

HAVILA SHIPPING ASA

QUARTERLY REPORT 4 / KVARTALSRAPPORT 4

2021



WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

A leading supplier of quality assured supply services to the offshore industry, nationally as well as internationally.

We achieve this through focus on solid earnings, safe operations and human resources.

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

Havila Shipping was listed on Oslo Stock Exchange in May 2005. Through its principle shareholder, Havila Holding AS, the company has a long tradition and high competency in the maritime sector and for 38 years the company has been an important key player in the offshore supply sector.

OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

En ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshore-selskap, nasjonalt og internasjonalt.

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

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

Havila Shipping ASA ble børsnotert i mai 2005. Gjennom sin hovedeier, Havila Holding AS, har selskapet lange tradisjoner og høy kompetanse innenfor maritim virksomhet, og har i 38 år vært en viktig aktør innenfor offshore supply sektoren.

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



General information

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting, and are unaudited. The report should be read together with the annual report for 2020. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2020.

Summary

The market for the company's vessels has improved through 2021 and activity in the fourth quarter has been significantly better than a year ago. The company's operations have been affected by Covid-19 through restrictions and costs related to quarantine and testing.

An agreement with lenders entered into in 2020 clarifies the company's obligations to lenders until the end of 2024. One vessel was sold in the fourth quarter in accordance with the agreement.

Finanstilsynet has ordered the company to carry out new impairment assessments for vessels as of 31/12/19 and 30/06/20. The company has complied with the order and the effects are shown in note 7.

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 36.4 million in Q4 2021, compared with NOK 32.8 million in Q4 2020.

Total operating income was NOK 144.9 million in Q4 2021, compared with NOK 107.1 million in Q4 2020.

The group had as of 31/12/21 22 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had 3 AHTS and 2 PSV vessels laid up at the end of Q4 2021. One PSV vessel was sold in November 2021.

The fleet utilization Q4 2021 was 88 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 4 quarter 2021

- Total operating income amounted to NOK 144.9 million (NOK 107.1 million).
- Total operating expenses were NOK 108.5 million (NOK 74.3 million whereof NOK -28.3 million was change of loss on receivables). Ordinary operating expenses were NOK 108.5 million (NOK 102.6 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 36.4 million (NOK 32.8 million).
- Depreciation was NOK 48.3 million (NOK 39.7 million).
- Net reversal of impairment charge of fixed assets was NOK 260.8 million (impairment charge NOK 197 million).
- Net financial items were NOK - 11.5 million (NOK 190.7 million), whereof unrealized agio loss was NOK 3.5 million (unrealized agio gain NOK 73.5 million), and value adjustment of debt was NOK - 13.4 million (NOK 126.8 million).
- The profit before tax was NOK 236.8 million (NOK -2.3 million).

Generell informasjon

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

Sammendrag

Markedet for selskapets skip har bedret seg gjennom 2021 og aktiviteten i fjerde kvartal har vært betydelig bedre enn for ett år siden. Selskapets virksomhet har vært påvirket av Covid-19 gjennom restriksjoner og kostnader knyttet til karantene og testing.

Avtale med långivere inngått i 2020 avklarer selskapets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024. Ett fartøy er solgt i fjerde kvartal i henhold til avtalen.

Finanstilsynet har pålagt selskapet å gjennomføre nye nedskrivningsvurderinger for fartøy pr. 31.12.19 og 30.06.20. Selskapet har innrettet seg etter pålegget og virkningene framgår av note 7.

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 36,4 million i 4. kvartal 2021, mot NOK 32,8 million i 4. kvartal 2020.

Totale inntekter var NOK 144,9 million i 4. kvartal 2021, mot NOK 107,1 million i 4. kvartal 2020.

Rederiet hadde pr. 31.12.21 22 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde 3 AHTS og 2 PSV fartøy i opplag ved utgangen av 4. kvartal 2021. Ett PSV fartøy ble solgt i november 2021.

Flåteutnyttelsen i 4. kvartal 2021 var på 88 % eksklusive fartøy i opplag.

Resultat for 4. kvartal 2021

- Totale inntekter var NOK 144,9 million (NOK 107,1 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 108,5 million (NOK 74,3 million hvorav NOK -28,3 million var endring i tap på fordring). Ordinære driftskostnader utgjorde NOK 108,5 million (NOK 102,6 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 36,4 million (NOK 32,8 million).
- Avskrivninger var NOK 48,3 million (NOK 39,7 million).
- Netto reversering av nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 260,8 million (nedskrivning NOK 197 million).
- Netto finansposter var NOK - 11,5 million (NOK 190,7 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 3,5 million (urealisert agio gevinst NOK 73,5 million), og verdijustering lån var NOK - 13,4 million (NOK 126,8 million).
- Resultat før skatt var NOK 236,8 million (NOK -2,3 million).

Result 2021

- Total operating income amounted to NOK 545.5 million (NOK 705.7 million).
- Total operating expenses were NOK 385.4 million whereof NOK - 24.5 million is change of loss on trade receivables (NOK 525.4 million whereof NOK 73.2 million is change of loss on trade receivables). Ordinary operating expenses amounted to NOK 409.8 million (NOK 452.3 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 160.1 million (NOK 180.2 million).
- Depreciation was NOK 203.6 million (NOK 231.0 million).
- Net reversal of impairment charge of fixed assets was NOK 235.3 million (impairment charge NOK 1,033.0 million).
- Net financial items were NOK - 124.7 million (NOK 2,286.0 million), whereof unrealized agio loss was NOK 21.3 million (unrealized agio gain NOK 12.2 million) and value adjustment of debt NOK - 102.1 million (NOK 2,408.1 million including the implementation effects of the restructuring agreement with the company's lenders).
- The profit before tax was NOK 65.8 million (NOK 1,213.3 million).

Balance and liquidity per 31/12/21

Total current assets amounted to NOK 245.2 million on 31/12/21, whereof bank deposits were NOK 100.9 million (of this NOK 5.4 million restricted withholding tax). On 31/12/20, total current assets amounted to NOK 272.4 million, whereof bank deposits amounted to NOK 106.5 million (of this NOK 5.0 million restricted withholding tax).

Net cash flow from operations was in 2021 NOK 116.8 million (NOK 134.5 million). Cash flow from investing activities was NOK 25.9 million (NOK -52.1 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constituted a net change from financing activities of NOK -148.7 million (NOK - 60.3 million whereof NOK 100.0 million was raising a convertible shareholder loan).

As of 31/12/21, the book value of the fleet is NOK 1,583 million. The company has carried out new impairment assessments on 31.12.19 and 30.06.20 following orders from Finanstilsynet. The effects of the changes are shown in note 7.

