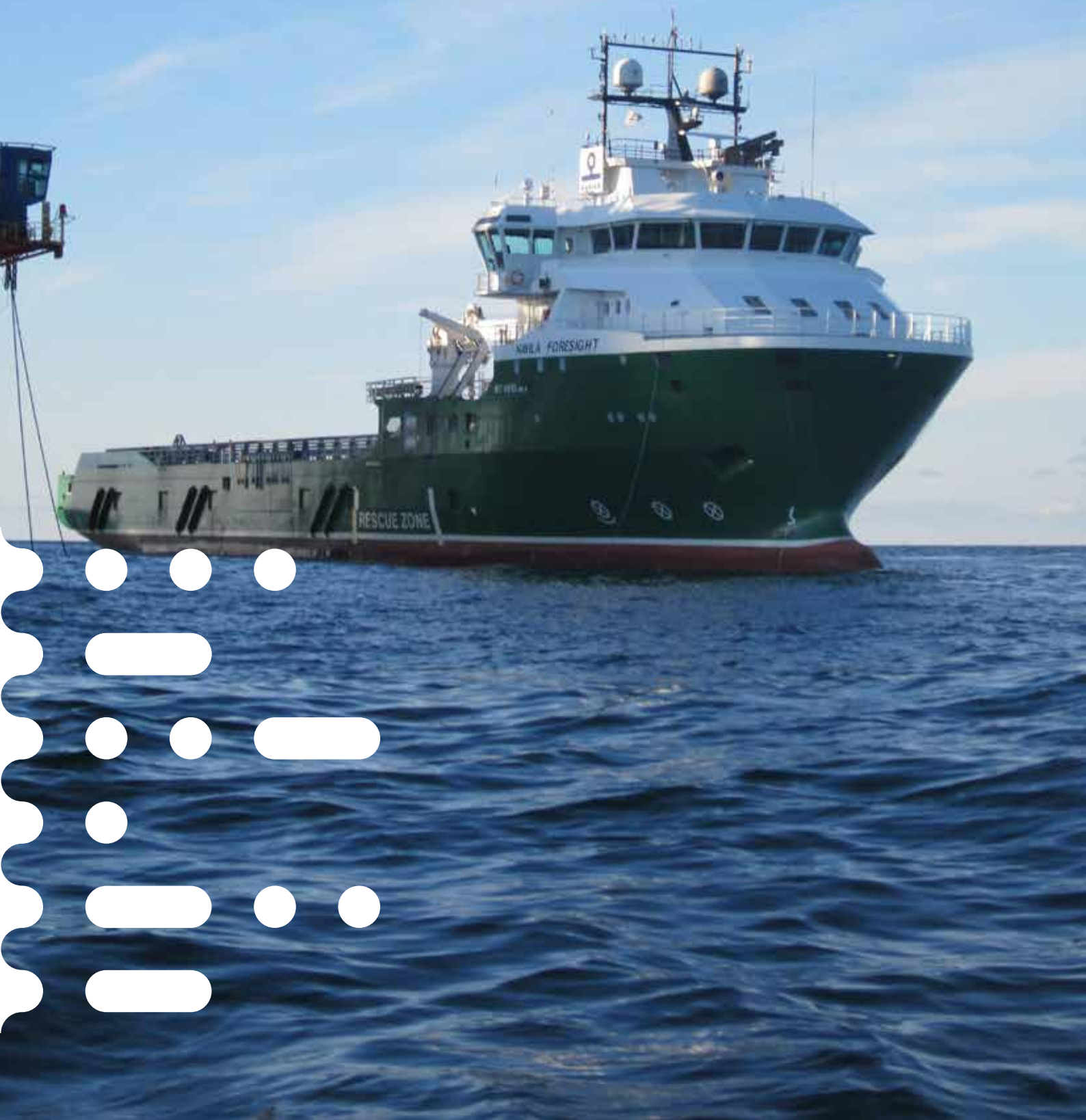


HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 2 / KVARTALSRAPPORT 2
2022



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 18 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 40 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 18 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 40 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 2021. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2021.

Summary

The market for the company's vessels in the second quarter has been better in all segments than the corresponding period in 2021. Revenues and profit are significantly affected by the sale of vessels.

Agreement with lenders entered into in 2020 clarifies the company's obligations towards the lenders for the period until 2024. Five vessels that have been in lay-up, of which 3 AHTS and 2 PSV, have been sold by agreement. Of these, 3 vessels were sold in the second quarter and the last two vessels are expected to be sold in the third quarter.

Havila Shipping ASA achieved an operating income before depreciation of NOK 189.7 million in Q2 2022, compared with NOK 53.7 million in Q2 2021.

Total operating income was NOK 287.3 million in Q2 2022, compared with NOK 145.2 million in Q2 2021.

The group had as of 30/06/22 19 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The fleet utilization Q2 2022 was 93 % exclusive vessels in lay-up.

Result for 2 quarter 2022

- Total operating income amounted to NOK 287.3 million, whereof NOK 96.5 million is gain on sale of fixed assets (NOK 145.2 million).
- Total operating expenses were NOK 97.6 million whereof NOK - 2.8 million is reimbursement of costs from the banks for the vessels in lay-up. This reimbursement is divided between NOK 0.6 million on crew expenses, NOK 1.1 million on vessel expenses and NOK 1.1 million on other operating expenses. (NOK 91.5 million whereof NOK - 7.7 million was change of loss on receivables). Ordinary operating expenses were NOK 100.4 million (NOK 99.2 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 189.7 million (NOK 53.7 million).
- Depreciation was NOK 50.4 million (NOK 52.2 million).
- Net financial items were NOK - 102.5 million (NOK - 1.1 million), whereof unrealized agio loss was NOK 88.8 million (unrealized agio loss NOK 2.6 million), and value adjustment of debt was NOK - 11.2 million (NOK 3.0 million).
- The profit before tax was NOK 33.6 million (NOK 1.2 million).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering, og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2021. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2021.

Sammendrag

Markedet for selskapets fartøy har i andre kvartal vært bedre i alle segmenter enn tilsvarende periode i 2021. Inntekter og resultat påvirkes i betydelig grad av salg av fartøy.

Avtale med långivere inngått i 2020 avklarer selskapets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024. Fem fartøy som har ligget i opplag, hvorav 3 AHTS og 2 PSV, er avtalt solgt. Av disse er 3 fartøy solgt i andre kvartal og de to siste fartøyene forventes solgt i tredje kvartal.

Havila Shipping ASA hadde et resultat før avskrivninger på NOK 189,7 million i 2. kvartal 2022, mot NOK 53,7 million i 2. kvartal 2021.

