

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 2 / KVARTALSRAPPORT 2

**2021**



## WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

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

We operate 23 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels. (See [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no))

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

## OUR CORE VALUES ARE

- OPENNESS
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

## VI ER HAVILA SHIPPING ASA

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

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

Havila Shipping ASA driver 23 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og område-beredskap. (Se [www.havilashipping.no](http://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



HAVILA

## 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 group's PSV vessels achieved higher rates and utilization in the second quarter. One PSV vessel was taken out of lay-up and was on contract from May 2021. The group's subsea vessels also contributed to improved earnings in the second quarter. One of the group's subsea vessels entered into a 3-month contract in mid-April 2021, which was later extended up to February 2022.

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

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 53.7 million in Q2 2021, compared with NOK 40.6 million in Q2 2020.

Total operating income was NOK 145.2 million in Q2 2021, compared with NOK 201.0 million in Q2 2020.

The group had as of 30/06/21 23 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The group had 3 AHTS and 3 PSV vessels laid up at the end of Q2 2021.

The fleet utilization Q2 2021 was 90 % exclusive vessels in lay-up.

## Result for 2 quarter 2021

- Total operating income amounted to NOK 145.2 million (NOK 201.0 million).
- Total operating expenses were NOK 91.5 million whereof NOK - 7.7 million is change of loss on receivables (NOK 160.4 million whereof NOK 37.0 million was change of loss on receivables). Ordinary operating expenses were NOK 99.2 million (NOK 123.4 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 53.7 million (NOK 40.6 million).
- Depreciation was NOK 61.7 million (NOK 87.6 million).
- Impairment charge of fixed assets was NOK 0 million (NOK 521.0 million).
- Net financial items were NOK 6.3 million (NOK 2,026.1 million), whereof unrealized agio loss was NOK 1.7 million (unrealized agio gain NOK 79.1 million), and value adjustment of debt was NOK 10.4 million (NOK 2,234.5 million).
- The profit before tax was NOK -0.9 million (NOK 1,457.9 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

Konsernets PSV-fartøy oppnådde bedre rater og utnyttelse i andre kvartal. Ett PSV-fartøy ble tatt ut av opplag og var på kontrakt fra mai 2021. Konsernets subsea-fartøy bidro også til forbedret inntjening i andre kvartal. Ett av konsernets subsea-fartøy gikk på en 3 måneders kontrakt i midten av april 2021, som senere er forlenget frem til februar 2022.

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

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 53,7 million i 2. kvartal 2021, mot NOK 40,6 million i 2. kvartal 2020.

Totale inntekter var NOK 145,2 million i 2. kvartal 2021, mot NOK 201,0 million i 2. kvartal 2020.

Rederiet hadde pr. 30.06.21 23 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Konsernet hadde 3 AHTS og 3 PSV fartøy i opplag ved utgangen av 2. kvartal 2021.

Flåteutnyttelsen i 2. kvartal 2021 var på 90 % eksklusive fartøy i opplag.

## Resultat for 2. kvartal 2021

- Totale inntekter var NOK 145,2 million (NOK 201,0 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 91,5 million hvorav NOK - 7,7 million er endring i tap på fordring. (NOK 160,4 million hvorav NOK 37,0 million er endring i tap på fordring). Ordinære driftskostnader utgjør NOK 99,2 million (NOK 123,4 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 53,7 million (NOK 40,6 million).
- Avskrivninger var NOK 61,7 million (NOK 87,6 million).
- Nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 0 (NOK 521,0 million).
- Netto finansposter var NOK 6,3 million (NOK 2 026,1 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 1,7 million (urealisert agio gevinst NOK 79,1 million), og verdijustering lån var NOK 10,4 million (NOK 2 234,5 million).
- Resultat før skatt ble NOK -0,9 million (NOK 1 457,9 million).

## Result for 1st half of 2021

- Total operating income amounted to NOK 245.7 million (NOK 409.9 million).
- Total operating expenses were NOK 175.8 million whereof NOK - 24.5 million is change of loss on trade receivables (NOK 298.8 million whereof NOK 52.8 million is change of loss on trade receivables). Ordinary operating expenses amounts to NOK 200.2 million (NOK 246.0 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 70.0 million (NOK 111.1 million).
- Depreciation was NOK 121.8 million (NOK 174.5 million).
- Impairment charge of fixed assets was NOK 0 (NOK 521.0 million).
- Net financial items were NOK - 7.0 million (NOK 1,810.5 million), whereof unrealized agio loss was NOK 2.3 million (unrealized agio loss NOK 80.9 million) and value adjustment of debt NOK - 1.2 million (NOK 2,016.6 million related to the implementation effects of the restructuring agreement with the company's lenders).
- The profit before tax was NOK -58.9 million (NOK 1,226.2 million).

## Balance and liquidity per 30/06/21

Total current assets amounted to NOK 241.8 million on 30/06/21, whereof bank deposits were NOK 86.1 million (of this NOK 3.3 million restricted withholding tax). On 30/06/20, total current assets amounted to NOK 473.7 million, whereof bank deposits amounted to NOK 239.1 million (of this NOK 3.5 million restricted withholding tax and NOK 86.9 million restricted cash related to interest and installment payments).

Net cash flow from operations was in 2021 NOK 57.5 million (NOK 61.5 million). Cash flow from investing activities was NOK -28.7 million (NOK -13.5 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constituted a net change from financing activities of NOK -48.7 million (NOK 85.5 million whereof NOK 100.0 million was raising a convertible shareholder loan).

As of 30/06/21, the book value of the fleet is NOK 1,827 million.

Total long-term loan debt recognized in the balance sheet was per 30/06/21 NOK 1,747.6 million, of which interest-bearing debt amounts to NOK 1,657.0 million and non interest-bearing debt NOK 90.5 million. As of 30/06/21, nominal value of interest-bearing debt was NOK 2,691.3 million, and nominal value of non interest-bearing debt was NOK 1,400.6 million. Of nominal interest-bearing debt 15.6 % are loans in USD, while the remaining loans are in NOK. Secured debt are classified as long term debt, except from known instalments which is classified as short term debt.

## Fleet

Havila Shipping ASA operates 23 vessels,

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

## Employees

Havila Shipping ASA had per 30/06/21 398 employees on the company's vessels and 16 employees in the administration.