Total long-term loan debt recognized in the balance sheet was per 31/12/21 NOK 1,571.4 million, of which interest-bearing debt amounts to NOK 1,481.4 million and non-interest-bearing debt NOK 90.0 million. As of 31/12/21, nominal value of interest-bearing debt was NOK 2,439.6 million, and nominal value of non-interest-bearing debt was NOK 1,505.7 million. Of nominal interest-bearing debt 16.5 % are loans in USD, while the remaining loans are in NOK. Secured debt are classified as long term debt, except from known instalments which is classified as short term debt.

Fleet

Havila Shipping ASA operates 22 vessels,

- 13 PSV
 - Four owned externally
 - One owned 50% and not consolidated
- 5 AHTS
- 3 Subsea (one hired out on bareboat contract)
- 1 RRV (bareboat)

Resultat 2021

- Totale inntekter var NOK 545,5 million (NOK 705,7 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 385,4 million hvorav NOK - 24,5 million var endring i tap på fordring (NOK 525,4 million hvorav NOK 73,2 million var endring i tap på fordring). Ordinære driftskostnader utgjorde NOK 409,8 million (NOK 452,3 million).
- Driftsresultat før avskrivninger var NOK 160,1 million (NOK 180,2 million).
- Avskrivninger var NOK 203,6 million (NOK 231,0 million).
- Netto reversering av nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 235,3 million (nedskrivning NOK 1 033,0 million).
- Netto finansposter var NOK - 124,7 million (NOK 2 286,0 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 21,3 million (urealisert agio gevinst NOK 12,2 million) og verdjustering lån NOK - 102,1 million (NOK 2 408,1 million inkludert implementering av effekter av restruktureringsavtalene med långivere).
- Resultat før skatt var NOK 65,8 million (NOK 1 213,3 million).

Balanse og likviditet pr. 31.12.21

Sum omløpsmidler var NOK 245,2 million pr. 31.12.21, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 100,9 million (herav NOK 5,4 million bundne skattetreksmidler). Pr. 31.12.20 var sum omløpsmidler NOK 272,4 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 106,5 million (hvorav NOK 5,0 million bundne skattetreksmidler).

Netto kontantstrøm fra drift var i 2021 NOK 116,8 million (NOK 134,5 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 25,9 million (NOK -52,1 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelser utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -148,7 million (NOK - 60,3 million hvorav opptak av konvertibelt aksjonærlån utgjorde NOK 100,0 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 1 583 million pr. 31.12.21. Selskapet har gjennomført nye nedskrivningsvurderinger 31.12.19 og 30.06.20 etter pålegg fra Finanstilsynet. Virkningene av endringene framgår av note 7.

Balanseført verdi av langsiktig lånegjeld var pr. 31.12.21 NOK 1 571,4 million, av dette var rentebærende gjeld NOK 1 481,4 million og ikke rentebærende gjeld NOK 90,0 million. Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 31.12.21 NOK 2 439,6 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 1 505,7 million. Av nominell rente-bærende gjeld er 16,5 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. Sikret gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra kjente avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld.

Flåte

Havila Shipping ASA driver 22 fartøy,

- 13 PSV
 - Fire eiet eksternt
 - En eiet 50% og ikke konsolidert
- 5 AHTS
- 3 Subsea (en utleid på bareboat kontrakt)
- 1 RRV (Innleid)

Employees

Havila Shipping ASA had per 31/12/21 445 employees on the company's vessels and 16 employees in the administration.

Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 31.12.21 445 ansatte på selskapets fartøy og 16 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 25 February 2022

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

Jostein Sætrene
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder

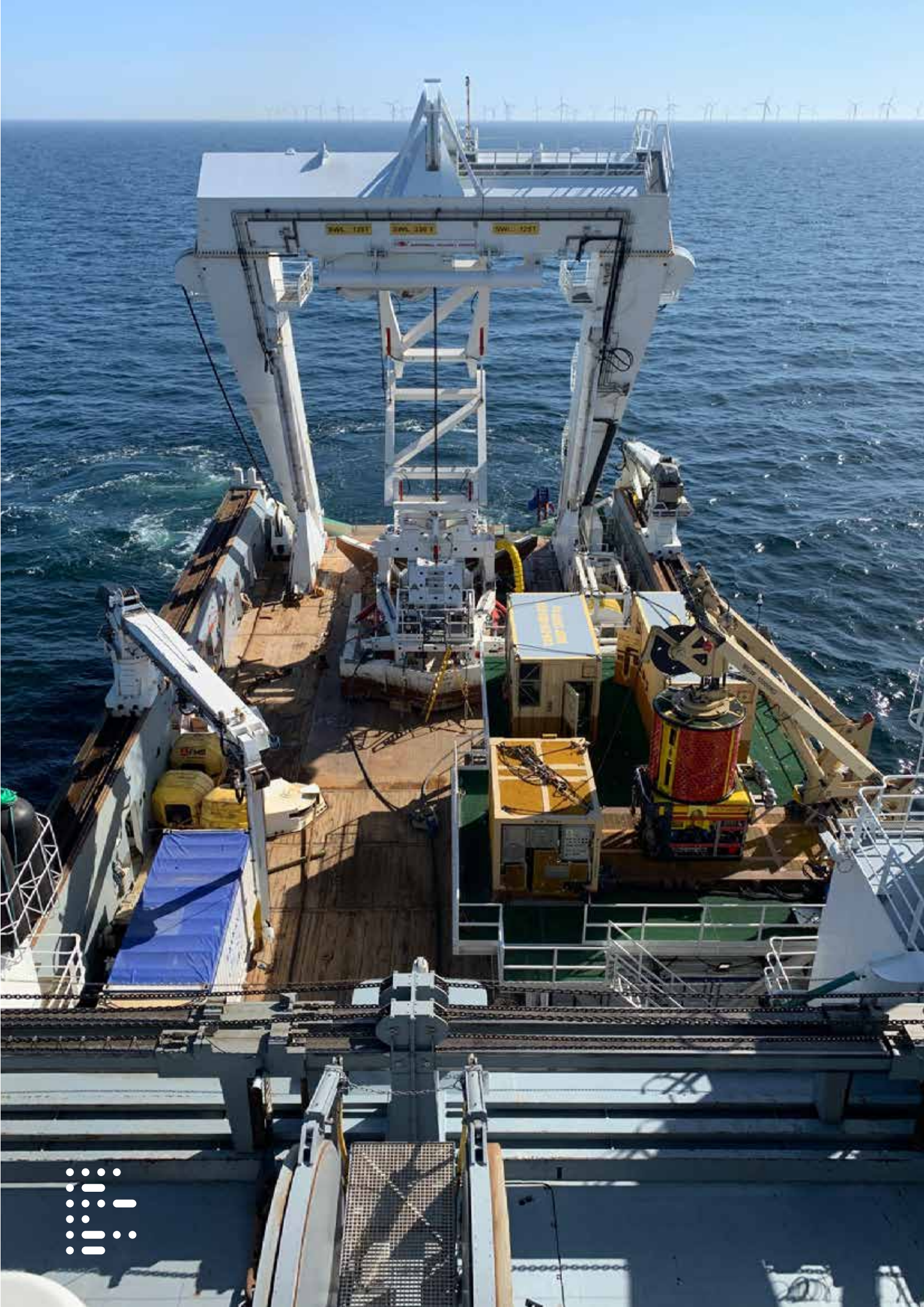
Helge Aarseth
Deputy Chairman
Styrets nestleder

Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem

Jøgeir Romestrand
Board member
Styremedlem

Nina Skage
Board member
Styremedlem

Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		Note	Q4 21	2021	Q4 20	2020
							NOK 1000
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 11, 14		137 611	515 433	104 282	663 683
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap			-157	-1 027	-6 112	-488
Other income	Andre inntekter	11		7 478	31 089	8 971	42 469
Total operating income	Sum driftsinntekter			144 933	545 495	107 141	705 664
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader			-72 696	-256 760	-65 652	-285 125
Vessel expenses	Driftskostnader skip			-21 229	-91 723	-19 132	-99 202
Hire expenses	Leiekostnader			-2 414	-8 919	-1 526	-7 975
Other operating expenses	Andre driftskostnader			-12 170	-52 422	-16 292	-59 972
Loss on receivables	Tap på fordring	13, 14		0	24 454	28 254	-73 154
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5		-108 508	-385 369	-74 348	-525 428
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning			36 424	160 127	32 793	180 235
Depreciation	Avskrivninger	7,11		-48 301	-203 615	-39 731	-230 951
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6,7		260 800	235 323	-197 000	-1 033 000
Operating result	Driftsresultat			248 923	191 834	-203 938	-1 083 716
Financial items	Finansposter						
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	7,9		-13 397	-102 083	126 764	2 408 054
Financial income	Finansinntekter	9		7 347	12 225	66 017	34 543
Financial expenses	Finanskostnader	9, 11		-5 446	-34 881	-2 087	-156 566
Net financial items	Netto finansposter			-11 496	-124 739	190 694	2 286 031
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap			-579	-1 285	10 914	11 004
Profit before tax	Resultat før skatt			236 848	65 811	-2 331	1 213 319
Taxes	Skattekostnad			105	-138	2 290	1 967
Profit / (Loss)	Resultat			236 953	65 673	-41	1 215 287
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket			236 953	65 673	-41	1 215 287
Total	Sum			236 953	65 673	-41	1 215 287
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	8		9,97	-2,50	0,00	51,11
Earnings per share excl. value adjustment debt*	Resultat pr. aksje ekskl. verdijustering lån*	8		10,53	7,06	-5,33	-50,17
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat			236 953	65 673	-41	1 215 287
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.			29	84	-188	-253
Total comprehensive income	Totalresultat			236 982	65 757	-229	1 215 033
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket			236 982	65 757	-229	1 215 033
Total	Sum			236 982	65 757	-229	1 215 033

*Earnings per share and diluted earnings per share are equal.

*Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr. aksje er like.

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



BALANCE SHEET	BALANSE		Note	31/12/21	31/12/20	NOK 1000 01/01/20
EQUITY	EGENKAPITAL					
Paid in equity	Innskutt egenkapital					
Share capital	Aksjekapital			23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs			933 704	933 704	933 704
Anti-Dilution Protection Loan	"Anti-Dilution Protection Loan"			0	0	37 930
Convertible sharesloan	Konvertibelt aksjelån			0	0	15 025
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital			957 481	957 481	1 010 435
Retained earnings	Opptjent egenkapital					
Uncovered loss	Udekket tap	4		-938 264	-1 004 020	-2 272 008
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital			-938 264	-1 004 020	-2 272 008
Total equity	Sum egenkapital			19 217	-46 540	-1 261 573
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt			14 290	17 862	24 442
Other liabilities	Andre forpliktelser			0	0	871
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser			14 290	17 862	25 313
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	2,3,7		1 571 405	1 619 246	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	11		58 932	72 923	95 207
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			133 197	133 197	0
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld			1 763 534	1 825 367	95 207
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld			1 777 824	1 843 229	120 521
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld			49 533	52 373	67 112
Tax payable	Betalbar skatt			3 726	4 619	5 749
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2		13 191	28 267	4 222 093
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser			92 335	78 908	92 788
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld			158 786	164 167	4 387 742
Total liabilities	Sum gjeld			1 936 610	2 007 396	4 508 262
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld			1 955 827	1 960 856	3 246 689

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
2021		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert valutaomregningsdifferanser	Total
Equity per 01/01/21	Egenkapital pr 01.01.21	23 776	933 704	0	0	-1 004 012	-9	-46 540
Profit / (Loss)	Resultat							
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklasifisert over resultat					65 673		65 673
Total comprehensive income	Totalresultat						84	84
		0	0	0	0	65 673	84	65 757
Equity per 31/12/21	Egenkapital pr. 31.12.21	23 776	933 704	0	0	-938 339	75	19 217

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
2020		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert valutaomregningsdifferanser	Total
Equity per 01/01/20	Egenkapital pr 01.01.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 045 253	245	-1 034 573
Adjusted vessel depreciations and impairmentcharges 2019	Korrigeringsavskrivning og nedskrivning fartøy 2019					-227 000		-227 000
Adjusted equity per 01/01/20	Korrigert egenkapital pr 01.01.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 272 253	245	-1 261 573
Profit / (Loss)	Resultat							
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklasifisert over resultat					1 215 287		1 215 287
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	0	0	1 215 287	-253	1 215 033
Transaction with owners:	Transaksjoner med eiere:							
Shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	0	0	0	-15 025	15 025	0	0
Anti-dilution protection loan	"Anti-dilution protection loan"	0	0	-37 930	0	37 930	0	0
Equity per 31/12/20	Egenkapital pr. 31.12.20	23 776	933 704	0	0	-1 004 012	-9	-46 540

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q4 21	2021	Q4 20	2020
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	236 848	65 811	-73 105	1 169 998
Depreciation	Avskrivninger	48 301	203 615	88 831	350 751
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-260 800	-235 323	262 000	783 000
Net financial expenses	Netto finanskostnader	11 496	124 739	-234 020	-2 112 509
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	579	1 285	-11 095	-11 004
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	35 415	23 914	-18 397	86 149
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-16 976	-6 683	56 570	-30 841
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	54 863	177 358	70 785	235 544
Paid interests	Betalte renter	-15 453	-56 040	-30 749	-97 101
Paid taxes	Betalte skatter	2	-4 700	-22	-5 836
Interest income	Mottatte renter	41	182	362	1 890
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	39 452	116 800	40 376	134 497
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-14 394	-60 498	-25 514	-78 041
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 605	26 313	6 515	25 917
Sales of vessel	Salg av fartøy	60 123	60 123	0	0
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	52 334	25 938	-18 999	-52 124
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån	0	0	0	100 000
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-70 343	-127 520	-26 691	-136 229
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-4 869	-21 133	-6 028	-24 105
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-75 212	-148 653	-32 720	-60 334
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	16 574	-5 915	-11 343	22 039
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	83 758	106 495	139 458	101 009
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	530	283	-21 620	-16 554
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	100 862	100 862	106 495	106 495

Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

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

IFRS 9 Financial instruments

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

IFRS 16 Leases

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

See note 10.