Totale inntekter var NOK 287,3 million i 2. kvartal 2022, mot NOK 145,2 million i 2. kvartal 2021.

Rederiet hadde pr. 30.06.22 19 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Flåteutnyttelsen i 2. kvartal 2022 var på 93 % eksklusive fartøy i opplag.

Resultat for 2. kvartal 2022

- Totale inntekter var NOK 287,3 million, hvorav NOK 96,5 million er gevinst ved salg anleggsmidler (NOK 145,2 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 97,6 million hvorav NOK - 2,8 million er refusjon av kostnader fra bankene for opplagsfartøyene. Denne refusjonen fordeler seg med NOK 0,6 million på mannskapskostnader, NOK 1,1 million på driftskostnader skip og NOK 1,1 million på andre driftskostnader. (NOK 91,5 million hvorav NOK - 7,7 million var endring i tap på fordring). Ordinære driftskostnader utgjorde NOK 100,4 million (NOK 99,2 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 189,7 million (NOK 53,7 million).
- Avskrivninger var NOK 50,4 million (NOK 52,2 million).
- Netto finansposter var NOK - 102,5 million (NOK - 1,1 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 88,8 million (urealisert agio tap NOK 2,6 million), og verdjustering lån var NOK - 11,2 million (NOK 3,0 million).
- Resultat før skatt var NOK 33,6 million (NOK 1,2 million).

Result for 1st half of 2022

- Total operating income amounted to NOK 435.2 million (NOK 245.7 million).
- Total operating expenses were NOK 193.3 million whereof NOK - 19.7 million s reimbursement of costs from the banks for the vessels in lay-up. This reimbursement is divided between NOK 6.9 million on crew expenses, NOK 8.5 million on vessel expenses and NOK 4.3 million on other operating expenses. (NOK 175.8 million whereof NOK - 24.5 million is change of loss on trade receivables). Ordinary operating expenses amounts to NOK 213.1 million (NOK 200.2 million).
- The operating profit before depreciation was NOK 241.9 million (NOK 70.0 million).
- Depreciation was NOK 103.2 million (NOK 102.8 million).
- Net financial items were NOK - 118.3 million (NOK - 78.7 million), whereof unrealized agio loss was NOK 83.6 million (unrealized agio loss NOK 2.0 million) and value adjustment of debt NOK - 29.8 million (NOK - 72.9 million).
- The profit before tax was NOK 17.4 million (NOK - 111.6 million).

Balance and liquidity per 30/06/22

Total current assets amounted to NOK 395.3 million on 30/06/22, whereof bank deposits were NOK 106.6 million (of this NOK 3.4 million restricted withholding tax). On 30/06/21, total current assets amounted to NOK 241.8 million, whereof bank deposits amounted to NOK 86.1 million (of this NOK 3.3 million restricted withholding tax).

Net cash flow from operations was per 30/06/22 NOK 39.4 million (NOK 57.5 million). Cash flow from investing activities was NOK 6.9 million (NOK - 28.7 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constituted a net change from financing activities of NOK - 39.7 million (NOK - 48.7 million).

As of 30/06/22, the book value of the fleet is NOK 1,386 million. In 2021, the company 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 30/06/22 NOK 1,474 million, of which interest-bearing debt amounts to NOK 1,386 million and non-interest-bearing debt NOK 87 million. As of 30/06/22, nominal value of interest-bearing debt was NOK 2,114 million, and nominal value of non-interest-bearing debt was NOK 1,639 million. Of nominal interest-bearing debt 19.4 % 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 18 vessels,

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

Resultat for 1. halvår 2022

- Totale inntekter var NOK 435,2 million (NOK 245,7 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 193,3 million hvorav NOK - 19,7 million er refusjon av kostnader fra bankene for opplagsfartøyene. Denne refusjonen fordeler seg med NOK 6,9 million på mannskapskostnader, NOK 8,5 million på driftskostnader skip og NOK 4,3 million på andre driftskostnader. (NOK 175,8 million hvorav NOK - 24,5 million er endring i tap på fordring). Ordinære driftskostnader utgjør NOK 213,1 million (NOK 200,2 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 241,9 million (NOK 70,0 million).
- Avskrivninger var NOK 103,2 million (NOK 102,8 million).
- Netto finansposter var NOK - 118,3 million (NOK -78,7 million), hvorav urealisert agio tap var NOK 83,6 million (urealisert agio tap NOK 2,0 million) og verdijustering lån NOK - 29,8 million (NOK - 72,9 million).
- Resultat før skatt ble NOK 17,4 million (NOK - 111,6 million).

Balanse og likviditet pr. 30.06.22

Sum omløpsmidler var NOK 395,3 million pr. 30.06.22, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 106,6 million (herav NOK 3,4 million bundne skattetrekksmidler). Pr. 30.06.21 var sum omløpsmidler NOK 241,8 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 86,1 million (hvorav NOK 3,3 million bundne skattetrekksmidler).

Netto kontantstrøm fra drift var pr. 30.06.22 NOK 39,4 million (NOK 57,5 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK 6,9 million (NOK - 28,7 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelser utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK - 39,7 million (NOK - 48,7 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 1 386 million pr. 30.06.22. Selskapet gjennomførte i 2021 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. 30.06.22 NOK 1 474 million, av dette var rentebærende gjeld NOK 1 386 million og ikke rentebærende gjeld NOK 87 million. Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 30.06.22 NOK 2 114 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 1 639 million. Av nominell rente-bærende gjeld er 19,4 % 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 18 fartøy,

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

Employees

Havila Shipping ASA had per 30/06/22 400 employees on the company's vessels and 15 employees in the administration.

Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 30.06.22 400 ansatte på selskapets fartøy og 15 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 2022 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 2022 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, 30 August 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

Høge 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 2022	YTD 2022	Q2 2021 *	YTD 2021*
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	5, 11, 14	181 721	322 442	137 883	231 025
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		1 671	1 538	-505	-976
Other income	Andre inntekter	11	7 408	14 693	7 838	15 665
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved salg anleggsmidler		96 502	96 502	0	0
Total operating income	Sum driftsinntekter		287 303	435 176	145 216	245 714
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader		-67 480	-128 479	-62 688	-120 653
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-13 874	-36 438	-22 370	-47 987
Hire expenses	Leiekostnader		-5 412	-7 029	-1 490	-3 672
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-10 867	-21 359	-12 667	-27 892
Loss on receivables	Tap på fordring	13, 14	0	0	7 666	24 454
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-97 632	-193 305	-91 549	-175 751
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		189 671	241 871	53 667	69 963
Depreciation	Avskrivninger	7,11	-50 379	-103 173	-52 151	-102 761
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6,7	0	0	0	0
Operating result	Driftsresultat		139 292	138 698	1 515	-32 798
Financial items	Finansposter					
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	7,9	-11 233	-29 780	3 002	-72 884
Financial income	Finansinntekter	9	128	6 113	1 582	3 161
Financial expenses	Finanskostnader	9, 11	-91 366	-94 619	-5 659	-8 952
Net financial items	Netto finansposter		-102 471	-118 285	-1 075	-78 675
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-3 199	-3 003	787	-79
Profit before tax	Resultat før skatt		33 622	17 410	1 227	-111 552
Taxes	Skattekostnad		-916	-956	-24	-209
Profit / (Loss)	Resultat		32 705	16 454	1 203	-111 760
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		32 705	16 454	1 203	-111 760
Total	Sum		32 705	16 454	1 203	-111 760
Earnings per share	Resultat pr. aksje	8	1,38	0,69	0,05	-4,70
Diluted earnings per share **	Utvannet resultat pr. aksje **	8	-0,09	-0,09	0,00	-0,07
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit / (Loss)	Resultat		32 705	16 454	1 203	-111 760
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		210	63	42	72
Total comprehensive income	Totalresultat		32 915	16 517	1 245	-111 688
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		32 915	16 517	1 245	-111 688
Total	Sum		32 915	16 517	1 245	-111 688

* The accounts are restated according to order from Finanstilsynet. See note 7 Order from Finanstilsynet - new impairment assessments in previous periods.

* Regnskapet er korrigeret i henhold til pålegg fra Finanstilsynet. Se note 7 Pålegg fra Finanstilsynet - nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

** Diluted earnings per share calculated excl. gain on sale of fixed assets and value adjustment debt.

** Utvannet fortjeneste pr. aksje beregnet ekskl. gevinst ved salg anleggsmidler og verdijustering lån.

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	30/06/22	30/06/21*	31/12/21
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy	6,7	1 385 810	1 488 780	1 582 660
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 359	1 528	1 443
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	11	13 722	6 032	14 037
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 400 891	1 496 340	1 598 140
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		25 832	30 041	28 835
Shares	Aksjer		100	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	11	57 254	78 120	67 776
Long term receivables	Langsiktige fordringer		16 151	15 265	15 817
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		99 337	123 527	112 528
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 500 228	1 619 867	1 710 669
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		28 418	12 857	23 065
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	13, 14	185 222	142 800	121 230
Asset held for sale	Eiendeler tilgjengelig for salg		75 000	0	0
Bank deposit	Bankinnskudd	2	106 613	86 135	100 863
Total current assets	Sum omløpsmidler		395 253	241 792	245 158
Total assets	Sum eiendeler		1 895 480	1 861 659	1 955 827



BALANCE SHEET	BALANSE		Note	30/06/22	30/06/21*	NOK 1000 31/12/21
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
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital			957 481	957 481	957 481
Retained earnings	Opptjent egenkapital					
Uncovered loss	Udekket tap	4		-921 747	-1 115 708	-938 264
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital			-921 747	-1 115 708	-938 264
Total equity	Sum egenkapital			35 734	-158 228	19 217
Liabilities	Gjeld					
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser					
Deferred tax	Utsatt skatt			14 290	17 862	14 290
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser			14 290	17 862	14 290
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld					
Borrowings	Lån	2,3,7		1 473 507	1 645 805	1 571 405
Lease liabilities	Leieforpliktelser	11		46 749	61 362	58 932
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			133 197	133 197	133 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld			1 653 454	1 840 365	1 763 534
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld			1 667 743	1 858 227	1 777 824
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade payable	Leverandørgjeld			52 761	54 835	49 533
Tax payable	Betalbar skatt			104	126	3 726
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2		47 509	19 420	13 191
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser			91 629	87 279	92 335
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld			192 003	161 660	158 786
Total liabilities	Sum gjeld			1 859 747	2 019 887	1 936 610
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld			1 895 480	1 861 659	1 955 827

* The accounts are restated according to order from Finanstilsynet. See note 7 Order from Finanstilsynet - new impairment assessments in previous periods.

* Regnskapet er korrigeret i henhold til pålegg fra Finanstilsynet. Se note 7 Pålegg fra Finanstilsynet - nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

		Share capital	Share premium	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
2022		Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valuta-omregnings-differanser	Total
Equity per 01/01/22	Egenkapital pr 01.01.22	23 776	933 704	-938 338	75	19 217
Profit / (Loss)	Resultat					
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat			16 454		16 454
Total comprehensive income	Totalresultat				63	63
		0	0	16 454	63	16 517
Equity per 30/06/22	Egenkapital pr. 30.06.22	23 776	933 704	-921 885	138	35 734

		Share capital	Share premium	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
2021		Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valuta-omregnings-differanser	Total
Equity per 01/01/21	Egenkapital pr 01.01.21	23 776	933 704	-1 004 012	-9	-46 540
Profit / (Loss)	Resultat			-111 760		-111 760
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
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	-111 760	72	-111 688
Equity per 30/06/21	Egenkapital pr. 30.06.21	23 776	933 704	-1 115 772	63	-158 228

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q2 2022	YTD 2022	Q2 2021	YTD 2021
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	33 621	17 410	-908	-58 864
Depreciation	Avskrivninger	50 379	103 173	61 651	121 761
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	0
Net financial expenses	Netto finanskostnader	102 471	118 285	-6 290	6 988
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-3 199	-3 003	-787	79
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	-40 710	-69 707	-10 172	18 982
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-73 224	-97 461	-21 849	-4 722
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	69 338	68 698	21 645	84 223
Paid interests	Betalte renter	-13 824	-27 585	-9 047	-22 176
Paid taxes	Betalte skatter	7	-1 835	-2 281	-4 702
Interest income	Mottatte renter	68	101	43	112
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	55 589	39 379	10 360	57 458
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-2 857	-5 938	-10 464	-41 901
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 444	12 817	6 679	13 172
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	3 587	6 879	-3 785	-28 729
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-13 517	-27 853	-10 323	-38 024
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-6 132	-11 888	-5 232	-10 667
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-19 648	-39 740	-15 556	-48 691
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	39 528	6 518	-8 981	-19 963
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	66 882	100 863	94 710	106 495
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	203	-768	407	-397
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	106 614	106 614	86 135	86 135

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 2021. 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

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

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

See note 10 where the accounting effects are presented..