## Resultat for 1. halvår 2021

- Totale inntekter var NOK 245,7 million (NOK 409,9 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 175,8 million hvorav NOK - 24,5 million er endring i tap på fordring. (NOK 298,8 million hvorav NOK 52,8 million er endring i tap på fordring). Ordinære driftskostnader utgjør NOK 200,2 million (NOK 246,0 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 70,0 million (NOK 111,1 million).
- Avskrivninger var NOK 121,8 million (NOK 174,5 million).
- Nedskrivning av varige driftsmidler var NOK 0 (NOK 521,0 million).
- Netto finansposter var NOK - 7,0 million (NOK 1 810,5 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 2,3 million (urealisert agio tap NOK 80,9 million) og verdjustering lån NOK - 1,2 million (NOK 2 016,6 million ved implementering av effekter av restruktureringsavtalene med selskapets långivere).
- Resultat før skatt ble NOK -58,9 million (NOK 1 226,2 million).

## Balanse og likviditet pr. 30.06.21

Sum omløpsmidler var NOK 241,8 million pr. 30.06.21, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 86,1 million (herav NOK 3,3 million bundne skattetreksmidler). Pr. 30.06.20 var sum omløpsmidler NOK 473,7 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 239,1 million (hvorav NOK 3,5 million bundne skattetreksmidler og NOK 86,9 million bundne midler knyttet til rente og avdragsbetalinger).

Netto kontantstrøm fra drift var i 2021 NOK 57,5 million (NOK 61,5 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -28,7 million (NOK -13,5 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelser utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -48,7 million (NOK 85,5 million hvorav optak av konvertibelt aksjonærlån utgjorde NOK 100,0 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 1 827 million pr. 30.06.21.

Balanseført verdi av langsiktig lånegjeld var pr. 30.06.21 NOK 1 747,6 million, av dette var rentebærende gjeld NOK 1 657,0 million og ikke rentebærende gjeld NOK 90,5 million. Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 30.06.21 NOK 2 691,3 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 1 400,6 million. Av nominell rente-bærende gjeld er 15,6 % USD lån, mens resterende lån er i NOK. Sikret gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld, bortsett fra kjente avdrag som klassifiseres som kortsiktig gjeld.

## Flåte

Havila Shipping ASA driver 23 fartøy,

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

## Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 30.06.21 398 ansatte på selskapets fartøy og 16 ansatte i administrasjonen.

## RESPONSIBILITY STATEMENT FROM BOARD AND CEO

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 30 June 2021 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

## ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at regnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2021 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernet eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at beretningen gir en rettvisende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står ovenfor.

