270
Total operating expenses	Sum driftskostnader		-344 751	-362 901
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		4 242	987
Depreciation	Avskrivninger	4	-162	-162
Operating result	Driftsresultat		4 080	825
Financial items	Finansposter			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap	7	0	1 161
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	14	21 822	33 363
Other interest income	Andre renteinntekter	14	152	197
Other financial income	Andre finansinntekter	14	524 167	1 242
Impairment of shares/receivables	Nedskrivning av aksjer/fordringer	14	-174 189	-276 261
Other interest expenses	Andre rentekostnader	14	-44 866	-33 419
Other financial expense	Andre finanskostnader	14	-2 304	-621 318
Net financial items	Netto finansposter		324 782	-895 036
Profit before tax	Resultat før skatt		328 862	-894 210
Tax	Skatt	11	-1 404	0
Profit	Resultat		327 459	-894 210
Transferred to uncovered loss	Overført til udekket tap		327 459	-894 210
Total allocated	Sum anvendelse		327 459	-894 210



BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

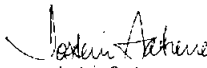
BALANCE SHEET	BALANSE			NOK1000
		note	2020	2019
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	4	1 590	1 752
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 590	1 752
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	5	19 471	12 594
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	6,17	266 463	370 385
Loan to joint venture/associated company	Lån til fellesregistrert/tilknyttet selskap	6	2 000	2 000
Shares and other long term investments	Investering i aksjer og andeler		100	0
Other long term receivables	Andre langsiktige fordringer	10	10 668	0
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler		298 702	384 979
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		300 292	386 731
Current assets	Omløpsmidler			
Accounts receivables	Kundefordringer		8 769	7 165
Other receivables	Andre fordringer	6	27 238	26 005
Other receivables in group company	Andre fordringer i samme konsern	6, 17	25 692	33 554
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	8	25 854	26 155
Total current assets	Sum omløpsmidler		87 553	92 879
Total assets	Sum eiendeler		387 844	479 610



BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET	BALANSE	Note	2020	NOK 1000 2019
Equity	Egenkapital			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	3,9	23 776	23 776
Other paid in equity	Annen innskutt egenkapital	3	863 919	376 943
Share premium	Overkurs	3	933 704	933 704
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 821 400	1 334 424
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap	3	-2 136 302	-2 463 761
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-2 136 302	-2 463 761
Total equity	Sum egenkapital		-314 903	-1 129 337
Liabilities	Gjeld			
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Other non-current liabilities from group company	Lån fra foretak i samme konsern	17	170 466	176 188
Bond loan	Obbligasjonslån	6	251 209	0
Other non-current liabilities in group company	Annen langsiktig gjeld i samme konsern	17	100 000	52 955
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelser	10	0	814
Other non-current liabilities	Andre avsetninger for forpliktelser		0	871
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		521 675	230 827
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Bond loan due within one year	Obbligasjonslån med forfall innen et år		0	664 068
Trade payable	Leverandørgjeld		11 934	14 248
Public charges payable	Skyldige offentlige avgifter		17 696	17 361
Other current liabilities in group company	Annen kortsiktig gjeld i samme konsern	7	28 082	38 152
Other liabilities	Andre forpliktelser		174	617 820
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		123 187	26 472
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		181 072	1 378 120
Total liabilities	Sum gjeld		702 747	1 608 947
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		387 844	479 610

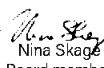
Fosnavåg, 22 April 2021
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA


Jostein Sætrønes
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Håge Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Geir Romestrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



CASH FLOW STATEMENT - PARENT COMPANY / KONTANTSTRØMOPPSTILLING MORSELSKAP

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	Note	NOK 1000	
			2020	2019
Cash flow from operating activity:	Kontantstrømmer fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		328 862	-894 210
Depreciation	Ordinære avskrivninger	4	162	162
Change in accounts receivables	Endring i kundefordringer		-1 604	-4 595
Change in trade payables	Endring i leverandørgjeld		-2 314	-895
Change in net pension assets	Endring i pensjonsmidler	10	-814	-2 305
Interests income	Mottatte renter		145	177
Paid interests	Betalte renter		-13 629	-6 997
Change in other accruals	Endring i andre tidsavgrensningsposter		-329 407	880 485
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrøm fra driften		-18 598	-28 177
Cash flow from investment activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Purchase of shares	Kjøp av aksjer		-100	0
Net cash flow from investment activity	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-100	0
Cash flow from finance activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Repayment long-term loans	Nedbetaling av langsiktig gjeld		-11 365	0
Borrowing long-term loans	Opptak av langsiktig gjeld		23 296	26 329
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån		100 000	0
Change in non-current receivables	Endring langsiktig fordringer		-10 668	50
Drawdown on long-term loans in group company	Endring langsiktig lån konsernselskap		-5 722	175 557
Change in non-current loans to companies in the group	Endring langsiktig lån konsernselskap		-77 144	-159 355
Net cash flow from finance activity	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		18 397	42 581
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-301	14 404
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	8	26 155	11 752
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt		25 854	26 155





NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

NOTES	NOTER TIL REGNSKAPET	PAGE/SIDE
1 Parent company information	Morselskapsinformasjon	102
2 Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipper	102-104
3 Equity	Egenkapital	105-106
4 Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	107
5 Subsidiaries, associated companies	Datterselskap/felleskontrollert virksomhet	108 -109
6 Receivables and liabilities	Fordringer og gjeld	110
7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies	Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap	111
8 Cash, and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	111
9 Share capital and shareholders information	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	112-113
10 Pensions	Pensjoner	114-115
11 Taxes	Skatt	117
12 Other income	Andre driftsinntekter	118
13 Payroll expenses	Lønnskostnader	119
14 Specification of items in the account	Spesifikasjon av poster i regnskapet	120
15 Contingent results	Betinget utfall	121
16 Environmental conditions	Miljøforhold	121
17 Close associates	Nærstående parter	121-123
18 Financial instruments and market risk	Finansielle instrumenter og markedsrisiko	123-124
19 Government grant	Offentlig tilskudd	124
20 Guarantees	Garantier	124-125
21 Going Concern	Fortsatt drift	125
22 Event after the balance sheet date	Hendelse etter balansedagen	125



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

ACCOUNT FOR 2020 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN, TRANSLATION INTO ENGLISH IS ONLY FOR INFORMATION.

NOTES PARENT COMPANY (NOK 1000)

REGNSKAPET FOR 2020 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE

TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON
NOTER MORSELSKAP TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

1 PARENT COMPANY INFORMATION

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting practices.

Havila Shipping ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

2.1 Subsidiaries/joint venture companies

Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts.

Investments are valued at acquisition cost for the shares unless impairment charge have been required.

There is a impairment charge to fair value when the decline is not deemed to be temporary and when considered necessary under generally accepted accounting principles. Impairment charge are reversed when the basis for the impairment no longer exists.

Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on Investments in subsidiaries/associated companies.

Dividends/group contributions and other distributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividends/group contributions exceeds the ratio of retained earnings after acquisition, the excess amount represent reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

2.2 Sales revenues

The company's operating income consists of management fees from companies within the group and this is entered on an ongoing basis as Income as per the agreements between the companies. In addition the company has management fee income related to operation of four vessels for external companies.

2.3 Classification and assessment of balance sheet items

Current assets and current liabilities include items that fall due for payment within one year after the date of procurement, as well as items related to the circulation of goods. Remaining items are classified as long-term assets/long-term liabilities.

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

1 MORSELSKAPINFORMASJON

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

Havila Shipping ASA er morselskap i konsern, men konsernet presenteres separat med årsoppgjør etter IFRS reglene.

2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

2.1 Datterselskap/felleskontrollert virksomhet

Datterselskap og felleskontrollert virksomhet vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Avgitt konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og utbytte resultatføres som inntekt på investering i datterselskap/ tilknyttet selskap.