Note 2. Interest bearing debt

Bank and bond loans are classified as long term debt as of 30/06/22, except from the known instalment and accrued interests which are classified as short term debt.

As of 30/06/22, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 1,473.5 million, whereof NOK 1,386.3 is interest bearing debt and NOK 87.2 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 2021. 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

Konsernet har flere leieavtaler som berøres av denne standarden:

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

Se note 10 hvor regnskapsmessige effekter er presentert.

Note 2. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån er klassifisert som langsiktig gjeld pr. 30.06.22, redusert med kjente avdrag og påløpte renter som er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Balanseført verdi av lånene utgjorde pr. 30.06.22 NOK 1 473,5 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 1 386,3 million og ikke rentebærende gjeld NOK 87,2 million.

		30/06/22	30/06/21	31/12/21
Total long term debt (nominal value)	Total langsiktig gjeld (nominell verdi)	3 753 110	4 091 830	3 945 329
hereof long-term non-interest-bearing debt (nominal value)	herav langsiktig ikke rentebærende gjeld (nominell verdi)	-1 638 885	-1 400 566	-1 505 694
hereof short term part instalments	herav kortsiktig del avdrag	-31 107	-19 170	-9 582
Long term interest-bearing debt (nominal value)	Langsiktig rentebærende gjeld (nominell verdi)	2 083 118	2 672 094	2 430 053
Value adjustment of interest-bearing debt	Verdijustering lån rentebærende gjeld	-696 812	-1 116 741	-948 672
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende langsiktig gjeld (virkelig verdi)	1 386 306	1 555 354	1 481 381
Short term instalments incl. accrued interests	Kortsiktig del avdrag inkl. påløpte renter	31 407	19 420	12 090
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende gjeld (virkelig verdi)	1 417 713	1 574 773	1 493 471
Bank deposit	Bankinnskudd	-106 613	-86 135	-100 863
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	1 311 100	1 488 639	1 392 608

For further information, see note 3 The company's financing.

For ytterligere informasjon vises til note 3 Selskapets finansiering.

Note 3. The company's financing

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

The agreement period runs until 31/12/2024. Each lender can extend the period with one year until 31/12/2025. The company's liquidity was strengthened by Havila Holding AS paid a convertible liquidity loan of NOK 100 million. Havila Holding AS has the right and obligation to convert all or part of the loan into shares in order to maintain an ownership position in the company in connection with lenders' conversion rights. When implementing the restructuring agreement, the fair value of the shareholder loan was set at nominal value. It is assumed that the entire loan will be converted to equity at the end of the restructuring period and the valuation will be maintained.

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

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

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

The company can make ordinary operational investments related to the vessels. The company can also adapt the vessels to changed environmental requirements 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 for the remaining vessels be reduced by approximately NOK 54 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

Note 3. Selskapets finansiering

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

Avtaleperioden løper fram til 31.12.2024. Den enkelte långiver har mulighet til å forlenge løpetiden med ett år til 31.12.2025. Selskapets likviditet ble styrket ved at Havila Holding AS innbetalte et konvertibelt 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. Ved implementering av restruktureringsavtalen ble virkelig verdi av aksjonærlånet fastsatt til nominell verdi. Det legges til grunn at hele lånet vil bli konvertert til egenkapital ved utløpet av restruktureringsperioden og verddivurderingen opprettholdes.

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

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

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

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

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

Rentebærende transje nedreguleres for hvert fartøy kvartalsvis i henhold til nedbetalingsprofil på 12 år (ett fartøy har 11 års profil). For flåten samlet innebærer det en reduksjon i rentebærende gjeld for gjenværende fartøy på ca NOK 54 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer uavhengig av fartøyets inntjening. Dersom inntjeningen i perioden atten til seks måneder før utløpet av restruktureringsperioden er høyere enn et angitt nivå for det enkelte fartøy, vil et begrenset beløp kunne overføres fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje.

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

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

Selskapet skal gjennom avtaleperioden ha en minimum likviditetsbeholdning

company will have a minimum liquidity of NOK 50 million. There are no other financial covenants.

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

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

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

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

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

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged in 2022.

Previously implemented capital changes are stated in previous interim reports and the annual report for 2021.

Note 5. Segment reporting

på NOK 50 mill. Det er ikke andre finansielle covenants.

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

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

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

I henhold til IFRS er restruktureringsavtalen implementert ved å trekke ut verdien av tidligere gjeld og innarbeide verdi av gjeld etter ny avtale.

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret i 2022.

Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapport for 2021.

Note 5. Resultat pr. segment

Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	NOK 1000 01/01 - 30/06/22	
							*) Operating income before depreciation	EBIT-DA
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Justeringer	Sum driftskostnader	Driftsresultat før avskrivning	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhåndteringsfartøy	85 247	400	161	0	42 198	43 610	51 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	112 836	92	807	0	77 325	36 410	32 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	15 019	2 295	0	0	14 998	2 316	15 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	109 340	6 326	110	0	55 369	60 407	55 %
Management etc	Administrasjon etc	0	5 580	460	-872	3 414	1 753	-
Total	Sum	322 442	14 693	1 538	-872	193 305	144 495	

*) 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.

It is 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 company's compliance with orders from Finanstilsynet on the implementation of new impairment assessments for historical accounting periods is described in more detail in note 7.

Three vessels were sold during the second quarter. Further two are available for sale, and sales are expected to take place in the third quarter. Estimated value in use for the company's remaining fleet is NOK 1,442 million at the end of the second quarter of 2022.

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 54 million related to four 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 46 million, and a total impairment charge of NOK 3 million for two 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 279 million and a write-down for all vessels. 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 362 million and an impairment charge for all vessels in operation by NOK 306 million.

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.

Det er 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.

Selskapets etterlevelse av pålegg fra Finanstilsynet om gjennomføring av nye nedskrivnings-vurderinger for historiske regnskapsperioder er nærmere beskrevet i note 7.

Tre fartøy er solgt i løpet av andre kvartal. Ytterligere to er tilgjengelig for salg, og salg forventes gjennomført i tredje kvartal. Estimert bruksverdi for selskapets gjenværende flåte er NOK 1 442 million ved utgangen av andre kvartal 2022.

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 54 million knyttet til fire fartøy. Selskapet har i nedskrivningsvurderingen benyttet avkastningskrav på 9,29%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført redusert bruksverdi med NOK 46 million, og en samlet nedskrivning med NOK 3 million for to fartøy. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført fall i bruksverdi med NOK 279 million og samlet nedskrivning for samtlige fartøy med NOK 222 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 362 million og nedskrivning av verdien på samtlige fartøy i drift med NOK 306 million.