Fosnavåg, 25 August 2021

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

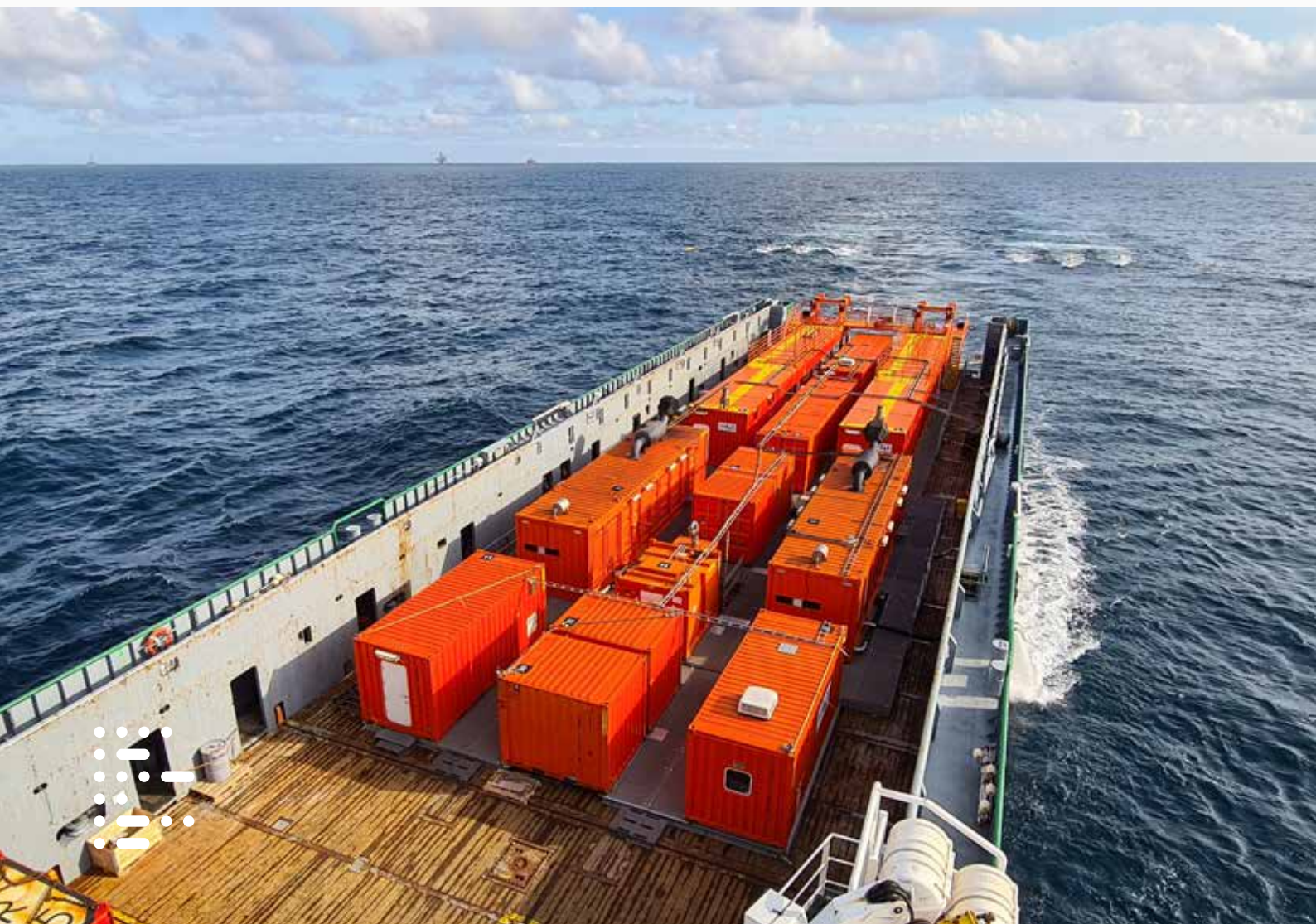


PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000				
		Note	Q2 21	YTD 2021	Q2 20	YTD 2020
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>					
Freight income	Fraktinntekter	5, 10, 13	137 883	231 025	200 862	377 935
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-505	-976	-14 206	8 379
Other income	Andre inntekter	10	7 838	15 665	14 321	23 556
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>145 216</b>	<b>245 714</b>	<b>200 977</b>	<b>409 871</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>					
Crew expenses	Mannskapskostnader		-62 688	-120 653	-81 394	-155 194
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-22 370	-47 987	-28 493	-58 079
Hire expenses	Leiekostnader		-1 490	-3 672	-211	-2 526
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-12 667	-27 892	-13 298	-30 249
Loss on receivables	Tap på fordring	12, 13	7 666	24 454	-37 000	-52 759
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>5</b>	<b>-91 549</b>	<b>-175 751</b>	<b>-160 397</b>	<b>-298 807</b>
<b>Operating income before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>		<b>53 667</b>	<b>69 963</b>	<b>40 580</b>	<b>111 064</b>
Depreciation	Avskrivninger	10	-61 651	-121 761	-87 605	-174 517
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6	0	0	-521 000	-521 000
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>-7 985</b>	<b>-51 798</b>	<b>-568 025</b>	<b>-584 453</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>					
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	8	10 367	-1 197	2 016 588	2 016 588
Financial income	Finansinntekter	8	385	1 964	67 727	12 804
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-4 461	-7 755	-58 194	-218 884
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>6 290</b>	<b>-6 988</b>	<b>2 026 122</b>	<b>1 810 508</b>
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		787	-79	-175	125
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>		<b>-908</b>	<b>-58 864</b>	<b>1 457 922</b>	<b>1 226 180</b>
Taxes	Skattekostnad		-24	-209	-76	-167
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>		<b>-932</b>	<b>-59 073</b>	<b>1 457 846</b>	<b>1 226 013</b>
<b>PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:</b>	<b>RESULTAT TILORDNES:</b>					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-932	-59 073	1 457 846	1 226 013
<b>Total</b>	<b>Sum</b>		<b>-932</b>	<b>-59 073</b>	<b>1 457 846</b>	<b>1 226 013</b>
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-0,04	-2,48	61,32	51,56
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7	-0,04	-2,48	61,32	51,56
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7	-0,48	-2,43	-23,50	-33,25
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7	-0,48	-2,43	-23,50	-33,25
<b>Comprehensive income</b>	<b>Utvidet resultat</b>					
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>		<b>-932</b>	<b>-59 073</b>	<b>1 457 846</b>	<b>1 226 013</b>
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss.	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat.		0	0	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		42	72	-202	130
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>		<b>-889</b>	<b>-59 001</b>	<b>1 457 644</b>	<b>1 226 143</b>
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
<b>Controlling interest</b>	<b>Eier av morforetaket</b>		<b>-889</b>	<b>-59 001</b>	<b>1 457 644</b>	<b>1 226 143</b>
<b>Total</b>	<b>Sum</b>		<b>-889</b>	<b>-59 001</b>	<b>1 457 644</b>	<b>1 226 143</b>

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

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

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	30/06/21	30/06/20	31/12/20
<b>ASSETS</b>	<b>EIENDELER</b>				
<b>Tangible fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>				
Vessels	Fartøy	6	1 826 980	2 290 600	1 905 620
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 528	1 671	1 613
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	6 032	7 729	7 186
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 834 540</b>	<b>2 300 000</b>	<b>1 914 418</b>
<b>Financial fixed assets</b>	<b>Finansielle eiendeler</b>				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		30 041	19 240	30 120
Shares	Aksjer		100	0	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	78 120	97 531	87 903
Long term receivables	Langsiktige fordringer		15 265	12 852	13 121
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Sum finansielle eiendeler</b>		<b>123 527</b>	<b>129 623</b>	<b>131 244</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 958 067</b>	<b>2 429 623</b>	<b>2 045 663</b>
<b>Current assets</b>	<b>Omløpsmidler</b>				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		12 857	12 959	16 774
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12, 13	142 800	221 313	149 125
Bank deposit	Bankinnskudd	2	86 135	239 073	106 494
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>241 792</b>	<b>473 655</b>	<b>272 393</b>
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 199 859</b>	<b>2 903 278</b>	<b>2 318 056</b>





BALANCE SHEET	BALANSE		Note	30/06/21	30/06/20	NOK 1000 31/12/20
<b>EQUITY</b>	<b>EGENKAPITAL</b>					
<b>Paid in equity</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>					
Share capital	Aksjekapital			23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs			933 704	933 704	933 704
<b>Total paid-in-equity</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>			<b>957 481</b>	<b>957 481</b>	<b>957 481</b>
<b>Retained earnings</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>					
Uncovered loss	Udekket tap	4		-879 342	-765 910	-820 341
<b>Total retained earnings</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>-879 342</b>	<b>-765 910</b>	<b>-820 341</b>
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>			<b>78 138</b>	<b>191 570</b>	<b>137 139</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Gjeld</b>					
<b>Provision for liabilities</b>	<b>Avsetning for forpliktelser</b>					
Deferred tax	Utsatt skatt			17 862	24 442	17 862
Other liabilities	Andre forpliktelser			0	386	0
<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>			<b>17 862</b>	<b>24 828</b>	<b>17 862</b>
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>Annen langsiktig gjeld</b>					
Borrowings	Lån	2,3		1 747 639	2 188 896	1 792 767
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10		61 362	83 071	72 923
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			133 197	133 197	133 197
<b>Total other non-current liabilities</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>			<b>1 942 199</b>	<b>2 405 165</b>	<b>1 998 888</b>
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>			<b>1 960 061</b>	<b>2 429 993</b>	<b>2 016 750</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Trade payable	Leverandørgjeld			54 835	71 877	52 373
Tax payable	Betalbar skatt			126	3 019	4 619
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2		19 420	28 542	28 267
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser			87 279	178 276	78 908
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>			<b>161 660</b>	<b>281 715</b>	<b>164 167</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>			<b>2 121 720</b>	<b>2 711 708</b>	<b>2 180 917</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			<b>2 199 859</b>	<b>2 903 278</b>	<b>2 318 056</b>