Utbytte/konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapene.

Overstiger utbytte/ konsernbidraget andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fr trukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

2.2 Salgsinntekter

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

2.3 Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

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



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred.

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair value when the decline in value is not expected to be temporary long-term liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

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 Receivables

2.4 Fordringer

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses. Provisions for losses are made based on individual analyses of each receivable.

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

2.5 Foreign exchange

2.5 Valuta

Transaction in foreign currencies are converted to the rate on the transaction date. Monetary items in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historic rate expressed in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the transaction date. Non-monetary items that are measured at fair value expressed in foreign currencies are converted to the exchange rate stipulated on the balance sheet date. Changes in the exchange rate are entered in the profit and loss account on an ongoing basis during the accounting period.

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

2.6 Short-term investments

2.6 Kortsiktige plasseringer

Short-term investments (shares and shares assessed as current assets) are assessed at fair value on the balance sheet date. Dividends received and other disbursements from the companies are recorded as other financial income.

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

2.7 Tangible fixed assets

2.7 Varige driftsmidler

Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the expected lifetime of the asset. Direct maintenance of capital equipment is recorded as an ongoing expense as operating expenses, while enhancements or improvements are added to the asset's cost price and depreciation along the lifetime of the asset. If recoverable amounts of capital assets are lower than the balance sheet value, impairment charge will be made on the recoverable amount. The recoverable amount is the highest amount of the net market value and the value in use. Value in use is the present value of future cash flows the asset will generate.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

2.8 Pensions

2.8 Pensjoner

The employees of the company were previously part of a defined benefit scheme. With effect from 01/01/20, this scheme has been converted to a defined contribution pension scheme, and all employees are transferred to the new scheme. The company has no pension obligation to the employees beyond the payment of contributions and costs, and there is therefore no pension obligation recognized in the balance sheet. The pension obligation related to the previous defined benefit scheme has been recognized in the

De ansatte i selskapet var tidligere med i en ytelsesbasert pensjonsordning. Med virkning fra 01.01.2020 er denne ordningen omdannet til en innskuddsbasert pensjonsordning, og alle ansatte er overført til den nye ordningen. Selskapet har ingen pensjonsforpliktelse overfor de ansatte utover betaling av innskudd og omkostninger, og det er derfor ingen pensjonsforpliktelse å balanseføre. Pensjonsforpliktelsen knyttet til den tidligere ytelsesbaserte ordningen er resultatført. Premiefondet knyttet til



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

income statement. The premium fund related to the defined benefit scheme has been transferred to a defined contribution fund in the new scheme. The pension cost for the year reflects changes in the pension scheme as well as payments made during the financial year.

See note 10 Pension.

den ytelsesbaserte ordningen er overført til et innskuddsfond i den nye ordningen. Årets pensjonskostnad gjenspeiler endring av pensjonsordning samt betalinger gjort i løpet av regnskapsåret.

Se note 10 Pensjon.

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% (22% in 2019) based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

2.9 Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% (22% i 2019) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

2.10 Costs for new loans

Issuance costs for new loans are recognised in the balance sheet and expended over the lifetime of the loan.

2.10 Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

2.11 Cash flow statement

The company uses the indirect model for presenting its cash flow statement. This includes cash, bank deposits and securities.

2.11 Kontantstrømoppstilling

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

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.

2.12 Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingede tap som er sannsynlige kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

3 Equity / Egenkapital

						NOK1000
2020		Share capital/ Aksjekapital *)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	Total/Sum
Equity per 01/01/20	Egenkapital pr. 01.01.20	23 776	933 704	376 943	-2 463 761	-1 129 337
Profit for the year	Årets resultat	0	0		327 459	327 459
Implementation of GAAIL - value adjustment loans	Implementering GAAIL - verdijustering lån			434 021		434 021
Transactions with owners:	Transaksjoner med eiere:					
Conversion of Anti-dilution protection loan and convertible shareholder loan	Konvertering av "Anti-dilution protection loan" og kovertibelt aksjonærlån	0	0		52 955	52 955
Equity per 31/12/2020	Egenkapital pr 31.12.2020	23 776	933 704	810 964	-2 083 348	-314 903
*) Share capital:		*) Aksjekapital:				
Number of shares	23 776 300	Antall aksjer	23 776 300			
Par value per share	1,00	Pålydende verdi pr. aksje NOK	1,00			

						NOK1000
2019		Share capital/ Aksjekapital *)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	Total/Sum
Equity per 01/01/19	Egenkapital pr. 01.01.19	23 776	933 704	376 943	-1 569 550	-235 127
Profit for the year	Årets resultat	0	0		-894 210	-894 210
Equity per 31/12/2019	Egenkapital pr 31.12.2019	23 776	933 704	376 943	-2 463 761	-1 129 337
*) Share capital:		*) Aksjekapital:				
Number of shares	23 776 300	Antall aksjer	23 776 300			
Par value per share	1,00	Pålydende verdi pr. aksje NOK	1,00			



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Financial restructuring

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.

Finansiell restrukturering

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

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



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

4 Tangible fixed assets / Varige driftsmidler

2020		NOK 1000		
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Total tangible assets/Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/20	Anskaffelseskost pr 01.01.20	3 674	7 247	10 921
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Purchase cost 31/12/20	Anskaffelseskost 31.12.20	3 674	7 247	10 921
Accumulated depreciation 31/12/20	Akkumulerte avskrivninger 31.12.20	-2 084	-7 247	-9 330
Balance sheet value 31/12/20	Balanseført verdi pr. 31.12.20	1 590	0	1 590
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	0	162

2019		NOK 1000		
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Total tangible assets/Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/19	Anskaffelseskost pr 01.01.19	3 674	7 247	10 921
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Purchase cost 31/12/19	Anskaffelseskost 31.12.19	3 674	7 247	10 921
Accumulated depreciation 31/12/19	Akkumulerte avskrivninger 31.12.19	-1 922	-7 247	-9 169
Balance sheet value 31/12/19	Balanseført verdi pr. 31.12.19	1 752	0	1 752
Depreciation this year	Årets avskrivninger	162	0	162

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

5 Subsidiaries, associated companies etc / Datterselskap, felleskontrollert selskap m v

	Acquired/ Ervervet	Office/Kontor	Ownership/ Eierandel		Voting share/ Stemmeandel
Havila Chartering AS	16.09.2005	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Management AS	05.04.2005	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Harmony AS	13.07.2012	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Shipping UK Ltd	31.07.2003	Aberdeen	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Charisma AS	22.09.2011	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Offshore AS	10.11.2014	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Management Sdn Bhd	28.05.2013	Malaysia	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Offshore Labuan Ltd	18.12.2019	Malaysia	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Ships AS	10.01.2005	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Subcon AS	10.02.2005	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Marine Guernsey Limited	31.07.2003	Guernsey	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Venus AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Jupiter AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Phoenix AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %

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

Investeringen i datterselskapene vurderes etter kostmetoden med påslag av innskudd fra eier.