Note 2. Interest bearing debt

Bank and bond loans are classified as long term debt as of 31/12/21, except from the known instalment and accrued interests which are classified as short term debt.

As of 31/12/21, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 1,571.4 million, whereof NOK 1,481.4 is interest bearing debt and NOK 90.0 million non-interest bearing debt.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

IFRS 9 Finansielle instrumenter

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

IFRS 16 Leieavtaler

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

Se note 10.

Note 2. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån er klassifisert som langsiktig gjeld pr. 31.12.21, redusert med kjente avdrag og påløpte renter som er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 31.12.21 NOK 1 571,4 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 1 481,4 million og ikke rentebærende gjeld NOK 90,0 million.

		NOK 1000	
		31/12/21	31/12/20
Total long term debt (nominal value)	Total langsiktig gjeld (nominell verdi)	3 945 329	4 096 934
hereof long-term non-interest-bearing debt (nominal value)	herav langsiktig ikke rentebærende gjeld (nominell verdi)	-1 505 694	-1 278 152
hereof short term part instalments	herav kortsiktig del avdrag	-9 582	-18 515
Long term interest-bearing debt (nominal value)	Langsiktig rentebærende gjeld (nominell verdi)	2 430 053	2 800 267
Value adjustment of interest-bearing debt	Verdijustering lån rentebærende gjeld	-948 672	-1 088 724
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende langsiktig gjeld (virkelig verdi)	1 481 381	1 711 543
Short term instalments incl. accrued interests	Kortsiktig del avdrag inkl. påløpte renter	12 090	19 081
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende gjeld (virkelig verdi)	1 493 471	1 730 624
Bank deposit	Bankinnskudd	-100 863	-106 494
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	1 392 608	1 624 130

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

For ytterligere informasjon vises til note 3 Finansiell restrukturering av konsernet.

Note 3. Financial restructuring of the group

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note 3. Finansiell restrukturering av konsernet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged in 2021.

Previously implemented capital changes are stated in previous interim reports and the annual report for 2020.

Note 5. Segment reporting

Vessel segment	Fartøysegment	NOK 1000 01/01 - 31/12/21						
		*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum driftskostnader	Driftsresultat før avskrivning	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhandteringsfartøy	107 015	2 023	-678	0	90 069	18 291	17 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	239 716	83	-431	0	167 809	71 559	30 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	29 610	5 720	0	0	30 154	5 175	17 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	139 092	10 405	-292	0	90 109	59 096	42 %
Management etc	Administrasjon etc	0	12 858	373	-455	7 227	5 549	-
Total	Sum	515 433	31 089	-1 027	-455	385 369	159 671	

*) Excl. profit from sale of assets. Ekskl. salgsgvinster.
 **) Adjustments of unreal. FX gain/loss. Justering for ureal. valuta gevinst/tap.

Eksisterende aksjonærs 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 virkelig verdi av gjeld etter ny avtale.

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret i 2021.

Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapport for 2020.

Note 5. Resultat pr. segment

Note 6. Main accounting estimates

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

Impairment assessments

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

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

The valuation of vessels is affected by the company's compliance with orders from Finanstilsynet on the implementation of new impairment assessments for historical accounting periods described in more detail in note 7. The impairment charges in historical periods, as a result of Finanstilsynets orders, mean that book values are far lower than before.

During ongoing investigations by Finanstilsynet, the company has made the adjustment in estimating the value in use for the vessels. This means that the effect of the adjustment is smaller at the closing of accounts for 2021 than in historical periods.

The estimated value in use for the company's fleet is NOK 1,631 million at the end of the fourth quarter of 2021. This is a reduction of NOK 377 million compared with the third quarter. The book value is still NOK 26 million higher than the adjusted book value at the end of 2020. For the fourth quarter of 2021, net previous impairment charges for the fleet have been reversed by NOK 261 million. For the year, net reversal amounts to NOK 235 million. The reversal is considered prudent based on market developments that are more positive than before despite uncertainty and continued overcapacity. The reversal is also considered justifiable when the book value is compared with a broker's estimate for the fleet of NOK 2,381 million per 31/12/21.

Estimated value in use is particularly sensitive in relation to changes in exchange rates, required rates of return, day rates and utilization. If NOK strengthened by 50 øre against the US dollar, British pound and euro, it would lead to a fall in the value in use of NOK 102 million related to six vessels. In the impairment assessment, the company has used a return requirement of 9.29%. An increase in the required rate of return by 0.5 percentage points would have resulted in a reduced value in use of NOK 42 million, related to 10 of the company's vessels. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would result in a decrease in value in use of NOK 257 million and a write-down for all vessels except the vessels where sales are in progress. In total, a strengthening of Norwegian kroner by 50 øre against USD, GBP and EUR, increased return requirements by 0.5 percentage points and a 5-year shorter lifespan would lead to a decrease in the value of the fleet of NOK 368 million and an impairment charge for all vessels in operation.

Note 6. Viktige regnskapsestimater

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

Nedskrivningsvurderinger

Bruksverdiregninger foretas ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi per fartøy baseres på selskapets erfarne driftskostnader og anslag for kontraktsfestede og fremtidige inntekter. Forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy er opprettholdt. I fjerde kvartal 2021 har det vært tegn til bedring i markedet for selskapets fartøy innen alle segmenter. Markedet er, til tross for høy oljepris, fortsatt preget av overkapasitet i forhold til etterspørselen. Det medfører stor konkurranse om oppdragene med vedvarende press på inntekter som oppnås for selskapets fartøy. Kontraktssituasjonen for selskapets fartøy er bedret gjennom året, med nye kontrakter for Havila Subsea og Havila Phoenix. Det er også inngått kontrakter for flere av selskapets PSVer.

Verdivurderingen av fartøy påvirkes av selskapets etterlevelse av pålegg fra Finanstilsynet om gjennomføring av nye nedskrivningsvurderinger for historiske regnskapsperioder nærmere beskrevet i note 7. Nedskrivninger i historiske perioder, som følge av Finanstilsynets pålegg, medfører at bokførte verdier er langt lavere enn tidligere. Selskapet har under pågående undersøkelser fra Finanstilsynet gjort tilpasningen i estimeringen av bruksverdi for fartøyene. Det medfører at effekten av tilpasningen er mindre ved regnskapsavslutningen for 2021 enn i historiske perioder.