## EQUITY STATEMENT

## EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2021		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaoomregningsdifferanser	Total
Equity per 01/01/21	Egenkapital pr 01.01.21	23 776	933 704	0	0	-830 530	10 198	-9	137 139
Profit / (Loss)	Resultat					-59 073			-59 073
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							72	72
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-59 073</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>-59 001</b>
Equity per 30/06/21	Egenkapital pr. 30.06.21	23 776	933 704	0	0	-889 603	10 198	63	78 138

		Share capital	Share premium	"Anti-dilution protection loan"	Convertible shareholder loan	Uncovered loss	Accumulated actuarial gains and losses	Accumulated currency translations differences	Total
2020		Aksjekapital	Overkurs		Konvertibelt aksjonærlån	Udekket tap	Akkumulert estimatavvik	Akkumulert valutaoomregningsdifferanser	Total
Equity per 01/01/20	Egenkapital pr 01.01.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-2 055 450	10 198	245	-1 034 573
Profit / (Loss)	Resultat					1 226 013			1 226 013
Actuarial gains and losses	Altuarielle gevinster og tap								0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat							130	130
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 226 013</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>1 226 143</b>
Equity per 30/06/20	Egenkapital pr. 30.06.20	23 776	933 704	37 930	15 025	-829 437	10 198	375	191 570

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q2 21	YTD 2021	Q2 20	YTD 2020
<b>Cash flow from operating activity:</b>	<b>Kontantstrøm fra driften:</b>				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-908	-58 864	1 457 922	1 226 180
Depreciation	Avskrivninger	61 651	121 761	87 605	174 517
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	521 000	521 000
Net financial expenses	Netto finanskostnader	-6 290	6 988	-2 026 122	-1 810 508
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-787	79	-175	125
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	-10 172	18 982	94 643	39 112
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-21 849	-4 722	-57 413	-41 996
<b>Cash flow from operating activity</b>	<b>Kontantstrømmer fra driften</b>	<b>21 645</b>	<b>84 223</b>	<b>77 461</b>	<b>108 430</b>
Paid interests	Betalte renter	-9 047	-22 176	-26 583	-45 255
Paid taxes	Betalte skatter	-2 281	-4 702	-29	-2 897
Interest income	Mottatte renter	43	112	767	1 225
<b>Net cash flow from operating activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer fra driften</b>	<b>10 360</b>	<b>57 458</b>	<b>51 616</b>	<b>61 503</b>
<b>Cash flow from investing activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>				
Investments	Investeringer	-10 464	-41 901	-4 674	-26 375
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 679	13 172	6 444	12 888
<b>Net cash flow from investing activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter</b>	<b>-3 785</b>	<b>-28 729</b>	<b>1 770</b>	<b>-13 488</b>
<b>Cash flow from financing activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>				
Raising of shareholder loan	Opptak aksjonærlån	0	0	100 000	100 000
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-10 323	-38 024	-2 409	-2 409
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-5 232	-10 667	-6 534	-12 087
<b>Net cash flow from financing activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter</b>	<b>-15 556</b>	<b>-48 691</b>	<b>91 057</b>	<b>85 503</b>
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-8 981	-19 962	144 443	133 519
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	94 710	239 073	86 798	101 009
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	407	-397	7 832	4 545
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt</b>	<b>86 135</b>	<b>86 135</b>	<b>239 073</b>	<b>239 073</b>

## 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 30/06/21, except from the known instalment and accrued interests which are classified as short term debt.

As of 30/06/21, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 1,747.6 million, whereof NOK 1,657.2 is interest bearing debt and NOK 90.5 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. 30.06.21, redusert med kjente avdrag og påløpte renter som er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 30.06.21 NOK 1 747,6 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 1 657,2 million og ikke rentebærende gjeld NOK 90,5 million.

		NOK 1000		
		30/06/21	30/06/20	31/12/20
Total long term debt (nominal value)	Total langsiktig gjeld (nominell verdi)	4 091 830	4 222 586	4 096 934
hereof long-term non-interest-bearing debt (nominal value)	herav langsiktig ikke rentebærende gjeld (nominell verdi)	-1 400 566	-1 187 701	-1 278 152
hereof short term part instalments	herav kortsiktig del avdrag	-19 170	-26 908	-18 515
<b>Long term interest-bearing debt (nominal value)</b>	<b>Langsiktig rentebærende gjeld (nominell verdi)</b>	<b>2 672 094</b>	<b>3 007 977</b>	<b>2 800 267</b>
Value adjustment of interest-bearing debt	Verdijustering lån rentebærende gjeld	-1 014 939	-990 765	-1 088 724
<b>Sum interest-bearing debt (fair value)</b>	<b>Sum rentebærende langsiktig gjeld (virkelig verdi)</b>	<b>1 657 155</b>	<b>2 017 212</b>	<b>1 711 543</b>
Short term instalments incl. accrued interests	Kortsiktig del avdrag inkl. påløpte renter	19 420	27 204	19 081
<b>Sum interest-bearing debt (fair value)</b>	<b>Sum rentebærende gjeld (virkelig verdi)</b>	<b>1 676 575</b>	<b>2 044 416</b>	<b>1 730 624</b>
Bank deposit	Bankinnskudd	-86 135	-239 073	-106 494
<b>Net interest-bearing debt</b>	<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>1 590 440</b>	<b>1 805 343</b>	<b>1 624 130</b>

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 classeselskap, samt gjøre investeringer nødvendige for å oppnå kontrakter.

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

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. Segment reporting

Vessel segment	Fartøysegment	Note 5. Resultat pr. segment							NOK 1000 01/01 - 30/06/21	
		*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA		
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valutagevinst/tap	Justeringer	Sum driftskostnader	Driftsresultat før avskrivning	Margin		
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	53 723	1 508	-605	0	48 533	6 093	11 %		
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	108 504	32	-271	0	71 021	37 244	34 %		
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	14 637	3 035	0	0	14 300	3 371	23 %		
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	54 161	3 941	-405	0	38 668	19 029	35 %		
Management etc	Administrasjon etc	0	7 150	306	-376	3 229	3 851	-		
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>231 025</b>	<b>15 665</b>	<b>-976</b>	<b>-376</b>	<b>175 751</b>	<b>69 588</b>			

\*) Excl. profit from sale of assets. Ekskl. salgsgevinster.

\*\*) Adjustments of unreal FX gain/loss. Justering for ureal. valuta gevinst/tap.