Investments in subsidiaries accounted according to the cost method / Investering i datterselskap bokført etter kostmetoden

Company name/ Selskaps navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Face value/ Pålydende	Impairment of booked value/ Nedskrivning bokført verdi	NOK1000
					Booked value/ Bokført verdi
Havila Chartering AS	100	100	1 000	0	0
Havila Management AS	100	100	1 000	0	100
Havila Harmony AS	200	100	2 000	0	0
Havila Shipping UK Ltd	0	2	12	0	0
Havila Charisma AS	36 100	361 000	100	- 6 877	18 812
Havila Offshore AS	45 000	1 000	45 000	0	0
Havila Management Sdn Bhd	558	300 000	2	0	558
Havila Offshore Labuan Ltd	44 065	790 000	0	0	0
Havila Ships AS	80 000	100	800 000	0	0
Havila Subcon AS	16 200	3 600	4 500	0	0
Havila Marine Guernsey Limited	0	1	12	0	0
Havila Venus AS	40 530	40 530 000	1	0	0
Havila Jupiter AS	56 030	56 030 000	1	0	0
Havila Phoenix AS	12 530	12 530 000	1	0	0
Total shares in subsidiaries/ Totalt aksjer i datterselskap	331 413			- 6 877	19 471



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Overview of items in subsidiaries' accounts / Oversikt over regnskapsposter i datterselskap

Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	NOK1000 Profit for the year/ Årsresultat
Havila Chartering AS	46 945	200 566	-153 621	218 934	-23 925
Havila Management AS	7 695	7 167	528	37 069	843
Havila Harmony AS	121 390	256 563	-135 172	15 397	-150 424
Havila Shipping UK Ltd	1 371	123	1 248	1 605	52
Havila Charisma AS	160 818	142 006	18 812	46 279	-71 047
Havila Offshore AS	3	225	-222	0	-18
Havila Management Sdn Bhd	1 310	570	740	0	-13
Havila Offshore Labuan Ltd	21 501	28 392	-6 892	0	-25
Havila Ships AS	946 791	1 890 779	-943 988	380 059	-637 873
Havila Subcon AS	181 394	507 946	-326 553	14 640	-125 011
Havila Marine Guernsey Limited	4 538	4 538	0	29 897	0
Havila Venus AS	229 188	229 606	-418	60 555	-100 526
Havila Jupiter AS	236 647	248 636	-11 989	65 052	-93 022
Havila Phoenix AS	413 827	570 537	-156 710	135 947	-168 797
Total/Totalt	361 032	635 611	-274 580	319 284	-244 556

Investments in Joint Venture companies accounted according to cost method / Investering i felleskontrollert selskap bokført etter kost metoden

Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Equity/ Egenkapital	NOK 1000 Book value/ Bokført verdi
Share in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap	50 %	30 120	30 120
Havila Charisma IS			

Overview of items in joint venture company accounts / Oversikt over regnskapsposter i felleskontrollerte selskap.

Company/ Selskap	Share assets/ Andel av eiendeler	Share Liabilities/ Andel Gjeld	Share Equity/ Andel egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	NOK 1000 Profit for the year/ Årsresultat
Havila Charisma IS	80 417	50 297	30 120	23 140	-27 958
Total/Totalt	80 417	50 297	30 120	23 140	-27 958



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

6 Receivables and liabilities / Fordringer og gjeld

		NOK 1000	
		2020	2019
Receivables with due date later than one year:	Fordringer med forfall senere enn ett år:		
Loans to companies in the same group *	Lån til foretak i samme konsern *	266 463	370 385
Loan to joint venture company Havila Charisma IS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma IS	2 000	2 000
Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	10 668	0
Receivables with due date within one year:	Fordringer med forfall innen ett år:		
Current receivables from companies in the same group	Kortsiktig mellomværende med konsernselskap	25 692	32 393
Other receivables:	Andre fordringer:		
Receivable from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønn til gode	18 538	16 691
Group contribution receivable	Mottatt konsernbidrag	0	1 161
Prepaid expenses	Forskuddsbetalte kostnader	6 282	7 909
Other short term receivables and accruals	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	2 417	244
Total other receivables	Sum andre fordringer	27 238	26 005
Liabilities with due date later than one year:	Gjeld med forfall senere enn ett år:		
Bond loan	Obligasjonslån	251 209	0
Total	Totalt	251 209	0
Liabilities with due date within one year:	Gjeld med forfall innen et år:		
Bond loan	Obligasjonslån	0	664 068
Total	Totalt	0	664 068
Repayment profile	Avdragsprofil		
Ballon bond-loan	Ballong obligasjon lån	251 209	664 068
Total	Totalt	251 209	664 068

* In 2020, the company has impairment of loans to companies in the same group with a total of NOK 181 million. In 2019, the impairment amount was NOK 274 million.

See group note 13 Loans

* Selskapet har i 2020 nedskrevet lån til foretak i samme konsern med til sammen NOK 181 million. I 2019 var nedskrivningen NOK 274 million.

Se konsernnote 13 lån



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies / Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

		NOK 1000	
		2020	2019
Receivables	Fordringer		
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag	0	1161
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	25 692	32 393
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	268 463	372 385
Total	Totalt	294 154	405 939
Payables	Gjeld		
Current liabilities group companies	Kortsiktig gjeld på konsernselskap	28 082	38 152
Long term liabilities group companies	Langsiktig gjeld på konsernselskap	170 466	229 142
Total	Totalt	198 547	267 294

8 Cash and cash equivalents / Kontanter og kontantekvivalenter

		NOK 1000	
		2020	2019
Restricted bank deposits are:	Bundne bankbeholdning utgjør:	3 949	3 564
Cash and cash equivalents consist of:	Kontanter og kontantekvivalenter består av:		
Bank deposits	Bankinnskudd	25 854	26 155
Total	Totalt	25 854	26 155



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

9 Share capital and shareholders' information / Aksjekapital og aksjonærinformasjon

The share capital consists of / Aksjekapitalen består av:

2020	Number / Antall	Par value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	23 776 300	1,00	23 776 300
Total/Totalt	23 776 300	1,00	23 776 300

Overview of the largest shareholders / Oversikt over de største aksjonærene - 2020:

Shareholders/Aksjonærer	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51.0 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1 380 813	6.1 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2.1 %
NORDNET BANK AB	SWE	427 830	1.4 %
MORTEN SKAGE	NOR	400 000	1.6 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	325 022	0.6 %
SPAREBANK 1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1.1 %
MATS NORDSTAD	NOR	202 308	0.9 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	182 525	0.8 %
KENNETH LØVOLD INVEST AS	NOR	170 000	0.7 %
NORDEA BANK ABP	DNK	127 511	0.5 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	120 571	0.5 %
ROLF EINAR ENGSTAD	NOR	100 000	0.4 %
HEN KIM MA	NOR	100 000	0.4 %
HAI LE TRONG	NOR	96 264	0.4 %
ØYVIND GUNDERSEN	NOR	95 639	0.4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93 482	0.4 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	91 193	0.4 %
PETER ARNO HENRIK BUCHMANN	NOR	88 000	0.4 %
MORTEN HÅVARD OLSEN	NOR	87 426	0.4 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		16 955 488	70.4 %
OTHER/ØVRIG		6 820 812	29.6 %
Total number of shares/Totalt antall aksjer		23 776 300	100.0 %

Indirect ownership of Havila Shipping ASA in Havila Holding AS;
Board member owns 30%, and Managing Director owns 30%.

Indirekte eierskap i Havila Shipping ASA i Havila Holding AS;
Styremedlem eier 30%, og Administrerende Direktør eier 30%.

At 31/12/2020 and 31/12/2019 the company has no own shares.

Pr. 31.12.2020 og 31.12.2019 har selskapet ingen egne aksjer.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

The share capital consists of / Aksjekapitalen består av:

2019	Number / Antall	Face value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	23 776 300	1,00	23 776 300
Total/Totalt	23 776 300	1,00	23 776 300

Overview of the largest shareholders / Oversikt over de største aksjonærene - 2019:

Shareholders/Aksjonærer	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51,0 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1 454 880	6,1 %
DNB BANK ASA	NOR	1 203 732	5,1 %
ISLANDSBANKI HF. OWN ACCOUNT	ISL	511 370	2,2 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2,1 %
NORDNET BANK AB	SWE	299 394	1,3 %
SPAREBANK 1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
LARS CARLMARK	NOR	190 000	0,8 %
MORTEN SKAGE	NOR	160 491	0,7 %
TRICOMAR AS	NOR	140 000	0,6 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	133 101	0,6 %
MATS NORDSTAD	NOR	128 764	0,5 %
KRISTIAN GRØNFUR	NOR	122 460	0,5 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	121 193	0,5 %
VESTVIK PRESERVING A/S	NOR	120 948	0,5 %
ERLING MAGNE HESTHOLM	NOR	103 963	0,4 %
NORDEA BANK ABP	DNK	102 514	0,4 %
M/P PENSJON PK	NOR	92 994	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	90 532	0,4 %
HEN KIM MA	NOR	80 000	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		17 923 240	75,4 %
OTHER/ØVRIG		5 853 060	24,6 %
Total number of shares/Totalt antall aksjer		23 776 300	100,0 %



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

10 Pensions

The Company has a pension scheme which includes a total of 313 active seamen. This scheme provides defined future benefits. The benefits depend primarily on the total number of years of service, salary levels at retirement, and the extent of benefits from the national insurance scheme. These obligations are insured by an insurance company.