Estimert bruksverdi for selskapets flåte er NOK 1 631 million ved utgangen av fjerde kvartal 2021. Det er NOK 377 million i reduksjon sammenlignet med tredje kvartal. Bokført verdi er likevel NOK 26 million høyere enn korrigert bokført verdi ved utgangen av 2020. For fjerde kvartal 2021 er det netto reversert tidligere nedskrivninger for flåten med NOK 261 million. For hele året utgjør netto reversering NOK 235 million. Reverseringen anses forsvarlig basert på markedsutviklingen som er mer positiv enn tidligere til tross for usikkerhet og fortsatt overkapasitet. Reverseringen anses også forsvarlig når bokført verdi sammenlignes med megleranslag for flåten på NOK 2 381 million pr. 31.12.21.

Estimert bruksverdi er særlig sensitiv i forhold til endringer valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med 50 øre mot amerikanske dollar, britiske pund og euro, ville det medført fall i bruksverdi på NOK 102 million knyttet til seks fartøy. Selskapet har i nedskrivningsvurderingen benyttet avkastningskrav på 9,29%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført redusert bruksverdi med NOK 42 million, knyttet til 10 av selskapets fartøy. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført fall i bruksverdi med NOK 257 million og nedskrivning for samtlige fartøy utenom fartøyene hvor salg pågår. Samlet ville styrking av norske kroner med 50 øre mot USD, GBP og EUR, økt avkastningskrav med 0,5 prosentpoeng og 5 års kortere levetid medført verdifall på flåten med NOK 368 million og nedskrivning av verdien på samtlige fartøy i drift.

Critical judgements in determining the lease term

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

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

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

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

Note 7 - Order from Finanstilsynet - New impairment assessments in previous periods

Finanstilsynet has ordered the company to carry out new impairment assessments per 31/12/2019 and 30/06/2020.

Reference is made to the stock exchange announcement from Finanstilsynet 22/12/2021 with the report attached.

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

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

Kritiske vurderinger ved bestemmelse av leieperioden

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

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

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

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

Note 7 – Pålegg fra Finanstilsynet – Nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder

Finanstilsynet har pålagt selskapet å gjennomføre nye nedskrivningsvurderinger pr. 31.12.2019 og 30.06.2020.

Det vises til børsmelding fra Finanstilsynet 22.12.2021 med rapport vedlagt.

Utgangspunktet for påleggene er følgende tre krav i IAS 36:

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

Correction according to claim A:

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

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

Correction according to claim B:

The company's calculated cash flows are based on two scenarios. For scenario 1, for vessels with a fixed contract, daily rates are assumed in accordance with the contract in the fixed period, and for other vessels, the level of daily rates and utilization is assumed according to the expected market level. Scenario 1 is weighted with an 80% probability of occurring. Scenario 2 is based on 15% lower daily rates throughout the period, weighted with a 20% probability of occurring. There are exceptions for one vessel where scenarios 1 and 2 are weighted 50/50.

When calculating according to Finanstilsynet's orders, the company still uses two scenarios. Scenario 1 is unchanged, but is weighted with a 70-75% probability of occurring for the different periods. In scenario 2, a reduction in day rate of 20-28% is now estimated, which is weighted with a 25-30% probability of occurring. There are exceptions for one vessel where scenarios 1 and 2 are weighted 50/50.

Correction according to claim C:

The company's value in use calculation included outgoing cash flows related to the ordinary main class prior to reactivation for vessels in lay-up.

The company has now included reactivation costs of NOK 20-25 million per vessel prior to reactivation, which gives an increased impairment charge for these 3 vessels of totally NOK 45 million.

No further impairment charges are made on the vessels in lay-up at the point of time they have already been written down to estimated sales values.

Fair value of debt

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

Retting i henhold til krav A:

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

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

Retting i henhold til krav B:

Selskapets beregnede kontantstrømmer er basert på to scenario. For scenario 1 er det for fartøy med fast kontrakt forutsatt dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og for øvrige fartøy forutsettes nivået på dagrater og utnyttelse i henhold til forventet markedsnivå. Scenario 1 er vektet med 80 % sannsynlighet for å inntreffe. Scenario 2 er basert på 15% lavere dagrater i hele perioden, vektet med 20% sannsynlighet for å inntreffe. Det er unntak for ett fartøy hvor scenario 1 og 2 er vektet 50/50.

Ved beregninger etter Finanstilsynets pålegg benytter selskapet fortsatt to scenarioer. Scenario 1 er uendret, men er vektet med 70-75% sannsynlighet for å inntreffe for de ulike periodene. I scenario 2 er det nå estimert en reduksjon i dagrate på 20-28%, som er vektet med 25-30% sannsynlighet for å inntreffe. Det er unntak for ett fartøy hvor scenario 1 og 2 er vektet 50/50.

Retting i henhold til krav C:

I selskapets bruksverdberegning var det inkludert utgående kontantstrømmer knyttet til ordinær hovedklasse i forkant av reaktivering for fartøy i opplag.

Selskapet har nå inkludert reaktiveringskostnader på NOK 20-25 million per fartøy i forkant av reaktivering.

Det foretas ikke ytterligere nedskrivninger på fartøyene i opplag på de tidspunktene de allerede er nedskrevet til antatte salgsv verdier.

Virkelig verdi gjeld

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

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

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

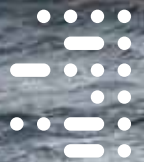
Effekt i 2021 av endring i av- og nedskrivning for selskapets fartøy i tidligere perioder

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

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

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

		NOK 1 000		
Balance sheet 01/01/2020	Balanse 01.01.2020	Reported/ Rapportert	Correction/ Korreksjon	Corrected/ Korrigert
Booked value vessels	Bokført verdi fartøy	2 958 110	-227 000	2 731 110
Equity	Egenkapital	-1 034 573	-227 000	-1 261 573
Profit and loss account 2020	Resultatregnskapet 2020			
Depreciation	Avskrivninger	-350 751	119 800	-230 951
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-783 000	-250 000	-1 033 000
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	2 234 532	173 521	2 408 053
Profit / (Loss)	Resultat	1 171 966	43 321	1 215 287
Earnings per share	Resultat pr. aksje	49,29	1,82	51,11
Earnings per share excl value adjustment of debt	Resultat pr. aksje ekskl verdijustering lån	-44,69	-5,48	-50,17
Balance sheet 31/12/2020	Balanse 31.12.2020			
Booked value vessels	Bokført verdi fartøy	1 905 620	-357 200	1 548 420
Borrowings	Lån	1 792 767	-173 521	1 619 246
Equity	Egenkapital	137 139	-183 679	-46 540
Profit and loss account Q4 2020	Resultatregnskapet Q4 2020			
Depreciation	Avskrivninger	-88 831	49 100	-39 731
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-262 000	65 000	-197 000
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	170 090	-43 326	126 764
Profit / (Loss)	Resultat	-70 815	70 774	-41
Earnings per share	Resultat pr. aksje	-2,98	2,98	0,00
Earnings per share excl value adjustment of debt	Resultat pr. aksje ekskl verdijustering lån	-10,13	4,80	-5,33