Critical judgements in determining the lease term

According to IFRS 16, 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

I henhold til IFRS 16 blir 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 101.8 million per 30/06/2021.

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 bruksverdiregning 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 101,8 million pr. 30.06.2021.

Effect in Q2 2021 and per 30/06/21 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 Q2 2021 and per 30/06/21 have been reduced by respectively NOK 9.5 million and NOK 19 million.

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

Effekt i andre kvartal 2021 og pr. 30.06.21 av endring i av- og nedskrivning for selskapets fartøy i tidligere perioder

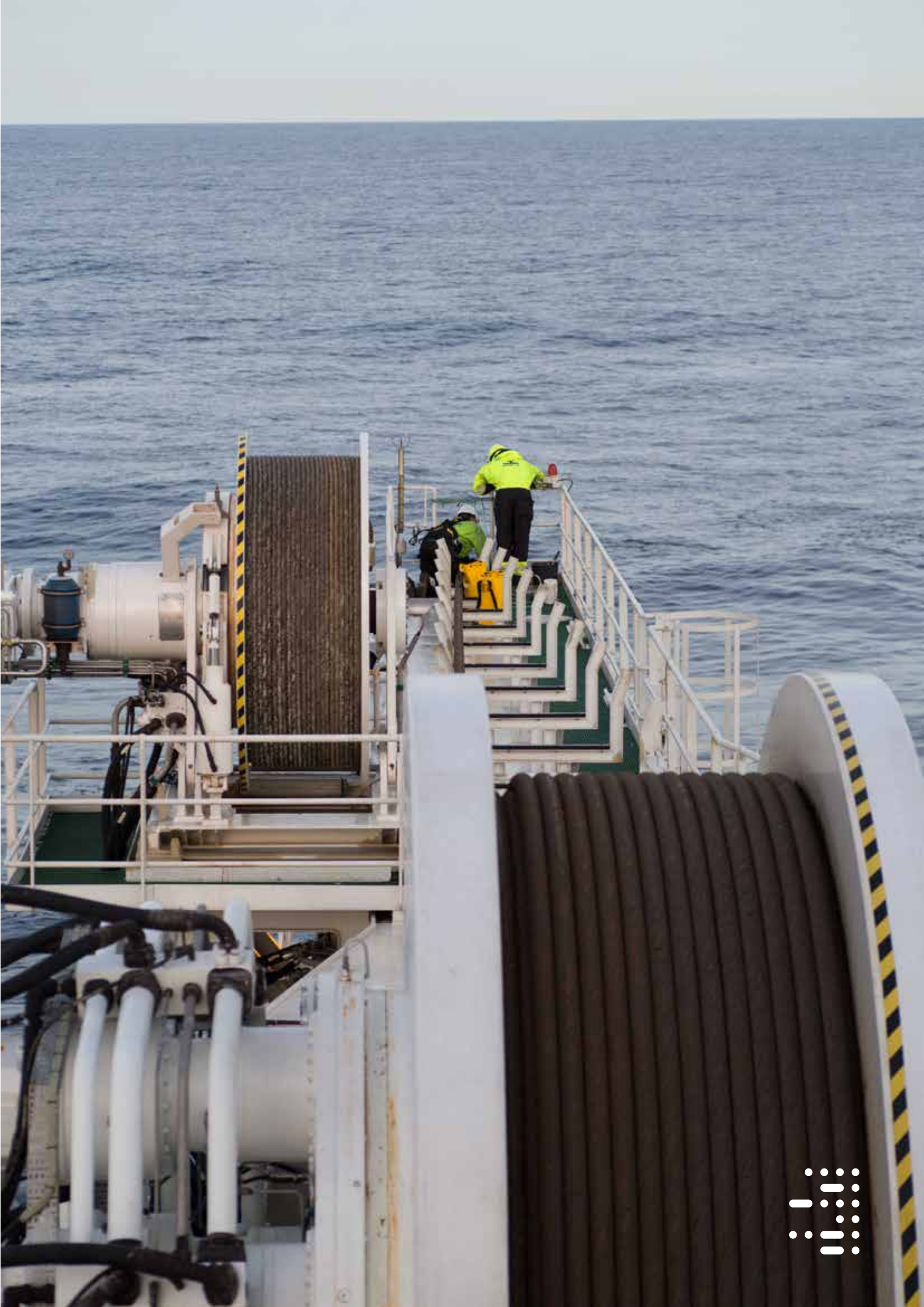
Som følge av netto økte av- og nedskrivninger på selskapets fartøy i 2019 og 2020, er avskrivningene i andre kvartal 2021 og pr. 30.06.21 redusert med henholdsvis NOK 9,5 million og NOK 19 million.

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

		NOK 1 000		
Profit and loss account Q2 2021	Resultatregnskapet Q2 2021	Reported/ Rapportert	Correction/ Korreksjon	Corrected/ Korrigert
Depreciation	Avskrivninger	-61 651	9 500	-52 151
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	10 367	-7 365	3 002
Profit / (Loss)	Resultat	-932	2 135	1 203
Earnings per share	Resultat pr. aksje	-0,04	0,09	0,05
Diluted earnings per share excl value adjustment of debt	Utvannet resultat pr. aksje ekskl verdijustering lån	-0,02	0,02	0,00

Profit and loss account per 30/06/2021	Resultatregnskapet pr. 30.06.2021	Reported/ Rapportert	Correction/ Korreksjon	Corrected/ Korrigert
Depreciation	Avskrivninger	-121 761	19 000	-102 761
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-1 197	-71 687	-72 884
Profit / (Loss)	Resultat	-59 073	-52 687	-111 760
Earnings per share	Resultat pr. aksje	-2,48	-2,22	-4,70
Diluted earnings per share excl value adjustment of debt	Utvannet resultat pr. aksje ekskl verdijustering lån	-0,10	0,03	-0,07

Balance sheet 30/06/2021	Balanse 30.06.2021			
Booked value vessels	Bokført verdi fartøy	1 826 980	-338 200	1 488 780
Borrowings	Lån	1 747 639	-101 834	1 645 805
Equity	Egenkapital	78 138	-236 366	-158 228



Note 8. Key Figures

Note 8. Nøkkeltall

		Q2 2022	YTD 2022	Q2 2021	YTD 2 021
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
Wighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	571 555 588	571 555 588	571 555 588	571 555 588
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	1,38	0,69	0,05	-4,70
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-0,09	-0,09	0,00	-4,70
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	1,50	1,50	-6,65	-6,65
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	189 671	241 871	53 667	69 963
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-745	-872	-139	-376
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	188 925	240 998	53 528	69 588
Operating profit exclusive gains from sale	Driftresultat eksklusiv gevinst ved salg	92 423	144 495	53 528	69 588
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	32 %	33 %	37 %	28 %

* 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.