With effect from 01.01.2020, the defined benefit pension scheme has been transformed into a defined contribution pension scheme, and all active members are 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.

The company's pension schemes satisfy the requirements of the Act on Mandatory Occupational Pensions.

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

Calculated pension obligation per 31/12
Pension funds (at market value) per 31/12
Non-expended effect of difference in estimates (loss)/gain
Payroll tax
Under/(over) financed pension obligation

Economic assumptions:

Discount rate
Expected wage adjustment
Expected adjustment of Nat. Ins. base amount
Pension adjustment
Expected return of pension fund
Payroll tax

Number of active employees
Number of retired persons

For 2019, the actuarial assumptions are based on ordinary used assumptions within insurance when it comes to demographic factors.

No actuarial calculation has been obtained for 2020, as the members have been transferred to a new contribution-based scheme during the year. Pension costs for 2020 are expensed on an ongoing basis in the accounts.

10 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 313 aktive sjøfolk. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra Folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap.

Med virkning fra 01.01.2020 er den ytelsesbaserte pensjonsordningen omdannet til innskuddspensjonsordning, og alle aktive medlemmer er flyttet over til den nye ordningen.

I den ytelsesbaserte ordningen var det kun mulig å tjene opp pensjon frem til fylte 60 år. I innskuddsordningen vil man derimot fortsette å opptjene pensjon dersom man jobber utover fylte 60/62 år. Sammenlignet med ytelsesordningen vil innskuddsordningen videre være mer fleksibel for den enkelte ansatte, blant annet hva gjelder investeringsvalg, samt at den ansatte selv har større innflytelse på utbetalingsperiode og starttidspunkt. Innskuddspensjonen vil også sikre den ansatte en pensjonsytelse i tillegg til Folketrygden etter 67 år.

Selskapets pensjonsordninger tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon.

	NOK 1000	
Ytelsesbasert pensjonsordning:	2020	2019
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	0	5 542
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	0	1 607
Avkastning på pensjonsmidler	0	-2 976
Resultatført aktuelt tap / (gevinst)	0	-85
Resultatført nettoforpliktelse planendring/oppgjør tap/(gev)	-814	0
Administrasjonskostnader	0	684
Arbeidsgiveravgift	0	685
Netto pensjonskostnad	-814	5 457

Beregnete pensjonsforpliktelser pr. 31/12	0	-65 194
Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31/12	0	69 259
Ikke resultatført virkning av estimatavvik (tap) / gevinst	0	-5 453
Arbeidsgiveravgift	0	573
Under/ (over) finansiert pensjonsforpliktelse	0	-814

Økonomiske forutsetninger:

Diskonteringsrente	2,30 %
Forventet lønnsregulering	2,25 %
Forventet G-regulering	2,00 %
Regulering av løpende pensjon	0,50 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	3,80 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %

Antall yrkesaktive	0	265
Antall pensjonister	0	62

De aktuariemessige forutsetningene for 2019 er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer. Det er ikke innhentet aktuarberegning for 2020, da medlemmene er overført til ny innskuddsbasert ordning i løpet av året. Pensjonskostnader for 2020 er kostnadsført løpende i regnskapet.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Defined contribution scheme:

The company's defined contribution pension scheme is valid from 01.01.20. As of 31/12/20, the scheme includes 313 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 6,291 million in 2020.

As of 31.12.20, the defined contribution fund amounts to NOK 10.7 million, and is shown in the balance sheet as other long-term receivables.

Innskuddspensjonsordning:

Selskapets innskuddspensjonsordning er gjeldende fra 01.01.20. Ordningen omfatter 313 aktive sjøfolk pr. 31.12.20. 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 2020 NOK 6 291 million.

Pr. 31.12.20 utgjør innskuddsfondet NOK 10,7 million, og vises i balansen som andre langsiktige fordringer.





NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

11 Taxes

11 Skatt

NOK 1000

2020 2019

Taxes for the year are divided into:

Taxes payable

Changes in deferred taxes

Total taxes in the profit and loss accounts

Årets skattekostnad fordeler seg på:

Betalbar skatt

Endring i utsatt skatt

Sum skattekostnad i resultatet

1 404 0
0 0
1 404 0

Calculation of taxable basis for the year:

Profit before tax

Permanent differences *

Changes in temporary differences

Taxable deficit to carry forward

Taxable basis for the year

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad

Permanente forskjeller *

Endring i midlertidige forskjeller

Skattemessig underskudd til framføring

Årets skattegrunnlag

328 862 -894 210
199 657 276 959
-532 717 614 448
4 198 2 803
0 0

Taxes payable in the balance sheet

Betalbar skatt i balansen

0 0

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

* Deficit up to and including 2018 lapses as a result of a change in the equation for 2019 due to remission of debt.

Oversikt over midlertidige forskjeller:

Anleggsmidler

Avsetning for pensjonsforpliktelse

Pensjon Innskuddsfond

Skattemessig underskudd til framføring *

Avsetning for garantiansvar

Øbligasjonslån

Sum

Ikke med i beregningsgrunnlaget for utsatt skatt/utsatt skattefordel

Grunnlag for utsatt skatt / utsatt skattefordel

* Underskudd t.o.m. 2018 bortfaller som følge av endring i ligningen for 2019 pga gjeldsettergivelse.

-1 051 -1 091
0 -814
10 668 0
0 -2 803
-95 642 -616 838
-409 333 0
-495 358 -621 546

409 333 0
-86 025 -621 546

Deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet **

Utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse **

-18 926 -136 740

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

Tax of profit before tax, 22% in 2020 and 2019

Deferred tax assets not entered into the balance sheet **

Permanent differences 22% in 2020 and 2019

Calculated taxes

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22% av resultat før skatt:

Skatt av resultat før skatt, 22% i 2020 og 2019

Ikke oppført utsatt skattefordel **

Permanente forskjeller 22% i 2020 og 2019

Beregnet skattekostnad

72 350 -196 726
-116 274 135 795
43 925 60 931
0 0

* Permanent differences consist of:

None taxable interest income

None tax deductible entertainment expenses and gifts

None tax deductible subscription

None tax deductible write-down of financial assets

Theoretical interest related to loan to amortized cost

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.

* Permanente forskjeller består av:

Ikke skattepliktige renter

Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver

Ikke fradragsberettiget kontingenter

Ikke fradragsberettiget nedskrivning av finansielle eiendeler

Teoretiske renter relatert til lån til amortisert kost

Sum Permanente forskjeller

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

-7 0
42 25
745 672
174 188 276 261
24 689 0
199 657 276 959



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

12 Other income / Andre driftsinntekter

		NOK 1000	
		2020	2019
Per area of operations	Pr. virksomhetsområde		
Management fee	Administrasjonshonorar	349 002	363 885
Other operating income	Andre driftsinntekter	-9	4
Total	Sum	348 993	363 889
Geographical allocation	Geografisk fordeling		
Norway	Norge	340 831	355 912
Belgium	Belgia	6 562	6 422
Iceland	Island	1 600	1 555
Total	Sum	348 993	363 889



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

13 Payroll expenses / Lønnskostnader

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other personell costs	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og andre personalkostnader	NOK 1000	
		2020	2018
Specification of payroll expenses:	Spesifikasjon av lønnskostnad:		
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	159	163
Director's fee	Styrehonorar	1 055	1 055
Other remuneration	Andre ytelser	75	100
Other personnel costs	Andre personalkostnader	218	308
Total	Sum	1 508	1 625
Average number of shore-based employees	Gjennomsnittlig antall ansatte på land	0	0

Wages of administrative staff including the CEO is paid in Havila Management AS. Otherwise, refer to the Group note 19 Crewing and Payroll expenses.