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

The valuation carried out has resulted in a reduction in value in use of NOK 78 million in the second quarter to NOK 2,014 million. The value in use is NOK 190 million higher than the book value and no further write-down of any vessel has been made. No reversal of previous write-downs has been made for vessels with a higher value in use than market value. Continued uncertainty related to market developments makes valuations uncertain. Obtained external valuation shows a slight decline in values so far this year. Further declines in values are expected unless market developments are to be more positive than current developments.

Estimated value in use is particularly sensitive in relation to changes in exchange rates, required rates of return, day rates and utilization. If NOK strengthened by NOK 0.50 against the US dollar, British pound and euro, it would lead to a fall in the value in use of NOK 130 million and a write-down of four vessels by NOK 66 million. In the calculation, the company has used a return requirement of 9.29%. An increase in the required rate of return by 0.5 percentage points would have resulted in a reduced value in use of

## 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 erfarte driftskostnader og anslag for kontraktsfestede og fremtidige inntekter. Forventet økonomisk levetid på 30 år for det enkelte fartøy er opprettholdt.

I andre kvartal 2021 har det ikke vært betydelige endringer i vesentlige faktorer som indikerer vesentlig verdiendring av selskapets fartøy. Markedet er, til tross for stigende oljepris, fortsatt preget av lav aktivitet og overkapasitet som medfører stor konkurranse om oppdragene med vedvarende press på inntekter som oppnås for selskapets fartøy. Etter bortfall av kontrakter i fjerde kvartal 2020 har selskapet hittil i år oppnådd kontrakter for flere fartøy som var uten kontrakt ved inngangen til året.

Verdivurderingen som er gjennomført har resultert i en reduksjon i bruksverdi på NOK 78 million i andre kvartal til NOK 2.014 million. Bruksverdien er NOK 190 million høyere enn bokført verdi og det er ikke foretatt ytterligere nedskrivning av noe fartøy. Det er ikke foretatt reversering av tidligere nedskrivning for fartøy med høyere bruksverdi enn markedsverdi. Fortsatt usikkerhet knyttet til markedsutviklingen gjør verdianslagene usikre. Innhentet ekstern verdivurdering viser svak nedgang i verdiene hittil i år. Ytterligere fall i verdier er forventet med mindre markedsutviklingen skulle bli mer positiv enn nåværende utvikling.

Estimert bruksverdi er særlig sensitiv i forhold til endringer valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med NOK 0,50 mot amerikanske dollar, britiske pund og euro, ville det medført fall i bruksverdi på NOK 130 million og nedskrivning på seks fartøy med NOK 66 million. Selskapet har i beregningen benyttet avkastningskrav på 9,29%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført redusert bruksverdi med NOK 63 million og nedskrivning med NOK 6 million

NOK 78 million and a write-down of NOK 6 million for one vessel. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would lead to a further decrease in value in use by NOK 363 million and write-down of the value of 15 vessels with a total of NOK 186 million. In total, a strengthening of Norwegian kroner by 50 øre against USD, GBP and EUR, increased return requirements by 0.5 percentage points and a 5-year shorter lifespan would lead to a decrease in the value of the fleet of NOK 509 million and a write-down of the value of 17 vessels together with NOK 330 million.

#### Critical judgements in determining the lease term

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

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

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

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

for ett fartøy. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført ytterligere fall i bruksverdi med NOK 363 million og nedskrivning av verdien av 15 fartøy med til sammen NOK 186 million. Samlet ville styrking av norske kroner med 50 øre mot USD, GBP og EUR, økt avkastningskrav med 0,5 prosentpoeng og 5 års kortere levetid medført verdifall på flåten med NOK 509 million og nedskrivning av verdien av 17 av 17 fartøy til sammen med NOK 330 million.

#### Kritiske vurderinger ved bestemmelse av leieperioden

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

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

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

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

#### Note 7. Key Figures

#### Note 7. Nøkkeltall

		Q2 2021	YTD 2021	Q2 2020	YTD 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	-0,04	-2,48	61.32	51.56
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-0,04	-2,48	61.32	51.56
Earnings per share*	Fortjeneste pr. aksje*	-0,48	-2,43	61.32	-33.25
Diluted earnings per share*	Utvannet fortjeneste pr. aksje*	-0,48	-2,43	61.32	-33.25
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	3,29	3,29	8.06	8.06
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	53 667	69 963	40 580	111 064
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-139	-376	13 112	-5 243
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	53 528	69 588	53 693	105 821
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	53 528	69 588	53 693	105 821
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	37 %	28 %	27 %	26 %

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

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

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

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



Note 8. Financial items	Note 8. Finansposter	NOK 1000			
		Q2 21	YTD 2021	Q2 20	YTD 2 020
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	47	132	540	1 305
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinst *	1 535	3 029	3 156	11 499
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	10 367	-1 197	0	2 016 588
<b>Total financial income</b>	<b>Sum finansinntekt</b>	<b>11 948</b>	<b>1 964</b>	<b>3 696</b>	<b>2 029 392</b>
Interest on loans	Rentekostnad på lån	2	2	32 156	87 523
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	1 562	3 044	1 934	3 932
Net realised and unrealised agio losses*	Netto realisert og urealisert agiotap*	3 864	5 479	-64 031	98 904
Financial expenses restructuring	Finanskostnader restrukturering	0	0	23 860	27 967
Other financial expenses	Andre finanskostnader	231	427	245	558
<b>Total financial expenses</b>	<b>Sum finanskostnader</b>	<b>5 658</b>	<b>8 952</b>	<b>-5 837</b>	<b>218 884</b>
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>6 290</b>	<b>-6 988</b>	<b>9 533</b>	<b>1 810 508</b>
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst	0	0	79 097	0
*unrealised agio loss	*urealisert agiotap	-1 712	-2 289	0	-80 854

#### Note 9. Going concern

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

Total debt amounted to NOK 4.2 billion, whereof NOK 3.035 billion becoming interest-bearing and NOK 1.188 billion 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 30/06/21, the nominal value of interest-bearing debt was NOK 2.691 billion and non-interest-bearing debt 1.401 billion. The Group's equity per 30/06/21 was NOK 78 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 30/06/21 free liquidity of NOK 83 million. Based on the mechanism of the restructuring agreements, the Group's estimated liquidity development indicates that this assumption will not be breached in the next 12-month period. However, this requires that customers pay.