Restructuring agreements with the lenders mean that the lenders can become owners of 47% of the shares in the company by converting non-interest-bearing debt. This involves dilution of shareholders except Havila Holding AS, which has the right to maintain its ownership interest of 50.96% when converting shareholder loans. Other shareholders may be diluted from owning 49% of the company to owning 2% of the company.

Restruktureringsavtaler med långiverne innebærer at långiverne ved konvertering av ikke rentebærende gjeld kan bli eiere av 47% av aksjene i selskapet. Det innebærer utvanning av aksjonærer unntatt Havila Holding AS som har rett til å opprettholde sin eierandel på 50,96% ved konvertering av aksjonærlån. Øvrige aksjonærer kan bli utvannet fra å eie 49% av selskapet til å eie 2% av selskapet.

The lenders can convert non-interest-bearing debt at the end of the restructuring agreement on 31/12/24, or one year later if the relevant lenders choose it for one or more vessels. Lenders' ownership is not affected by the size of non-interest-bearing debt, but by how large a part of the non-interest-bearing debt that may be converted to interest-bearing debt calculated on the basis of earnings for the individual ship in the 12-month period from 01/07/2023 to 30/06/2024.

Långiverne kan konvertere ikke rentebærende gjeld ved utløpet av restruktureringsavtalen 31.12.24, eller ett år senere dersom de aktuelle långiverne velger det for ett eller flere skip. Långiveres eierskap påvirkes ikke av størrelsen på ikke rentebærende gjeld, men av hvor stor del av den ikke rentebærende gjelden som eventuelt omgjøres til rentebærende gjeld beregnet ut fra inntjeningen for det enkelte skip i 12 måneders perioden fra 01.07.2023 til 30.06.2024.

If the earnings mean that non-interest-bearing debt is unchanged as a result of the earnings test, the lenders' share of the company after conversion will amount to 47% of the company. Havila Holding will own 50.96% of the company and other shareholders will own 2.04% of the company. In that case, 547,779,288 new shares will be issued and the new number of shares will be 571,555,588.

Dersom inntjeningen medfører at ikke rentebærende gjeld er uendret som følge av inntjeningstesten vil långivernes andel av selskapet etter konvertering utgjøre 47% av selskapet. Havila Holding vil eie 50,96% av selskapet og øvrige aksjonærer vil eie 2,04% av selskapet. Det vil i det tilfellet bli utstedt 547 779 288 nye aksjer og nytt antall aksjer blir 571 555 588.

Based on non-interest-bearing debt as of 31/03/22, the average subscription price will be NOK 3.04 per share and the capital increase will then have a diluting effect based on the share price at the end of 2021.

Med utgangspunkt i ikke rentebærende gjeld per 31.03.22 vil det bli gjennomsnittlig tegningskurs være 3,04 kroner per aksje og kapitalutvidelsen vil da ha en utvannende effekt basert på aksjekursen ved utgangen av 2021.

Note 9. Financial items	Note 9. Finansposter	NOK 1000			
		Q2 2022	YTD 2022	Q2 2021	YTD 2021
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-11 233	-29 780	3 002	-72 884
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	129	191	47	132
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinst *	0	5 922	1 535	3 029
Total financial income	Sum finansinntekt	128	6 113	1 582	3 161
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	1 274	2 641	1 562	3 044
Net realised and unrealised agio losses*	Netto realisert og urealisert agiotap*	89 839	91 516	3 864	5 479
Other financial expenses	Andre finanskostnader	253	461	233	429
Total financial expenses	Sum finanskostnader	91 366	94 619	5 659	8 952
Net financial items	Netto finansposter	-102 471	-118 285	-1 075	-78 675
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst	0	0	0	0
*unrealised agio loss	*urealisert agiotap	-102 324	-97 139	-1 712	-2 289

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. The agreement with lenders clarifies the group's obligations to lenders for the period until 2024.

Total nominal value of the debt amounted to NOK 3.8 billion at the end of June 2022, whereof NOK 2.1 billion were interest-bearing and NOK 1.6 billion were non-interest-bearing. Interest-bearing debt will be reduced by NOK 54 million per quarter for the remaining vessels, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing.

The Group's equity per 30/06/22 was NOK 36 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 30/06/22 free liquidity of NOK 103 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. Avtalen med långiverne avklarer konsernets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024.

Samlet nominell verdi av gjelden utgjorde NOK 3,8 milliarder ved utgangen av juni 2022, hvorav NOK 2,1 milliard var rentebærende og NOK 1,6 milliard ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med NOK 54 million per kvartal for gjenværende fartøy 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.

Konsernets egenkapital pr. 30.06.22 var på NOK 36 millioner.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 million. Konsernet hadde pr. 30.06.22 fri likviditet på NOK 103 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

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 is 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 the lease.

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. 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 is presented as other income. In the cash flow statement, the bareboat element of received rental payments is 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 30/06/22

		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01/01/22	Sum leieforpliktelse pr 01.01.22	67 776	13 953	509	82 238
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	0	0
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler	0	0	0	0
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/ forlengelse av leieavtaler	0	685	0	685
Lease payments	Leiebetalinger	-11 045	-747	-96	-11 888
Currency exchange differences	Valutadifferanser	523	0	0	523
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	2 295	314	33	2 641
Paid interests*	Betalte renter*	-2 295	-314	-33	-2 641
Total lease liabilities as at 30/06/22	Sum leieforpliktelser pr. 30.06.22	57 254	13 891	414	71 558
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Note 11. Leieavtaler

Leieforpliktelser i henhold til IFRS 16 blir målt som nåverdien av de resterende leiebetalingerne, diskontert med leietakerens marginale lånerente. Konsernets vektete gjennomsnittlige marginale lånerente på leieforpliktelsene er 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.