As of 31/12/20 the Company has no loans to employees.

Lønnen til ansatte i administrasjonen inkludert daglig leder er utbetalt i Havila Management AS. For øvrig henvises det til konsernnot 19 Mannskap og lønnskostnader.

Selskapet har ingen lån til ansatte pr. 31.12.20.

		NOK 1000	
		2020	2019
Specification of crewing expenses:	Spesifikasjon av mannskapskostnad:		
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	273 463	281 321
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	30 568	29 916
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning	-56 064	-48 188
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del	8 133	8 291
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad	893	7 520
Travel expenses	Reiseutgifter	27 818	32 650
Groceries	Proviant	1 399	2 130
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner	1 301	-5 147
Total	Sum	287 511	308 492
Number of employees at the end of period	Antall ansatte ved slutten av perioden	362	461

Remuneration to senior executives:	Ytelser til ledende personer	Managing Director / Administrerende Direktør	Managing Director / Administrerende Direktør
		2020	2019
Wages	Lønn	2 481	2 123
Pension contributions	Pensjoninnskudd	175	171
Other remuneration	Annen godtgjørelse	284	278
		Board of Directors / Styret	Board of Directors / Styret
		2020	2019
Wages	Lønn	1 055	1 055
Other remuneration	Annen godtgjørelse	75	100

Salaries and remuneration to the Managing Director is charged in Havila Management AS. There are no bonus agreements, profit sharing or similar benefits for the Managing Director.

Lønnen og godtgjørelse til Administrerende Direktør er kostnadsført i Havila Management AS. Det foreligger ingen bonus avtaler, overskuddsdeling og lignende fordeler for Administrerende Direktør.

		2020	2019
Auditor's fee	Revisjonshonorar		
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	678	1 175
Other qualified services	Særtiltaksjoner	60	56
Other service	Andre tjenester	508	0
Total expensed auditors fee excl. value added tax	Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift	1 246	1 230



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

14 Specification of items in the accounts / Spesifikasjon av poster i regnskapet

			NOK1000
Other operating expenses	Andre driftskostnader	2020	2019
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 516	1 534
Leasing expenses and other expenses premises	Leie og andre kostnader lokaler	3 806	3 389
IT expenses	IT kostnader	3 690	2 203
Auditor's, lawyer's and consultant's fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	2 195	2 444
Travel expenses	Reisekostnader	5	-439
Administrative costs	Administrasjonskostnader	40 905	37 813
Other expenses	Andre kostnader	3 360	5 326
Total other operating expenses	Sum andre driftskostnader	55 476	52 270
Interest income	Renteinntekt		
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	21 822	33 363
Interest income Banks	Renteinntekter bank	45	86
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	107	111
Total other interest income	Sum annen renteinntekt	152	197
Other financial income	Andre Finansinntekter		
Foreign exchange gain	Valutagevinst	2 720	524
Unrealised foreign exchange gain	Urealisert valutagevinst	250	719
Guarantee liabilities	Garantiforpliktelser	521 196	0
Other financial income	Andre finansinntekter	0	0
Total other financial income	Sum andre finansinntekter	524 167	1 242
Other financial expenses	Andre finanskostnader		
Write-down of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler	-174 189	276 261
Interest cost	Rentekostnader		
Interest cost loan	Rentekostnader lån	44 851	33 359
Other interest cost	Andre rentekostnader	15	60
Total other interest costs	Sum andre rentekostnader	44 866	33 419
Other Financial expenses	Andre finanskostnader		
Foreign exchange loss	Valutatap	4 198	981
Unrealised foreign exchange loss	Urealisert valutatap	470	0
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	-3 119	2 716
Guarantee liabilities	Garantiforpliktelser	0	616 838
Other financial expenses	Andre finanskostnader	755	783
Total other financial expenses	Sum andre finanskostnader	2 304	621 318



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

15 Contingent results

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

16 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.

17 Close associates

Transactions with close associates.

See note 7 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies, note 14 Specification of items in the accounts and Group note 25 Related parties.

Havila Shipping ASA has been involved in various transactions with close associates.

All the transactions are made as a part of the ordinary business and is made on market terms.

The most important transactions are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS
- c) Purchase of administration services from Havila Service AS

a) Havila Holding AS owns 35,2% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2025, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila Holding AS. There is two lease agreements related to this lease. The first agreement expires 28/02/2023 and the second agreement 31/12/2020. Both agreements are made on market terms. From 01/09/2018 until 31/03/2020 part of the office premises are subleased to Havila Kystruten AS.

c) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila Service AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 01.11.20 and applies to the purchase of services within accounting, crewing, purchasing and IT. The agreement has a notice period of 6 months, and is made on market terms.

15 Betinget utfall

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

16 Miljøforhold

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

Selskapet har etterlevd miljøkravene.

17 Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående selskaper.

Se note 7 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap, note 14 Spesifikasjon av poster i regnskapet og konsernnote 25 Nærstående parter.

Havila Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper.

Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår.

De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger;

- a) Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leige av lokaler med Havila Holding AS
- c) Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2025, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Det er to leieavtaler knyttet til dette leieforholdet. Den første avtalen utløper 28.02.2023 og den andre utløper 31.12.20. Begge er gjort på markedsmessige vilkår. Fra 01.09.2018 til 31.03.2020 var en del av kontorlokalene er fremleid til Havila Kystruten AS.

c) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 01.11.20 og gjelder kjøp av tjenester innenfor regnskap, mannskap, innkjøp og IT. Avtalen har en oppsigelsesfrist på 6 måneder, og er gjort på markedsmessige vilkår.



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Overview of transactions/ Oversikt over transaksjoner	Outstanding per 31/12/2020 / Utestående pr. 31.12.2020	Rent/Leie	Lån/Loan	Outstanding per 31/12/2019 / Utestående pr. 31.12.2019	Rent/Leie	Lån/Loan	NOK 1000
Havila Holding AS	100 017	2 412	100 000	52 953	2 354	52 955	
Havila AS	25	0	0	1	0	0	
Siva Sunnmøre AS	0	297	0	30	293	0	
Havila Kyrstruten AS	195	0	0	0	0	0	
Havila Service AS	1 961	0	0	195	0	0	
Havila Hotels AS	-4	0	0				

Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	2020	2019
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	0	2 943
Havila Ships AS	Havila Ships AS	2 674	16 196
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	2 189	1 942
Havila Venus AS	Havila Venus AS	5 689	0
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	10	0
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	2 879	2 954
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	1 097	3 924
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	4 894	4 380
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	56	53
Havila Management AS	Havila Management AS	0	1 161
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	6 203	0
Total	Totalt	25 692	33 554

Other current debt group companies	Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	2020	2019
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	2 920	0
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	0	4 082
Havila Management AS	Havila Management AS	5 526	6 655
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	0	602
Havila Marine Guernsey LTD	Havila Marine Guernsey LTD	56	2 583
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	19 579	19 588
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	0	0
Havila Venus AS	Havila Venus AS	0	4 641
Total	Totalt	28 082	38 152

Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern	2020	2019
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	175 528	296 185
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	2 771	60 809
Havila Ships AS	Havila Ships AS	0	0
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	427	439
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	0	0
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	55 826	12 748
Havila Offshore AS	Havila Offshore AS	212	204
Havila Venus AS	Havila Venus AS	31 699	0
Total	Totalt	266 463	370 385

Non-current liabilities from group company	Lån fra foretak i samme konsern	2020	2019
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	33 506	29 200
Havila Management Sdn Bhd	Havila Management Sdn Bhd	1 221	644
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	135 738	146 344
Total	Totalt	170 465	176 188



NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Management fees to Havila Management AS	Administrasjonshonorar til Havila Management AS	38 648	37 813
Interest income from group companies	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	21 822	33 363
Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år		
Loan to joint venture company Havila Charisma AS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma AS	2000	2000

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiary agreement.