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

#### Note 9. Fortsatt drift

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

Samlet gjeld utgjorde da NOK 4,2 milliarder, hvorav NOK 3,035 milliarder var rentebærende og NOK 1,188 milliarder ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med NOK 65 millioner per kvartal uavhengig av gjeldsbetjeningen. Rente- og avdragsbetaling for det enkelte fartøy avhenger av fartøyets 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. 30.06.21 var nominell verdi av rentebærende gjeld NOK 2,691 milliard og ikke rentebærende gjeld 1,401 milliard. Konsernets egenkapital pr. 30.06.21 var på NOK 78 millioner.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 millioner. Konsernet hadde pr. 30.06.21 fri likviditet på NOK 83 millioner. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode. Dette forutsetter imidlertid at kundene betaler.

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

## Note 10. Leases

The Group implemented IFRS 16 Leases 1 January 2019.

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

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

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

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

The following lease agreements are effected by IFRS 16:

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

### Reconciliation of lease liabilities as at 30/06/21

		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
<b>Total lease liabilities as at 01/01/21</b>	<b>Sum leieforpliktelse pr 01.01.21</b>	<b>87 903</b>	<b>6 584</b>	<b>822</b>	<b>95 310</b>
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	508	508
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler	0	0	-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	-41	68	28
Lease payments	Leiebetalinger	-9 428	-1 014	-235	-10 677
Currency exchange differences	Valutadifferanser	-355	0	0	-355
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	3 034	-6	16	3 044
Paid interests*	Betalte renter*	-3 034	6	-16	-3 044
<b>Total lease liabilities as at 30/06/21</b>	<b>Sum leieforpliktelser pr. 30.06.21</b>	<b>78 120</b>	<b>5 530</b>	<b>621</b>	<b>84 272</b>

\* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%

\* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%

## Note 10. Leieavtaler

Konsernet implementerte IFRS 16 Leieavtaler 1. januar 2019.

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

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

Renteinntekter på den finansielle fordringen vil bli presentert som annen inntekt. I 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. 30.06.21

NOK 1000

		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
<b>Total lease liabilities as at 01/01/21</b>	<b>Sum leieforpliktelse pr 01.01.21</b>	<b>87 903</b>	<b>6 584</b>	<b>822</b>	<b>95 310</b>
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	508	508
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler	0	0	-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	-41	68	28
Lease payments	Leiebetalinger	-9 428	-1 014	-235	-10 677
Currency exchange differences	Valutadifferanser	-355	0	0	-355
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	3 034	-6	16	3 044
Paid interests*	Betalte renter*	-3 034	6	-16	-3 044
<b>Total lease liabilities as at 30/06/21</b>	<b>Sum leieforpliktelser pr. 30.06.21</b>	<b>78 120</b>	<b>5 530</b>	<b>621</b>	<b>84 272</b>

\* 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*	30/06/21	30/06/20	31/12/20
Office facilities	Kontorlokaler	5 404	6 766	6 312
Vehicles	Firmabiler	628	963	874
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>6 032</b>	<b>7 729</b>	<b>7 186</b>

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

\*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	30/06/21	30/06/20	31/12/20
Current	Kortsiktig	22 910	22 426	22 387
Non-Current	Langsiktig	61 362	83 071	72 923
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>84 272</b>	<b>105 497</b>	<b>95 310</b>

\*\*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***	30/06/21	30/06/20	31/12/20
Vessels	Fartøy	78 120	97 531	87 903
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>78 120</b>	<b>97 531</b>	<b>87 903</b>

\*\*\* 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	30/06/21	30/06/20	31/12/20
Office facilities	Kontorlokaler	926	1 261	2 521
Vehicles	Firmabiler	209	290	537
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>1 135</b>	<b>1 551</b>	<b>3 058</b>
Interest expense	Rentekostnader	3 044	3 932	7 505
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	207	44	259
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	8	8	16
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelser	3 576	2 469	7 715
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	3 034	1 903	7 144

Net cash outflow for leases in Q2 2021 was NOK 6.8 million, compared to NOK 8.5 million in Q2 2020. As of 30/06/21, net cash outflow was NOK 13.7 million compared to NOK 16.0 million as of 30/06/20.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 2. kvartal 2021 var NOK 6,8 million, mot NOK 8,5 million i 2. kvartal 2020. Pr. 30.06.21 var netto utgående kontantstrøm NOK 13,7 million, mot NOK 16,0 million pr. 30.06.20.

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

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

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

- faste betalinger (inkludert i-substans betalinger), fratrukket eventuelle rabatter o.l.
- variable leiebetalinger som er basert på en indeks eller en kurs, opprinnelig målt ved bruk av indeksen eller kursen på begynnelsestidspunktet beløp som forventes å være betalt av konsernet relatert til restverdigarantier
- innløsningspris på en kjøpsoppsjon 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**

An agreement has been entered into with brokers for sale of four vessels in lay-up at the request of lenders in accordance with the clauses of the restructuring agreement.

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 er inngått avtale med meglere for salg av fire fartøy i opplag etter ønske fra långivere i henhold til bestemmelser i restruktureringsavtalen.

#### Note 12. Loss on receivables

As of 30/06/21, the group has no provision for risk of losses related to customers. In the second quarter of 2021, an agreement was reached with a customer which resulted in the payment of parts of a previously bad loss receivable.

		NOK 1000			
		Q2 21	YTD 2021	Q2 20	YTD 2020
Income on bad debts previously written off	Innkomet på tidligere nedskrevne fordringer	12 151	37 381		
Actual Losses	Konstaterte tap	- 75 513	- 90 195		
Change in provision for losses on receivables	Endring i avsetning tap på fordringer	71 028	77 268	- 37 000	- 52 759
<b>Net losses on receivables recognized</b>	<b>Netto resultatført tap på fordringer</b>	<b>7 666</b>	<b>24 454</b>	<b>- 37 000</b>	<b>- 52 759</b>

#### 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, but is per 30/06/2021 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.

		NOK 1000		
		Per 30/06/21	Per 30/06/20	Per 31/12/20
Revenues related to the TC contracts with Axxis	Inntekter knyttet til TC kontraktene med Axxis	325	49 379	63 842
Accounts receivables Axxis	Fordring mot Axxis	0	74 419	10 573
Accounts receivables converted to bond	Fordring konvertert til obligasjon	0	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	-46 490	-84 874
Actual loss	Konstatert tap	75 513	0	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.