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. 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 er presentert som annen inntekt. I kontantstrømpoppstillingen er bareboat-elementet av mottatte leiebetalinger 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. 30.06.22

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*	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Office facilities	Kontorlokaler	13 330	5 404	13 527
Vehicles	Firmabiler	392	628	510
Total	Sum	13 722	6 032	14 037

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

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Current	Kortsiktig	24 809	22 910	23 306
Non-Current	Langsiktig	46 749	61 362	58 932
Total	Sum	71 558	84 272	82 238

**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***	Vessel / Skip	
Total net investment in lease as at 01.01.22	Sum investering i leie pr 01.01.22	67 776	
Lease payments	Leiebetalinger	-12 817	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	2 295	
Total net investment in lease as of 30.06.22	Sum investering i leie pr. 30.06.22	57 254	
Total net investment in lease as at 01.01.21	Sum investering i leie pr 01.01.21	87 903	
Lease payments	Leiebetalinger	-12 817	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	3 034	
Total net investment in lease as of 30/06/21	Sum investering i leie pr. 30.06.21	78 120	

*** 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	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Office facilities	Kontorlokaler	882	926	1 660
Vehicles	Firmabiler	118	209	328
Total	Sum	1 001	1 135	1 988

				NOK 1000
		30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Interest expense	Rentekostnader	2 641	3 044	6 319
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	106	111	221
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	4	8	17
Sum leases included in other operating expenses	Sum leiekostnader inkl. i andre driftskostnader	110	119	238
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelse	7 008	3 576	8 764
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	21	96	155
Sum lease expenses included in hire expenses	Sum leiekostnader inkludert i leiekostnader	7 029	3 672	8 919
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	2 295	3 034	5 719

Net cash outflow for leases in Q2 2022 was NOK 12.9 million, compared to NOK 8.3 million in Q2 2021. As of 30/06/22, net cash outflow was NOK 21.7 million compared to NOK 17.5 million as of 30/06/21.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 2. kvartal 2022 var NOK 12,9 million, mot NOK 8,3 million i 2. kvartal 2021. Pr. 30.06.22 var netto utgående kontantstrøm NOK 21,7 million, mot NOK 17,5 million pr. 30.06.21.

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

The Group's leases consist of the vessel Havila Troll, office facilities and company cars. Havila Troll has a fixed lease period until November 2024 with subsequent 5 annual options. The options are not included in the lease liability. Lease of office facilities has a rental period of 5-10 years and is automatically renewed with new 5-10 years unless the agreement is terminated within the agreed deadlines. Company cars are leased for 3 years, and have no options.

Variable lease payments

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

Extension and termination options

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

Residual value guarantees

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

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 5-10 år og fornyes automatisk med nye 5-10 år om ikke avtalen sies opp innen avtalte frister. Leie av firmabiler gjelder for 3 år og har ingen opsjoner.

Variable leiebetalinger

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

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. Events after the balance sheet date

One AHTS vessel was handed over to a new owner at the beginning of August 2022, and one AHTS vessel is expected to be delivered during September 2022.

Note 11. Hendelser etter balansedagen

Ett AHTS fartøy ble overlevert ny eier i begynnelsen av august 2022, og ett AHTS fartøy forventes levert i løpet av september 2022..



Note 12. Loss on receivables

As of 31/03/22, the group has no provision for risk of losses related to customers.

		NOK 1000			
		Q2 2022	YTD 2022	Q2 2021	YTD 2021
Income on bad debts previously written off	Innkomet på tidligere nedskrevne fordringer	0	0	-12 151	-37 381
Actual Losses	Konstaterte tap	0	0	75 513	90 195
Change in provision for losses on receivables	Endring i avsetning tap på fordringer	0	0	-71 028	-77 268
Net losses on receivables recognized	Netto resultatført tap på fordringer	0	0	-7 666	-24 454

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.

Note 12. Tap på fordringer

Konsernet har ingen avsetning for risiko for tap knyttet til kunder pr. 31.03.22.

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.

		NOK 1000		
		Per 30.06.2022	Per 30.06.2021	Per 31.12.2021
Revenues related to the TC contracts with Axxis	Inntekter knyttet til TC kontraktene med Axxis	0	325	325
Accounts receivables Axxis	Fordring mot Axxis	0	0	0
Accounts receivables converted to bond	Fordring konvertert til obligasjon	0	0	0
Accrual for possible losses on accounts receivables and bond against Axxis	Avsetning for mulige tap på fordring og obligasjon mot Axxis	0	0	0
Actual loss	Konstatert tap	0	75 513	75 513

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.

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.

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.

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.

		NOK 1000		
		Per 30.06.2022	Per 30.06.2021	Per 31.12.2021
Leasing related to the bareboat contract with Sydvestor Troll AS	Leie knyttet til bareboat kontrakten med Sydvestor Troll AS	13 340	12 462	25 379
Accounts payable Sydvestor Troll AS	Gjeld til Sydvestor Troll AS	2 517	2 162	2 228

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	NOK 1000					
		Note	Q2 22	Q1 22	Q4 21	Q3 21*	Q2 21*
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 11	181 721	140 721	137 611	146 797	137 883
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		1 671	-133	-157	106	-505
Other income	Andre inntekter	11	7 408	7 285	7 478	7 945	7 838
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved salg anleggsmidler		96 502	0	0	0	0
Total operating income	Sum driftsinntekter		287 303	147 873	144 933	154 849	145 216
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-67 480	-60 999	-72 696	-63 410	-62 688
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-13 874	-22 564	-21 229	-22 507	-22 370
Hire expenses	Leiekostnader		-5 412	-1 617	-2 414	-2 833	-1 490
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-10 867	-10 492	-12 170	-12 359	-12 667
Loss on receivables	Tap på fordring	13,14	0	0	0	0	7 666
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-97 633	-95 672	-108 508	-101 110	-91 549
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		189 670	52 201	36 424	53 739	53 667
Depreciation	Avskrivninger	11	-50 379	-52 794	-48 301	-52 553	-52 151
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	6,7	0	0	260 800	-25 477	0
Operating result	Driftsresultat		139 292	-593	248 923	-24 291	1 515
Financial items	Finansposter						
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering		-11 233	-18 547	-13 397	-15 801	3 002
Financial income	Finansinntekter	9	128	5 985	9 014	1 717	1 582
Financial expenses	Finanskostnader	9, 11	-91 366	-3 253	-7 112	-20 483	-5 659
Net financial items	Netto finansposter		-102 471	-15 814	-11 496	-34 568	-1 075
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-3 199	197	-579	-627	787
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		33 622	-16 211	236 848	-59 486	1 227
Taxes	Skattekostnad		-916	-40	105	-35	-24
Profit / (Loss)	Resultat		32 705	-16 251	236 953	-59 521	1 203
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		32 705	-16 251	236 953	-59 521	1 203
Total	Sum		32 705	-16 251	236 953	-59 521	1 203
Earnings per share	Resultat pr. aksje	8	1,38	-0,68	9,97	-2,50	0,05
Diluted earnings per share **	Utvannet resultat pr. aksje **	8	-0,09	0,00	0,44	-0,08	0,00
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		32 705	-16 251	236 953	-59 521	1 203
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		0	0	0	0	0
Total comprehensive income	Totalresultat		210	-146	28	-17	42
			32 915	-16 397	236 982	-59 538	1 245
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		32 915	-16 397	236 982	-59 538	1 245
Total	Sum		32 915	-16 397	236 982	-59 538	1 245

* The accounts are restated according to order from Finanstilsynet. See note 7 Order from Finanstilsynet - new impairment assessments in previous periods.