Havila Shipping ASA har management avtaler med sine datterselskap.

Management fee income	Administrasjonsinntekter	2020	2019
Havila Ships AS	Havila Ships AS	176 672	198 351
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	27 160	24 588
Havila Venus AS	Havila Venus AS	26 013	25 273
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	120	120
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	28 065	29 772
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	58 732	55 875
Havila Offshore Labuan LTD	Havila Offshore Labuan LTD	25	300
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	20 847	21 415
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	2 539	120
Total	Totalt	340 173	355 814

18 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. Financial restructuring of the company was executed on 30 June 2020. The agreement period runs until 31/12/2024. Each lender can extend the period with one year until 31/12/2025. The company's liquidity was strengthened by Havila Holding AS paid a convertible liquidity loan of NOK 100 million. Havila Holding AS has the right and obligation to convert all or part of the loan into shares in order to maintain an ownership position in the company in connection with lenders' conversion rights. Payment of interest and instalments will, for each vessel, be limited by the respective vessels profit and will be paid quarterly. If a vessels' income is insufficient to serve the interest-bearing tranche, the calculated interest and missing instalment will be transferred to the non-interest-bearing tranche. Vessel profit above accrued interest will serve the interest-bearing tranche according to a predefined payment profile. Any surplus cash beyond this will be swept by the non interest-bearing tranche.

An 1% increase in NIBOR will during the period of one year lead to an increase in interest expenses of NOK 3,5 million.

18 Finansielle instrumenter og markedsrisiko

Havila Shipping ASA er managementselskap for Havila Shipping konsernet. Konsernet driver internasjonal virksomhet som er utsatt for betydelig renterisiko og valutarisiko. Konsernet inngår sine rente og valutakontrakter i respektive skipseieende selskaper knyttet opp mot kontanstrømmer til fartøyene.

Kreditrisiko

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

Renterisiko

Selskapet har obligasjonslån (se note 6 fordring og gjeld). Lånerenten på obligasjonslånene var opprinnelig flytende rente og knyttet opp mot NIBOR. Finansiell restrukturering av selskapet ble gjennomført 30. juni 2020. Avtaleperioden løper fram til 31.12.2024. Den enkelte långiver har mulighet til å forlenge løpetiden med ett år til 31.12.2025. Selskapets likviditet ble styrket ved at Havila Holding AS innbetalte et konvertibelt likviditetslån på NOK 100 million. Havila Holding AS har rett og plikt til å konvertere hele eller deler av lånet til aksjer for å opprettholde eierposisjon i selskapet i forbindelse med långiveres konverteringsrett. Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyet's inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøy. Dersom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å betjene rentebærende transje, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et fartøys inntjening utover påløpte renter betjener rentebærende transje i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transje.

1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 3,5 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.

Lividitetsrisiko

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og egenfinansiering av investeringer.

Valutarisiko

Havila Shipping ASA er i mindre grad direkte utsatt for valutarisiko.

19 Government grants

		NOK 1000	
		2020	2019
Grants received	Mottatte tilskudd		
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	56 064	48 188
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	2 509	2 397
Reduced employers fee - Covid-19	Redusert arbeidsgiveravgift - Covid-19	1 640	0
Total government grants	Sum offentlige tilskudd	60 213	50 586

The government grants are recorded as a reduction in the crew expenses.

19 Offentlig tilskudd

De offentlige tilskuddene blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.

20 Guarantees

As of 31/12/20, Havila Shipping ASA has furnished guarantee for debt amounting to NOK 3,436 million in subsidiaries and tier-subsidaries, compared to NOK 3,536 million as of 31/12/19.

As of 31/12/20, the provision for guarantee obligation amounts to NOK 96 million, compared to NOK 617 million in 2019. The parent company guarantee does not apply to the bond loans.

As a result of some subsidiary and tier-subsidaries having negative equity, and there is still under-coverage after the value of shares and receivables has been written down, a guarantee provision has been made in connection with the parent company guarantee.

In the assessment of provisions for guarantee obligations, we have assumed that the parent company has provided a binding guarantee to the banks, and that the banks can demand that the parent company settle debts to the extent that the debtor is unable to settle.

In order to estimate the size of the guarantee liability, the management has relied on the accounts of the underlying subsidiaries. As the vessels are mainly accounted for at the recoverable amount, under-coverage in equity after adjusting for unsecured loans from the parent company is considered a good approach to real under-coverage. However, this presupposes that the vessels are realized through continued use or an orderly transaction between a willing buyer and a willing seller, and not through forced sales.

20 Garantier

Pr. 31.12.20 har Havila Shipping ASA stilt morselskapsgaranti for gjeld i datter og datterdatterselskapene på til sammen NOK 3 436 million, mot NOK 3,536 million pr. 31.12.19.

Pr. 31.12.20 utgjør avsatt garantiforpliktelse NOK 96 million mot NOK 617 million i 2019. Morselskapsgarantien gjelder ikke obligasjonslånene.

Som følge av at enkelte datter- og datterdatter selskaper har negativ egenkapital, og det fortsatt er underdekning etter man har skrevet ned verdi på aksjer og fordringer, er det gjort garantiavsetning tilknyttet morselskapsgarantien.

I vurderingen av avsetning for garantiforpliktelser har vi lagt til grunn at morselskapet har stilt en forpliktende garanti til bankene, og at bankene kan kreve at morselskapet gjør opp gjeld i den grad skyldner ikke er i stand til å gjøre opp.

For å estimere størrelsen på garantiansvaret har ledelsen basert seg på regnskapene til underliggende datterselskaper. Da skipene i all hovedsak er regnskapsført til gjenvinnbart beløp, anses underdekning i egenkapitalen etter man har korrigert for usikrede lån fra morselskapet som en god tilnærming på reell underdekning. Denne forutsetter imidlertid at skipene blir realisert gjennom fortsatt bruk eller en ordnet transaksjon mellom villig kjøper og villig selger, og ikke gjennom forserte salg.



The table below provides an overview of which specific loan facilities are covered by the guarantee provision.

I tabellen nedenfor finnes oversikt over hvilke konkrete lånefasiliteter som er omfattet av garantivsetningen.

2020	NOK 1000					
Company / Selskap	Nominal value receivable / Pålydende verdi fordring	Accumulated impairment receivables / Akkumulert nedskrivning fordringer	Net receivable / Netto fordring	Booked value shares in subsidiaries / Bokført verdi aksjer i datterselskap	Equity in subsidiaries / Egenkapital i datterselskap	Provision for guarantee obligation / Avsetning for garantiforpliktelser
Havila Venus AS	32 117	-418	31 699	ia	-418	0
Havila Harmony AS	105 370	-105 370	0	0	-135 172	29 802
Havila Subcon AS	501 155	-325 627	175 528	ia	-326 553	0
Havila Ships AS	739 733	-739 733	0	ia	-943 988	44 868
Havila Ships AS - (backtoback) bond loan / obligasjonslån	159 387	-159 387	0	0		0
Havila Chartering AS	156 392	-153 621	2 771	0	-153 621	0
Havila Phoenix AS	-135 739	0	-135 739		-156 710	20 971
Havila Jupiter AS	67 816	-11 989	55 826		-11 989	0
Total / Sum	1 626 232	-1 496 146	130 086		-1 728 452	95 642

2019	NOK 1000					
Company / Selskap	Nominal value receivable / Pålydende verdi fordring	Accumulated impairment receivables / Akkumulert nedskrivning fordringer	Net receivable / Netto fordring	Booked value shares in subsidiaries / Bokført verdi aksjer i datterselskap	Equity in subsidiaries / Egenkapital i datterselskap	Provision for guarantee obligation / Avsetning for garantiforpliktelser
Havila Venus AS	30 413	-30 413	0	N/A	-44 737	14 324
Havila Harmony AS	73 826	-73 826	0	0	-113 767	39 941
Havila Subcon AS	497 542	-201 542	296 000	N/A	-201 542	0
Havila Ships AS	842 515	-842 515	0	N/A	-1 405 088	562 573
Total / Sum	1 444 295	-1 148 295	296 000		-1 765 133	616 838

Havila Shipping ASA has furnished a guarantee for the bareboat hire that Havila Ships AS is liable to pay to the Sydvestor Troll AS. Total liability per 31/12/20 is NOK 88 million compared to NOK 127 million as of 31/12/19.