#### Note 12. Tap på fordringer

Konsernet har ingen avsetning for risiko for tap knyttet til kunder pr. 30.06.21. Det ble i andre kvartal 2021 oppnådd avtale med kunde som medførte utbetaling av deler av tidligere tapsavsett fordring.

#### Note 13. Transaksjoner med nærstående parter

To av konsernets fartøy, Havila Aurora og Havila Fortune, var på TC kontrakt med det børsnoterte seismikkelskapet Axxis Geo Solution ASA «Axxis» til september 2020. Majoritetsseier i Havila Shipping ASA, Havila Holding AS, eide 26,44% i Axxis, men er pr. 30.06.2021 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.

		NOK 1000		
		Per 30/06/21	Per 30/06/20	Per 31/12/20
Leasing related to the bareboat contract with Sydvestor Troll AS	Leie knyttet til bareboat kontrakten med Sydvestor Troll AS	12 462	14 363	28 228
Accounts payable Sydvestor Troll AS	Gjeld til Sydvestor Troll AS	2 162	2 462	2 156

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.

See note 10 Leases and note 12 Loss on receivables.

Se note 10 Leieavtaler og note 12 Tap på fordringer.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		Note	Q2 21	Q1 21	Q4 20	Q3 20	Q2 20
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>							
Freight income	Fraktinntekter	5, 10		137 883	93 142	104 282	181 465	200 862
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap			-505	-471	-6 112	-2 755	-14 206
Other income	Andre inntekter	10		7 838	7 827	8 971	9 941	14 321
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>			<b>145 216</b>	<b>100 498</b>	<b>107 141</b>	<b>188 651</b>	<b>200 977</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>							
Crew expenses	Mannskapskostnader			-62 688	-57 965	-65 652	-64 279	-81 394
Vessel expenses	Driftskostnader skip			-22 370	-25 618	-19 132	-21 991	-28 493
Hire expenses	Leiekostnader			-1 490	-2 182	-1 526	-3 923	-211
Other operating expenses	Andre driftskostnader			-12 667	-15 225	-16 292	-13 430	-13 298
Loss on receivables	Tap på fordring	12,13		7 666	16 788	28 254	-48 650	-37 000
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	5		<b>-91 549</b>	<b>-84 202</b>	<b>-74 348</b>	<b>-152 274</b>	<b>-160 397</b>
<b>Operating income before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>			<b>53 667</b>	<b>16 297</b>	<b>32 793</b>	<b>36 378</b>	<b>40 580</b>
Depreciation	Avskrivninger	10		-61 651	-60 109	-88 831	-87 402	-87 605
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6		0	0	-262 000	0	-521 000
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>			<b>-7 985</b>	<b>-43 813</b>	<b>-318 038</b>	<b>-51 024</b>	<b>-568 025</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>							
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering			10 367	-11 564	170 090	47 854	2 016 588
Financial income	Finansinntekter	8		385	1 579	9 108	22 550	67 727
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10		-4 461	-3 293	-224 721	-2 423	-58 194
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>			<b>6 290</b>	<b>-13 278</b>	<b>-45 523</b>	<b>67 981</b>	<b>2 026 122</b>
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap			787	-866	10 914	-34	-175
<b>Profit / (Loss) before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>			<b>-908</b>	<b>-57 956</b>	<b>-352 648</b>	<b>16 923</b>	<b>1 457 922</b>
Taxes	Skattekostnad			-24	-185	2 290	-155	-76
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>			<b>-932</b>	<b>-58 141</b>	<b>-350 358</b>	<b>16 768</b>	<b>1 457 846</b>
<b>PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:</b>	<b>RESULTAT TILORDNES:</b>							
Controlling interest	Eier av morforetaket			-932	-58 141	-350 358	16 768	1 457 846
<b>Total</b>	<b>Sum</b>			<b>-932</b>	<b>-58 141</b>	<b>-350 358</b>	<b>16 768</b>	<b>1 457 846</b>
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7		-0,04	-2,45	-14,74	0,71	61,32
Diluted earnings per share	Utvannet resultat pr. aksje	7		-0,04	-2,45	-14,74	0,71	61,32
Earnings per share*	Resultat pr. aksje*	7		-0,48	-1,96	-21,89	-1,31	-23,50
Diluted earnings per share*	Utvannet resultat pr. aksje*	7		-0,48	-1,96	-21,89	-1,31	-23,50
<b>Comprehensive income</b>	<b>Utvidet resultat</b>							
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>			<b>-932</b>	<b>-58 141</b>	<b>-350 358</b>	<b>16 768</b>	<b>1 457 846</b>
Actuarial gains and losses, net of tax, will not be reclassified to profit and loss.	Aktuarielle gevinster og tap, netto etter skatt, blir ikke reklassifisert over resultat.			0	0	0	0	0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.			42	30	96	136	-202
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>			<b>-889</b>	<b>-58 111</b>	<b>-350 262</b>	<b>16 904</b>	<b>1 457 644</b>
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:							
Controlling interest	Eier av morforetaket			-889	-58 111	-350 262	16 904	1 457 644
<b>Total</b>	<b>Sum</b>			<b>-889</b>	<b>-58 111</b>	<b>-350 262</b>	<b>16 904</b>	<b>1 457 644</b>

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

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

BALANCE SHEET	BALANSE		Note	30/06/21	31/03/21	31/12/20	30/09/20	30/06/20	NOK 1000
<b>ASSETS</b>	<b>EIENDELER</b>								
<b>Tangible fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>								
Vessels	Fartøy	6	1 826 980	1 877 590	1 905 620	2 230 170	2 290 600		
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 528	1 570	1 613	1 631	1 671		
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	6 032	6 358	7 186	6 948	7 729		
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 834 540</b>	<b>1 885 518</b>	<b>1 914 418</b>	<b>2 238 749</b>	<b>2 300 000</b>		
<b>Financial fixed assets</b>	<b>Finansielle eiendeler</b>								
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		30 041	29 254	30 120	19 206	19 240		
Shares	Aksjer		100	100	100	0	0		
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	78 120	83 075	87 903	92 770	97 531		
Long term receivables	Langsiktige fordringer		15 265	19 200	13 121	13 001	12 852		
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Sum finansielle eiendeler</b>		<b>123 527</b>	<b>131 629</b>	<b>131 244</b>	<b>124 976</b>	<b>129 623</b>		
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 958 067</b>	<b>2 017 148</b>	<b>2 045 663</b>	<b>2 363 725</b>	<b>2 429 623</b>		
<b>Current assets</b>	<b>Omløpsmidler</b>								
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		12 857	15 755	16 774	15 073	12 959		
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12,13	142 800	121 217	149 125	140 403	221 313		
Derivatives	Derivater		0	0	0	29	311		
Bank deposit	Bankinnskudd	2	86 135	94 711	106 494	139 458	239 073		
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>241 792</b>	<b>231 682</b>	<b>272 393</b>	<b>294 963</b>	<b>473 655</b>		
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 199 859</b>	<b>2 248 830</b>	<b>2 318 056</b>	<b>2 658 688</b>	<b>2 903 278</b>		