** Diluted earnings per share calculated excl. gain on sale of fixed assets and value adjustment debt.

* Regnskapet er korrigeret i henhold til pålegg fra Finanstilsynet. Se note 7 Pålegg fra Finanstilsynet - nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

** Utvannet fortjeneste pr. aksje beregnet ekskl. gevinst ved salg anleggsmidler og verdijustering lån.

BALANCE SHEET	BALANSE		Note	30/06/22	31/03/22	31/12/21	30/09/21	30/06/21	NOK 1000
ASSETS	EIENDELER								
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler								
Vessels	Fartøy	6, 7		1 385 810	1 432 790	1 582 660	1 355 250	1 488 780	
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar			1 359	1 401	1 443	1 486	1 528	
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	11		13 722	14 222	14 037	14 511	6 032	
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler			1 400 891	1 448 413	1 598 140	1 371 248	1 496 340	
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler								
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet			25 832	29 031	28 835	29 414	30 041	
Shares	Aksjer			100	100	100	100	100	
Net investment in lease	Netto investering i leie	11		57 254	62 586	67 776	73 002	78 120	
Long term receivables	Langsiktige fordringer			16 151	16 028	15 817	15 438	15 265	
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler			99 337	107 745	112 528	117 953	123 527	
Total fixed assets	Sum anleggsmidler			1 500 228	1 556 157	1 710 669	1 489 201	1 619 867	
Current assets	Omløpsmidler								
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager			28 418	23 590	23 065	18 752	12 857	
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	13,14		185 222	150 177	121 230	126 156	142 800	
Asset held for sale	Eiendeler tilgjengelig for salg			75 000	100 700	0	60 123	0	
Bank deposit	Bankinnskudd	2		106 613	66 883	100 863	83 758	86 135	
Total current assets	Sum omløpsmidler			395 253	341 350	245 158	288 788	241 792	
Total assets	Sum eiendeler			1 895 480	1 897 507	1 955 827	1 777 989	1 861 659	



BALANCE SHEET	BALANSE		Note	30/06/22	31/03/22	31/12/21	30/09/21*	30/06/21*	NOK 1000
Equity	Egenkapital								
Paid in equity	Innskutt egenkapital								
Share capital	Aksjekapital			23 776	23 776	23 776	23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs			933 704	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	957 481
Retained earnings	Opptjent egenkapital								
Uncovered loss	Udekket tap		4	-921 747	-954 660	-938 264	-1 175 246	-1 115 708	-1 115 708
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital			-921 747	-954 660	-938 264	-1 175 246	-1 115 708	-1 115 708
Total equity	Sum egenkapital			35 734	2 820	19 217	-217 766	-158 228	
Liabilities	Gjeld								
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser								
Deferred tax	Utsatt skatt			14 290	14 290	14 290	17 862	17 862	17 862
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser			14 290	14 290	14 290	17 862	17 862	
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld								
Borrowings	Lån		2,3,7	1 473 507	1 555 349	1 571 405	1 635 604	1 645 805	1 645 805
Lease liabilities	Leieforpliktelser		11	46 749	52 875	58 932	64 969	61 362	61 362
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			133 197	133 197	133 197	133 197	133 197	133 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld			1 653 454	1 741 421	1 763 534	1 833 770	1 840 365	1 840 365
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld			1 667 743	1 755 710	1 777 824	1 851 632	1 858 227	
Current liabilities	Kortsiktig gjeld								
Trade payable	Leverandørgjeld			52 761	53 076	49 533	34 802	54 835	54 835
Tax payable	Betalbar skatt			104	1 916	3 726	160	126	126
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld		2	47 509	13 803	13 191	25 983	19 420	19 420
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser			91 629	70 181	92 335	83 176	87 279	87 279
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld			192 003	138 977	158 786	144 122	161 660	161 660
Total liabilities	Sum gjeld			1 859 747	1 894 687	1 936 610	1 995 755	2 019 887	2 019 887
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld			1 895 480	1 897 507	1 955 827	1 777 989	1 861 659	

* The accounts are restated according to order from Finanstilsynet. See note 7 Order from Finanstilsynet - new impairment assessments in previous periods.

* Regnskapet er korrigeret i henhold til pålegg fra Finanstilsynet. Se note 7 Pålegg fra Finanstilsynet - nye nedskrivningsvurderinger i tidligere perioder.

Shares and shareholders

Market value of the company per 30/06/22 was NOK 366.2 million based on a share price of NOK 15.40. 5 355 shareholder owns the company, whereof 233 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 366,2 million pr. 30.06.22 basert på en aksjekurs på NOK 15,40. 5 355 aksjonærer eier selskapet hvorav 233 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 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	412 623	1,7 %
NORDNET BANK AB	SWE	318 974	1,3 %
MORTEN SKAGE	NOR	317 000	1,3 %
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	NOR	220 000	0,9 %
ARNE LØVLID	NOR	208 100	0,9 %
MANOLI AS	NOR	200 001	0,8 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	200 000	0,8 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	152 525	0,6 %
AVANZA BANK AB	SWE	124 026	0,5 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	118 796	0,5 %
BARCLAYS CAPITAL SEC. LTD FIRM	GBR	105 666	0,4 %
ØRN AS	NOR	100 000	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	93 482	0,4 %
ZHAO XU	NOR	80 052	0,3 %
ROLF EINAR ENGSTAD	NOR	80 000	0,3 %
VEGARD AASEN	NOR	78 000	0,3 %
MORTEN HUSØY	NOR	78 000	0,3 %
DUNVOLD INVEST AS	NOR	72 975	0,3 %
REIDAR HALVARD MUREN	NOR	65 000	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		15 141 786	63,7 %
OTHER/ØVRIG		8 634 514	36,3 %
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	Petersons	Firm to October 2022		
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 Borg	2009	Havyard 832		Spot		
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 Venus	2009	Havyard 845		Spot		
Havila Jupiter	2010	Havyard 845		Spot		
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	OceanPact			12 months
Havila Phoenix	2009	Havyard 858	Nexans			60 days
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Firm to January 2024		1 year
				Firm to October 2022		
				Firm to December 2023		

Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