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for bareboat leien som Havila Ships AS plikter å betale til Sydvestor Troll AS. Samlet forpliktelse pr. 31.12.20 er NOK 88 million mot NOK 127 million pr. 31.12.19.

See Note 6 Receivables and liabilities and Group Note 21 Assets under financial lease agreement.

Se note 6 fordringer og gjeld og konsernnote 21 Eiendeler under finansiell leasing avtale.

21 Going Concern

The financial statements are made under the assumption of going concern. The Board of Directors consider the requirements for going concern are in place.

See Group note 4.6 Going concern.

21 Fortsatt drift

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

Se konsernnote 4.6 Fortsatt drift.

22 Event after the balance sheet date

See Group note 4.3 Going concern and note 13 Borrowings.

22 Hendelse etter balansedagen

Se konsernnote 4.3 Fortsatt drift og note 13 Lån.



Til generalforsamlingen i Havila Shipping ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Havila Shipping ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Havila Shipping ASA per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Havila Shipping ASA per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2020. 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



Konsernet var ved inngangen av året avhengig av å få på plass en refinansiering eller ny avtale med sine kreditorer innen utløpet av eksisterende restruktureringsavtale for å sikre fortsatt drift. Refinansieringsavtalen har vært sentral i vår revisjon. Risikoene knyttet til verdsettelse av skip har økt den siste tiden og vår revisjon av ledelsens nedskrivningsvurderinger har i år som i forrige år, vært sentral i vår revisjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Nedskrivningsvurdering av skip

Havila Shipping ASA har en flåte bestående av 17 egneide skip med en samlet balanseført verdi på NOK 1 906 millioner per 31. desember 2020, og som utgjorde rundt 82% av konsernets totale eiendeler. Verdsettelse av skip var et sentralt forhold i vår revisjon da denne prosessen er kompleks og krever bruk av skjønn fra ledelsen.

Ledelsen har identifisert nedskrivningsindikatorer for konsernets skip og har følgelig foretatt en nedskrivningstest av skipenes gjenvinnbare beløp per 31. desember 2020. Basert på styrets nedskrivningsvurdering er det foretatt nedskrivninger på totalt NOK 783 millioner i løpet av det siste året.

Ledelsen har definert hvert enkelt skip med tilhørende kontrakt som en kontantstrømgenererende enhet («KGE»). Det er utarbeidet bruksverdier for alle skip i konsernet. Ledelsens bruk av skjønn knytter seg i første rekke til utarbeidelse av estimater for sentrale forutsetninger som fremtidige rater, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og fastsettelse av diskonteringsrente.

Ledelsen har i tillegg til egne beregninger av bruksverdier, innhentet megleranslag for alle skipene i konsernet fra en uavhengig og anerkjent skipsmegler per 31. desember 2020. Innhentede megleranslag er primært benyttet for å sammenligne og rimelighetsvurdere ledelsens bruksverdberegninger.

Vi viser til note 4.5 og 6 i konsernregnskapet hvor ledelsen forklarer sine nedskrivningsvurderinger.

Vi har innhentet ledelsens vurderinger av nedskrivningsindikatorer og bruksverdberegninger. Våre revisjonshandlinger omfattet en vurdering av hvorvidt forutsetninger for at det ble gjort en beregning og beregningsmetoder anvendt av ledelsen var i tråd med kravene i IFRS.

For å vurdere ledelsens estimater av fremtidig ratenivå, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og fastsettelse av diskonteringsrente gjorde vi blant annet følgende revisjonshandlinger; vi sammenlignet historisk oppnåelse med ledelsens prognoser for kommende år; vi vurderte forutsetningene mot offentlig tilgjengelig informasjon og eksterne markedsrapporter for offshoremarkedet; vi innhentet ledelsens megleranslag for alle skip og sammenlignet takstene mot beregnet bruksverdi. Vi fant at ledelsens forutsetninger samlet sett var innenfor et rimelig intervall. Alle skip i konsernet er nedskrevet enten inneværende år eller tidligere perioder, og vurderingen vil derfor være sensitiv for endringer i nøkkelforutsetninger som er benyttet i kontantstrømprognoene. Den krevende markedssituasjonen og det vedvarende prispresset på selskapets tjenester bidrar til betydelig usikkerhet i forutsetningene som er benyttet.

Vi vurderte anvendt diskonteringsrente ved å sammenligne benyttede forutsetninger med relevante interne og eksterne data. Vi sammenlignet benyttet diskonteringsrente med andre selskaper innenfor samme bransje. Vi fant at diskonteringsrenten var innenfor et akseptabelt intervall.

Vi har også vurdert noteopplysningene i note 4.5 vedrørende nedskrivningsvurdering av skip og fant at disse var hensiktsmessige.

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



Refinansieringsavtale

Havila Shipping ASA inngikk nye avtaler om finansiering i juni 2020. Avtaleperioden løper fram til 31.12.2024. Refinansieringsavtalen ble implementert og gjennomført i regnskapet i andre kvartal 2020. Hovedelementene i den nye finansielle restruktureringsavtalen er nærmere beskrevet i note 13.

Rentebærende gjeld som har vært gjenstand for refinansiering er bokført til NOK 1 820 millioner per 31. desember 2020 og utgjør 79% av konsernets totalbalanse. Konsernets gjeld omfatter innebygde derivater og gjelden som helhet regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet.

Regnskapsmessig behandling av refinansieringen og etterfølgende verdimåling var et sentralt forhold i vår revisjon. Vi har fokusert på dette da avtaleverket som ligger til grunn for selskapets finansiering er komplekst, og fordi avtalen er grunnleggende for selskapets og vår vurdering av forutsetning om fortsatt drift. Disse forholdene sammen med kompleksiteten og den nødvendige bruken av skjønn knyttet til verdsettelse av gjeld til virkelig verdi øker den iboende risikoen for feil.

Vi har innhentet og gjennomgått restruktureringsavtalen og relatert avtaleverk, og opparbeidet vår egen forståelse av lånebetingelsene. Forståelsen omfatter restruktureringsavtalene («Global Amendment Agreement II», datert 19. juni 2020, og tilhørende «Bond Amendment Agreement II» knyttet til konsernets to obligasjonslån, HAVIo4 og HAVIo7, datert 23. juni 2020), samt konvertibelt likviditetslån fra Havila Holding AS (datert 29. juni 2020). Basert på den forståelsen vi selv har opparbeidet gjennom å lese avtaleverket, har vi gjennom møter, kommunikasjon og diskusjoner med selskapets ledelse og deres advokatforbindelser utfordret ledelsens forståelse av avtaleverket.

Vi innhentet ledelsens modell for beregning av virkelig verdi av gjelden. Vi kontrollerte beregningene og satte oss inn i hvordan sentrale forutsetninger var innarbeidet i modellen, og sammenlignet modellen mot vår opparbeidede forståelse av de ulike relevante punktene i rammeverket. Vi kontrollerte at tallmaterialet i beregningene benyttet de samme inntjeningsestimater for gjenværende avtaleperiode som er lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp i nedskrivningsvurderingen av fartøyene. Vi utfordret beregningsmodellen ytterligere gjennom diskusjoner med ledelsen og andre relevante personer i foretaket. Disse kontrollene avdekket ikke avvik av betydning for balanseført verdi.