BALANCE SHEET	BALANSE		Note	30/06/21	31/03/21	31/12/20	30/09/20	NOK 1000 30/06/20
<b>Equity</b>	<b>Egenkapital</b>							
<b>Paid in equity</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>							
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
<b>Total paid-in-equity</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>			<b>957 481</b>	<b>957 481</b>	<b>957 481</b>	<b>957 481</b>	<b>957 481</b>
<b>Retained earnings</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>							
Uncovered loss	Udekket tap		4	-879 342	-878 453	-820 341	-749 339	-765 910
<b>Total retained earnings</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>-879 342</b>	<b>-878 453</b>	<b>-820 341</b>	<b>-749 339</b>	<b>-765 910</b>
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>			<b>78 138</b>	<b>79 028</b>	<b>137 139</b>	<b>208 142</b>	<b>191 570</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Gjeld</b>							
<b>Provision for liabilities</b>	<b>Avsetning for forpliktelser</b>							
Deferred tax	Utsatt skatt			17 862	17 862	17 862	24 442	24 442
Other liabilities	Andre forpliktelser			0	0	0	140	386
<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>			<b>17 862</b>	<b>17 862</b>	<b>17 862</b>	<b>24 582</b>	<b>24 828</b>
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>Annen langsiktig gjeld</b>							
Borrowings	Lån		2,3	1 747 639	1 782 091	1 792 767	2 069 897	2 188 896
Lease liabilities	Leieforpliktelser		10	61 362	66 994	72 923	77 474	83 071
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			133 197	133 197	133 197	133 197	133 197
<b>Total other non-current liabilities</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>			<b>1 942 199</b>	<b>1 982 283</b>	<b>1 998 888</b>	<b>2 280 568</b>	<b>2 405 165</b>
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>			<b>1 960 061</b>	<b>2 000 145</b>	<b>2 016 750</b>	<b>2 305 149</b>	<b>2 429 993</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kortsiktig gjeld</b>							
Trade payable	Leverandørgjeld			54 835	75 211	52 373	36 576	71 877
Tax payable	Betalbar skatt			126	2 383	4 619	242	3 019
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld		2	19 420	10 591	28 267	26 972	28 542
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser			87 279	81 472	78 908	81 606	178 276
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>			<b>161 660</b>	<b>169 657</b>	<b>164 167</b>	<b>145 397</b>	<b>281 715</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>			<b>2 121 720</b>	<b>2 169 802</b>	<b>2 180 917</b>	<b>2 450 546</b>	<b>2 711 708</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			<b>2 199 859</b>	<b>2 248 830</b>	<b>2 318 056</b>	<b>2 658 688</b>	<b>2 903 278</b>

## Shares and shareholders

Market value of the company per 30/06/21 was NOK 64.9 million based on a share price of NOK 2.73. 3 505 shareholder owns the company, whereof 128 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 64,9 million pr. 30.06.21 basert på en aksjekurs på NOK 2,73. 3 505 aksjonærer eier selskapet hvorav 128 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	1 380 813	5,8 %
SVEN GUNVALDSEN	NOR	500 000	2,1 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	403 600	1,7 %
NORDNET BANK AB	SWE	402 061	1,7 %
MORTEN SKAGE	NOR	400 000	1,7 %
SPAREBANK 1 SØRE SUNNMØRE	NOR	250 338	1,1 %
MATS NORDSTAD	NOR	224 778	0,9 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	182 525	0,8 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	128 059	0,5 %
Nordea Bank Abp	DNK	127 566	0,5 %
HEN KIM MA	NOR	123 000	0,5 %
ESPEN TINGVOLL TEIGLAND	NOR	117 126	0,5 %
ROLF EINAR ENGSTAD	NOR	100 000	0,4 %
HAI LE TRONG	NOR	96 264	0,4 %
ØYVIND GUNDERSEN	NOR	95 639	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93 482	0,4 %
KJELL HÅVARD GRØNNING	NOR	91 193	0,4 %
ØRJAN TEIGENES	NOR	78 409	0,3 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	72 125	0,3 %
<b>20 LARGEST/20 STØRSTE</b>		<b>16 983 544</b>	<b>71,4 %</b>
OTHER/ØVRIG		6 792 756	28,6 %
<b>TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT</b>		<b>23 776 300</b>	<b>100 %</b>

## 20 største aksjonærer

## FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2021	2022-	Options
<b>PSV</b>						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2024		4x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Total	Firm to January 2022		
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to December 2021		1 month
Havila Clipper	2011	Havyard 832		○		
Havila Commander	2010	VS 485	Total	Firm to October 2021		
Havila Crusader	2010	VS 485		Lay up		
Havila Aurora	2009	MT 6009 MKII		Lay up		
Havila Borg	2009	Havyard 832		○		
Havila Fortune	2008	MT 6009 MKII		Lay up		
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2023		4x1 year
<b>RRV</b>						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2024		5x1 year
<b>AHTS</b>						
Havila Mars	2007	UT 786		Lay up		
Havila Mercury	2007	UT 786		Lay up		
Havila Neptune	2008	Havyard 842		Lay up		
Havila Venus	2009	Havyard 845		○		
Havila Jupiter	2010	Havyard 845		○		
<b>SUBSEA</b>						
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	Frame agreement to April 2022		
				<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 20px; height: 10px; background-color: #ccc; margin-right: 5px;"></div> Contract         </div> <div style="display: flex; align-items: center; margin-top: 5px;"> <div style="width: 0; height: 0; border-left: 5px solid transparent; border-right: 5px solid transparent; border-bottom: 8px solid #ccc; margin-right: 5px;"></div> Spot         </div>		

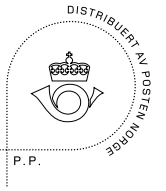
Retur:

**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.