Note 8. Key Figures
Note 8. Nøkkeltall

		Q4 2021	2021	Q4 2020	2020
Number of shares	Antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Diluted number of shares	Utvannet antall aksjer	23 776 300	23 776 300	23 776 300	23 776 300
Earnings per share*	Fortjeneste pr. aksje *	-2,44	-4,93	0,71	52,27
Earnings per share excl. value adjustment of debt*	Fortjeneste pr. aksje ekskl. justering lån*	-2,24	-4,67	0,71	-34,56
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	0,84	0,84	8,75	8,75
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	53 739	123 702	36 378	147 442
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-259	-398	-1 290	-6 533
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	53 480	123 305	35 088	140 909
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	53 480	123 305	35 088	140 909
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	35 %	31 %	19 %	24 %

* Earnings per share and diluted earnings per share are equal.

* Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr. aksje er like.

** Adjusted EBITDA is «Operating profit before depreciation» adjusted for unrealized foreign exchange gain/loss. The adjusted EBITDA indicates the cash generated part of the performance measures which again indicate the company's ability to serve instalments and interests.

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

Note 9. Financial items
Note 9. Finansposter

NOK 1000

		Q4 21	2021	Q4 20	2020
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	50	227	236	2 137
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinst *	2 290	6 991	65 780	32 406
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	0	0	126 764	2 408 054
Received dividend	Mottatt utbytte	5 007	5 007	0	0
Total financial income	Sum finansinntekt	7 347	12 225	192 781	2 442 597
Interest on loans	Rentekostnad på lån	65	79	12	87 586
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	1 451	6 318	1 734	7 505
Net realised and unrealised agio losses*	Netto realisert og urealisert agiotap*	4 441	28 393	0	32 076
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	13 397	102 083	0	0
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	-735	-735	42	28 334
Other financial expenses	Andre finanskostnader	223	825	299	1 065
Total financial expenses	Sum finanskostnader	18 843	136 964	2 087	156 566
Net financial items	Netto finansposter	-11 496	-124 739	190 694	2 286 031
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst	0	0	73 462	12 236
*unrealised agio loss	*urealisert agiotap	-3 522	-21 316	0	0

Note 10. Going concern

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

Total debt amounted to NOK 4.2 billion, whereof NOK 3,035 million becoming interest-bearing and NOK 1,188 million not being interest-bearing. Interest-bearing debt will be reduced by NOK 65 million per quarter, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing. The implementation of the restructuring agreements showed a positive effect on the Group's profit and equity of NOK 2 billion in 2020.

As of 31/12/21, the nominal value of interest-bearing debt was NOK 2,440 million and non-interest-bearing debt NOK 1,506 million. The Group's equity per 31/12/21 was NOK 19 million.

The restructuring agreements contains clauses for free liquidity of the Group which should at any time amount to minimum NOK 50 million. The group had per 31/12/21 free liquidity of NOK 95 million. Based on the mechanism of the restructuring agreements, the Group's estimated liquidity development indicates that this assumption will not be breached in the next 12-month period.

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

Note 10. 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 da NOK 4,2 milliarder, hvorav NOK 3 035 million var rentebærende og NOK 1 188 million ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med NOK 65 million per kvartal uavhengig av gjeldsbetjeningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy avhenger av fartøyet's inntjening. For fartøy som ikke kan betjene gjelden, blir ikke betalte renter og avdrag hvert kvartal overført til ikke rentebærende gjeld. Implementering av restruktureringsavtalene viste positiv effekt på resultat og egenkapital for konsernet med NOK 2 milliarder i 2020.

Pr. 31.12.21 var nominell verdi av rentebærende gjeld NOK 2 440 million og ikke rentebærende gjeld 1 506 million. Konsernets egenkapital pr. 31.12.21 var på NOK 19 millioner.

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

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

Note 11. Leases

The Group implemented IFRS 16 Leases 1 January 2019.

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

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

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

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

The following lease agreements are effected by IFRS 16:

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

Reconciliation of lease liabilities as at 31/12/21

		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01/01/21	Sum leieforpliktelse pr 01.01.21	87 903	6 584	822	95 310
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	508	508
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler			-542	-542
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetaling- ger/forlengelse av leieavtaler	0	9 082	81	9 163
Lease payments	Leiebetalinger	-19 660	-1 714	-359	-21 733
Currency exchange differences	Valutadifferanser	-467	0	0	-467
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	5 719	572	29	6 319
Paid interests*	Betalte renter*	-5 719	-572	-29	-6 319
Total lease liabilities as at 31/12/21	Sum leieforpliktelser pr. 31.12.21	67 776	13 953	510	82 239
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Note 11. Leieavtaler

Konsernet implementerte IFRS 16 Leieavtaler 1. januar 2019.

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

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

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

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

Følgende leieavtaler vil bli berørt av IFRS 16:

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

Avstemming av leieforpliktelser pr. 31.12.21

NOK 1000

		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01/01/21	Sum leieforpliktelse pr 01.01.21	87 903	6 584	822	95 310
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	508	508
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler			-542	-542
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetaling- ger/forlengelse av leieavtaler	0	9 082	81	9 163
Lease payments	Leiebetalinger	-19 660	-1 714	-359	-21 733
Currency exchange differences	Valutadifferanser	-467	0	0	-467
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	5 719	572	29	6 319
Paid interests*	Betalte renter*	-5 719	-572	-29	-6 319
Total lease liabilities as at 31/12/21	Sum leieforpliktelser pr. 31.12.21	67 776	13 953	510	82 239
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Amounts recognised in the Balance Sheet

Beløp innregnet i balansen

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000	
Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	31/12/21	31/12/20
Office facilities	Kontorlokaler	13 527	6 312
Vehicles	Firmabiler	510	874
Total	Sum	14 037	7 186

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

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000	
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	31/12/21	31/12/20
Current	Kortsiktig	23 306	22 387
Non-Current	Langsiktig	58 932	72 923
Total	Sum	82 238	95 310

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

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

		NOK 1000	
Net investment in lease***	Netto investering i leie***	31/12/21	31/12/20
Vessels	Fartøy	67 776	87 903
Total	Sum	67 776	87 903

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

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

Beløp innregnet i resultatregnskapet

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

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000	
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	31/12/21	31/12/20
Office facilities	Kontorlokaler	1 660	2 521
Vehicles	Firmabiler	328	537
Total	Sum	1 988	3 058

Interest expense	Rentekostnader	6 319	7 505
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	377	259
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	27	16
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelser	8 764	7 715
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	5 719	7 144

Net cash outflow for leases in Q4 2021 was NOK 9.3 million, compared to NOK 9.3 million in Q4 2020. In 2021, net cash outflow was NOK 36.6 million compared to NOK 39.6 million in 2020.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 4. kvartal 2021 var NOK 9,3 million, mot NOK 9,3 million i 4. kvartal 2020. I 2021 var netto utgående kontantstrøm NOK 36,6 million, mot NOK 39,6 million i 2020.