Vi innhentet ledelsens rapportering knyttet til overholdelse av finansielle lånebetingelser, herunder compliance sertifikater per 31. desember 2020, samt likvidetsprognoser for de neste 12 månedene som viser at konsernet har overholdt kravet om minimum fri likviditet. Våre kontroller av ledelsens rapportering avdekket ikke avvik av betydning.

Et av elementene i avtaleverket vi vurderte og tok stilling til var forståelsen av kontroll over konsernets skip. Vi fant at ledelsens konklusjon vedrørende regnskapsmessig behandling var rimelig.

Videre vurderte vi morselskapets og konsernets klassifisering av rentebærende gjeld per 31. desember 2020, og at det er gitt hensiktsmessige og forklarende noteopplysninger om finansielle lånebetingelser, låneavtaler og forutsetningen om fortsatt drift i morselskapet og i konsernregnskapet.

(3)

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden

(4)

Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



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

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

(5)



Uavhengig revisors beretning - Havila Shipping ASA



Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 22. april 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Fredrik Gabrielsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Revisjonsberetning

Signers:

Name

Gabrielsen, Fredrik

Method

BANKID_MOBILE

Date

2021-04-22 17:19

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.



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 2020, the profit and loss accounts and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The consolidated financial statements of Havila Shipping ASA and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2020, the profit and loss account, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- The financial statements are prepared in accordance with the law and regulations.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2020, 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.
- The accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2020, 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.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including 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 we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 VAT, www.pwc.no
State authorised public accountants, members of The Norwegian Institute of Public Accountants, and
authorised accounting firm

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



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.

At the beginning of the year, the Group was dependent on securing a refinancing or new agreement with its creditors before the expiry of the existing restructuring agreement to ensure going concern. The refinancing agreement has been a key audit matter in our audit. The risks associated with the valuation of vessels have increased lately and our audit of management's impairment assessments has this year, as in the previous year, been key to our audit.

Key Audit Matter	How our audit addressed the Key Audit Matter
<i>Impairment assessment of vessels</i> Havila Shipping ASA has a fleet of 17 owned vessels with a total carrying value of NOK 1,906 million per 31 December 2020, which represented approximately 82% of the group's total assets. Valuation of vessels was a key audit matter in our audit as this process is complex and requires management to exercise judgement. Management has identified impairment indicators for the group's vessels and consequently performed an impairment test of the vessels' recoverable amount per 31 December 2020. Based on the board's impairment assessment, a total impairments of NOK 783 million was recognized during 2020. Management has defined each individual vessel with related contract as a cash flow generating unit («CGU»). Value in use calculations was prepared for all vessels in the Group. Management's exercise of judgement primarily relates to the preparation of estimates for key assumptions such as future rates, utilisation, operating expenses, investments and determination of the discount rate. In addition to value in use calculations, management has obtained broker estimates for all the group's vessels from an independent and reputable	We obtained management's assessment of impairment indicators and calculations of value in use. Our audit procedures included an assessment of whether assumptions for making a calculation and calculation methods applied by management were in accordance with IFRS requirements. In order to assess management's estimates of future rate level, utilisation, operating expenses, investments and discount rate, we performed the following audit procedures, among others; we compared historical achievement with management's prognoses for the coming years; we assessed the assumptions against publicly available information and external market reports for the offshore market; we obtained the management's broker estimates for all vessels and compared the valuations against calculated value in use. 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 previous years, and the assessment will therefore be sensitive to changes in several of the assumptions used in the cash flow prognoses. The challenging market situation and continuous price pressure on the company's services contribute to considerable uncertainty in the assumptions used in the model. We assessed the applied discount rate by comparing applied assumptions to relevant internal and external data. We compared the discount rate used by management with other comparable companies within the industry. We found the discount rate to be within an acceptable range.

(2)

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



shipbroker per 31 December 2020. The obtained broker estimates were primarily used to compare and test the reasonableness of management's value in use calculations.

We refer to note 4.2 in the consolidated financial statements where management's impairment assessment is described.

We also assessed the information disclosed in note 4.2 regarding impairment assessment of vessels and found it to be appropriate.

Refinancing agreement

Havila Shipping ASA entered into new financing agreements in June 2020. The agreement period runs until 31.12.2024. The refinancing agreement was implemented and effective in the financial statements in the second quarter of 2020. The main elements of the new financial restructuring agreement are described in more detail in note 13.

Interest-bearing debt that has been the subject to refinancing amounted to NOK 1,820 million at 31 December 2020 and constitutes 79% of the Group's total balance sheet. The Group's debt includes embedded derivatives and the entire debt is accounted for at fair value through profit or loss.

Accounting treatment of the refinancing and subsequent value measurement was a key audit matter in our audit. We have focused on this area as the agreement structure that forms the basis for the Group's financing is complex, and because the agreement is fundamental for 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.

We have obtained and reviewed the restructuring agreements and developed our own understanding of the terms and conditions. The understanding includes the restructuring agreements ("Global Amendment Agreement II", dated 19 June 2020, and the associated "Bond Amendment Agreement II" related to the group's two bond loans, HAVIO4 and HAVIO7, dated 23 June 2020), as well as the convertible liquidity loan from Havila Holding AS (dated June 29, 2020). Based on the understanding we have gained through reading the system of agreements, we have through meetings, communication and discussions with the company's management and their legal advisors challenged the management's understanding of the agreement.

We obtained the management model for calculating the fair value of the debt. We reviewed the calculations and assessed how key assumptions were incorporated in the model, and compared the model against our knowledge and understanding of the various relevant elements in the agreements. We checked that the figures in the calculations used the same earnings estimates for the refinancing period as have been used as a basis for calculating the recoverable amount in the impairment assessment for the vessels. We further challenged the calculation model through discussions with management and other relevant personnel in the company. Our assessment did not reveal any discrepancies of significance for the carrying amount.

We obtained management's reporting of compliance with financial loan covenants, including compliance certificates per 31 December 2020, as well as liquidity forecast for the next 12 months which shows that the Group complies with the requirement of minimum free liquidity. Our review of management's reporting did not reveal any significant discrepancies.

One of the elements in the agreement that we assessed was the understanding of control over the Group's

(3)

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



vessels. We found that management's conclusion regarding accounting treatment was reasonable.

Furthermore, we assessed the parent company's and the Group's classification of interest-bearing debt as of 31 December 2020, and that appropriate and explanatory information in the notes have been provided on financial covenants, financing agreements and the assumption of going concern in the parent company and the consolidated financial statements.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises information in the annual report, except the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (Management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including a true and fair view of the financial statements of the Company in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation and true and fair view of the consolidated financial statements of the Group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements of the Company use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations. The consolidated financial statements of the Group use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

(4)

Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



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 laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it 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 laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including 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.

(5)



Independent Auditor's Report - Havila Shipping ASA



We also provide the Board of Directors 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 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

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report and in the statements on Corporate Governance and Corporate Social Responsibility concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposed allocation of the result is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Bergen, 22 April 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Fredrik Gabrielsen
State Authorised Public Accountant

(This document is signed electronically)

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



RESPONSIBILITY STATEMENT

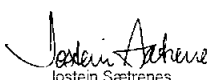
We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2020 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity 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, 22 April 2021

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2020 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandards, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

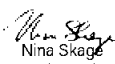
Styret i Havila Shipping ASA
Fosnavåg, 22. april 2021


Jostein Sætre
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder


Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder


Helge Sævik Rabben
Board member
Styremedlem


Torger Rømerstrand
Board member
Styremedlem


Nina Skage
Board member
Styremedlem


Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