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

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

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

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

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

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

The Group arrives at the incremental borrowing rate as follows:

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

Konsernets leieavtaler og hvordan disse blir regnskapsført

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

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

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

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

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

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

Konsernet kommer frem til den inkrementelle lånerenten på følgende måte:

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

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

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

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

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

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

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

Variable lease payments

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

Extention and termination options

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

Residual value guarantees

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

Note 11. Events after the balance sheet date

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

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 hovudstol og finanskostnad.

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

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

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

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

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

Variable leiebetalinger

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

Utvidelse og terminering av opsjoner

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

Restverdier og garantier

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

Note 11. Hendelser etter balansedagen

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

Note 12. Loss on receivables

As of 31/12/21, the group has no provision for risk of losses related to customers.

		NOK 1000			
		Q4 21	2021	Q4 20	2020
Income on bad debts previously written off	Innkomettet på tidligere nedskrevne fordringer	0	-37 381	-34 329	-34 329
Actual Losses	Konstaterte tap	0	90 195	0	0
Change in provision for losses on receivables	Endring i avsetning tap på fordringer	0	-77 268	6 075	107 484
Net losses on receivables recognized	Netto resultatført tap på fordringer	0	-24 454	-28 254	73 154

Note 13. Transactions with related parties

Two of the Group's vessels, Havila Aurora and Havila Fortune, were on TC contract with the listed seismic company Axxis Geo Solution ASA «Axxis» to September 2020. Majority owner of Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, owned 26.44% of Axxis. The share in Axxis is per 31/12/2021 reduced to 0.27%. CEO Njål Sævik was board member until June 2021. Board member of Havila Shipping ASA Nina Skage is member of the board of directors of Axxis. Axxis has later changed its name to Carbon Transition ASA.

		NOK 1000	
		Per 31/12/21	Per 31/12/20
Revenues related to the TC contracts with Axxis	Inntekter knyttet til TC kontraktene med Axxis	325	63 842
Accounts receivables Axxis	Fordring mot Axxis	0	10 573
Accounts receivables converted to bond	Fordring konvertert til obligasjon	0	74 301
Accrual for possible losses on accounts receivables and bond against Axxis	Avsetning for mulige tap på fordring og obligasjon mot Axxis	0	-84 874
Actual loss	Konstatert tap	75 513	0

Axxis has been under reconstruction, and on April 30, 2021, acceptance for the reconstruction proposal was obtained from the required majority of creditors, which resulted in payment of NOK 12 million in June 2021.

Chairman of the board of Havila Shipping ASA, Jostein Sætrene, 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. Sætrene owns indirectly 4,57% of Sydvestor Troll AS.

		NOK 1000	
		Per 31/12/21	Per 31/12/20
Leasing related to the bareboat contract with Sydvestor Troll AS	Leie knyttet til bareboat kontrakten med Sydvestor Troll AS	25 379	28 228
Accounts payable Sydvestor Troll AS	Gjeld til Sydvestor Troll AS	2 228	2 156

See note 10 Leases and note 12 Loss on receivables.

Note 12. Tap på fordringer

Konsernet har ingen avsetning for risiko for tap knyttet til kunder pr. 31.12.21.

Note 13. Transaksjoner med nærstående parter

To av konsernets fartøy, Havila Aurora og Havila Fortune, var på TC kontrakt med det børsnoterte seismikkselskapet Axxis Geo Solution ASA «Axxis» til september 2020. Majoritetsseier i Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, eide 26,44% i Axxis. Eierandel i Axxis er pr. 31.12.2021 redusert til 0,27%. Adm dir Njål Sævik var styremedlem i Axxis fram til juni 2021. Styremedlem Nina Skage i Havila Shipping ASA er styremedlem i Axxis. Axxis har senere endret navn til Carbon Transition ASA.

Axxis har vært under rekonstruksjon, og 30. april 2021 ble det oppnådd aksept fra det nødvendige flertallet av kreditorer for rekonstruksjonsforslaget som medførte utbetaling av NOK 12 million i juni 2021.

Styreleder i Havila Shipping ASA, Jostein Sætrene, 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 Sætrene 4,57% i Sydvestor Troll AS.

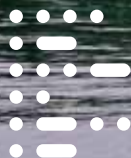
Se note 10 Leieavtaler og note 12 Tap på fordringer.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000					
		Note	Q4 21	Q3 21	Q2 21	Q1 21	Q4 20
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 11	137 611	146 797	137 883	93 142	104 282
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-157	106	-505	-471	-6 112
Other income	Andre inntekter	11	7 478	7 945	7 838	7 827	8 971
Total operating income	Sum driftsinntekter		144 933	154 849	145 216	100 498	107 141
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-72 696	-63 410	-62 688	-57 965	-65 652
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-21 229	-22 507	-22 370	-25 618	-19 132
Hire expenses	Leiekostnader		-2 414	-2 833	-1 490	-2 182	-1 526
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-12 170	-12 359	-12 667	-15 225	-16 292
Loss on receivables	Tap på fordring	13,14	0	0	7 666	16 788	28 254
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-108 508	-101 110	-91 549	-84 202	-74 348
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		36 424	53 739	53 667	16 297	32 793
Depreciation	Avskrivninger	11	-48 301	-52 553	-52 151	-50 609	-39 731
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6,7	260 800	-25 477	0	0	-197 000
Operating result	Driftsresultat		248 923	-24 291	1 515	-34 313	-203 938
Financial items	Finansposter						
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering		-13 397	-15 801	3 002	-75 886	126 764
Financial income	Finansinntekter	9	7 347	1 717	1 582	1 579	66 017
Financial expenses	Finanskostnader	9, 11	-5 446	-20 483	-5 659	-3 293	-2 087
Net financial items	Netto finansposter		-11 496	-34 568	-1 075	-77 600	190 694
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-579	-627	787	-866	10 914
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		236 848	-59 486	1 227	-112 778	-2 331
Taxes	Skattekostnad		105	-35	-24	-185	2 290
Profit / (Loss)	Resultat		236 953	-59 521	1 203	-112 963	-41
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		236 953	-59 521	1 203	-112 963	-41
Total	Sum		236 953	-59 521	1 203	-112 963	-41
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	8	9,97	-2,50	0,05	-4,75	0,00
Earnings per share excl. value adjustment debt*	Resultat pr. aksje ekskl. verdijustering lån*	8	10,53	-1,84	-0,08	-1,56	-5,33
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		236 953	-59 521	1 203	-112 963	-41
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		-183 650	-17	42	30	-188
Total comprehensive income	Totalresultat		53 303	-59 538	1 245	-112 933	-229
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		53 303	-59 538	1 245	-112 933	-229
Total	Sum		53 303	-59 538	1 245	-112 933	-229

*Earnings per share and diluted earnings per share are equal.

*Fortjeneste pr. aksje og utvannet fortjeneste pr. aksje er like.

BALANCE SHEET	BALANSE		Note	31/12/21	30/09/21	30/06/21	31/03/21	31/12/20
ASSETS	EIENDELER							
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler							
Vessels	Fartøy	6, 7		1 582 660	1 355 250	1 488 780	1 529 890	1 548 420
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar			1 443	1 486	1 528	1 570	1 613
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	11		14 037	14 511	6 032	6 358	7 186
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler			1 598 140	1 371 248	1 496 340	1 537 818	1 557 218
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler							
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet			28 835	29 414	30 041	29 254	30 120
Shares	Aksjer			100	100	100	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	11		67 776	73 002	78 120	83 075	87 903
Long term receivables	Langsiktige fordringer			15 817	15 438	15 265	19 200	13 121
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler			112 528	117 953	123 527	131 629	131 244
Total fixed assets	Sum anleggsmidler			1 710 669	1 489 201	1 619 867	1 669 448	1 688 463
Current assets	Omløpsmidler							
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager			23 065	18 752	12 857	15 755	16 774
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	13,14		121 230	126 156	142 800	121 217	149 125
Asset held for sale	Eiendeler tilgjengelig for salg			0	60 123	0	0	0
Bank deposit	Bankinnskudd	2		100 863	83 758	86 135	94 711	106 494
Total current assets	Sum omløpsmidler			245 158	288 788	241 792	231 682	272 393
Total assets	Sum eiendeler			1 955 827	1 777 989	1 861 659	1 901 130	1 960 856



BALANCE SHEET	BALANSE		Note	31/12/21	30/09/21	30/06/21	31/03/21	31/12/20
Equity	Egenkapital							
Paid in equity	Innskutt egenkapital							
Share capital	Aksjekapital			23 776	23 776	23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs			933 704	933 704	933 704	933 704	933 704
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital			957 481	957 481	957 481	957 481	957 481
Retained earnings	Opptjent egenkapital							
Uncovered loss	Udekket tap		4	-938 264	-1 175 246	-1 115 708	-1 116 954	-1 004 020
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital			-938 264	-1 175 246	-1 115 708	-1 116 954	-1 004 020
Total equity	Sum egenkapital			19 217	-217 766	-158 228	-159 473	-46 540
Liabilities	Gjeld							
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser							
Deferred tax	Utsatt skatt			14 290	17 862	17 862	17 862	17 862
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser			14 290	17 862	17 862	17 862	17 862
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld							
Borrowings	Lån		2,3,7	1 571 405	1 635 604	1 645 805	1 672 893	1 619 246
Lease liabilities	Leieforpliktelser		11	58 932	64 969	61 362	66 994	72 923
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			133 197	133 197	133 197	133 197	133 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld			1 763 534	1 833 770	1 840 365	1 873 084	1 825 367
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld			1 777 824	1 851 632	1 858 227	1 890 947	1 843 229
Current liabilities	Kortsiktig gjeld							
Trade payable	Leverandørgjeld			49 533	34 802	54 835	75 211	52 373
Tax payable	Betalbar skatt			3 726	160	126	2 383	4 619
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld		2	13 191	25 983	19 420	10 591	28 267
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser			92 335	83 176	87 279	81 472	78 908
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld			158 786	144 122	161 660	169 657	164 167
Total liabilities	Sum gjeld			1 936 610	1 995 755	2 019 887	2 060 603	2 007 396
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld			1 955 827	1 777 989	1 861 659	1 901 130	1 960 856

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/12/21 was NOK 98.4 million based on a share price of NOK 4.14. 3 981 shareholder owns the company, whereof 152 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 50.96 % of the company. The company has no own shares.

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

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var NOK 98,4 million pr. 31.12.21 basert på en aksjekurs på NOK 4,14. 3 981 aksjonærer eier selskapet hvorav 152 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 23,8 million fordelt på 23 776 300 aksjer pålydende NOK 1. Havila Shipping ASA har en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

20 largest shareholders

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	12 116 566	51,0 %
SPAREBANK 1 SMN INVEST AS	NOR	1 124 828	4,7 %
NORDNET BANK AB	SWE	409 440	1,7 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	384 920	1,6 %
MORTEN SKAGE	NOR	271 127	1,1 %
SPAREBANK 1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	182 525	0,8 %
HEN KIM MA	NOR	140 000	0,6 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	128 059	0,5 %
ROLF EINAR ENGSTAD	NOR	100 000	0,4 %
DUNVOLD INVEST AS	NOR	97 375	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93 482	0,4 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	91 193	0,4 %
ARNE MORTEN HOFSTØY	NOR	90 000	0,4 %
HERMANN SYLTE	NOR	84 090	0,4 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	81 857	0,3 %
HÅKON HENRIKSEN	NOR	79 995	0,3 %
NORDEA BANK ABP	DNK	78 304	0,3 %
TROND HÅSKJOLD	NOR	77 818	0,3 %
GJERMUND STENSRUD	NOR	75 031	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		15 956 948	67,1 %
OTHER/ØVRIG		7 819 352	32,9 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		23 776 300	100 %

20 største aksjonærer

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2022	2023-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2024		4x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832		Spot		
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to February 2023		
Havila Clipper	2011	Havyard 832		Spot		
Havila Commander	2010	VS 485	Harbour Energy	Firm to March 2023		1 well
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII		Lay up		
Havila Borg	2009	Havyard 832	Amilcar	Firm to June 2022		2 months
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII		Lay up		
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2023		4x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2024		5x1 year
AHTS						
Havila Mars	2007	UT 786		Lay up		
Havila Mercury	2007	UT 786		Lay up		
Havila Neptune	2008	Havyard 842		Lay up		
Havila Venus	2009	Havyard 845		Spot		
Havila Jupiter	2010	Havyard 845		Spot		
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	OceanPact	Firm to January 2024		12 months
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	Nexans	Firm to February 2022		40x1 day
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Firm to December 2023		1 year

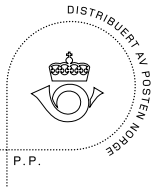
Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01



NORGE

P.P.

