

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 4 / KVARTALSRAPPORT 4

2025



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.

Today, we operate 14 vessels within subsea construction, 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 more than 40 years the company has been an important key player in the offshore supply sector.

OUR CORE VALUES ARE

- TRANSPARENCY
- 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 idag 14 fartøyer innen subsea, plattformforsyningsskip 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 mer enn 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 2024. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2024.

Summary

Freight revenues amounted to NOK 135.5 million in Q4 2025, a decrease of NOK 12.5 million compared to the corresponding period last year and a decrease of NOK 13.8 million compared to the previous quarter. The average rate of assignments and utilization in this quarter is lower than the previous quarter. One vessel has operated in the spot market in Q4 with 49% utilization.

Operating expenses were NOK 91.1 million in Q4 2025, an increase compared to Q4 2024 of NOK 3.4 million and an increase compared to the previous quarter of NOK 6.9 million. The increase mainly applies to lawyers' fees related to the case in the District Court and appeals to the Court of Appeal.

The company had a profit before depreciation and amortisation of NOK 52.7 million in Q4 2025, compared to NOK 68.2 million in Q4 2024.

Value adjustment of the company's debt amounted to NOK -1.2 million in the Q4 2025 compared to NOK -19.5 million in the corresponding period in 2024.

Profit before tax was NOK -26.2 million in Q4 2025, compared to NOK 6.5 million in Q4 2024.

As of 31/12/25, the company had 14 vessels operated from Fosnavåg, six of which were for external owners.

Fleet utilization in Q4 2025 was 91.0%.

Result for 4 quarter 2025

- Total operating income amounted to NOK 143.8 million (NOK 155.9 million).
- Total operating expenses were NOK 91.1 million (NOK 87.7 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 52.7 million (NOK 68.2 million).
- Depreciation was NOK 51.7 million (NOK 39.0 million).
- Net financial items were NOK - 27.6 million (NOK - 23.4 million) whereof value adjustment of debt was NOK -1.2 million (NOK - 19.5 million).
- The profit before tax was NOK - 26.2 million (NOK 2.6 million).

Result 2025

- Total operating income amounted to NOK 648.0 million (NOK 585.1).
 - Total operating expenses were NOK 349.9 million (NOK 324.8 million).
 - The operating profit before depreciation was NOK 298.0 million (NOK 260.3 million).
 - Depreciation was NOK 196.8 million (NOK 146.3 million).
 - Reversal of impairment charges was NOK 32.0 million (NOK 154.0 million).
 - Net financial items were NOK - 129.8 million (NOK -255.7 million), whereof value adjustment of debt was NOK - 63.7 million (NOK - 249.5 million).
- The profit before tax was NOK 10.3 million (NOK 10.4 million).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering, og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2024. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2024.

Sammendrag

Frakttinntektene var NOK 135,5 million i 4. kvartal 2025, en reduksjon på NOK 12,5 million i forhold til tilsvarende periode i fjor og en reduksjon på NOK 13,8 million sammenlignet med forrige kvartal. Gjennomsnittsraten på oppdrag og utnyttelsen i dette kvartalet er lavere enn forrige kvartal. Ett fartøy har operert i spotmarkedet i 4. kvartal med 49% utnyttelse.

Driftskostnadene var NOK 91,1 million i 4. kvartal 2025, en økning i forhold til 4. kvartal i 2024 på NOK 3,4 million og en økning i forhold til forrige kvartal på NOK 6,9 million. Økningen gjelder i hovedsak advokathonorar knyttet til saken i tingretten og anke til lagmannsretten.

Selskapet hadde et resultat før avskrivninger på NOK 52,7 million i 4. kvartal 2025, mot NOK 68,2 million i 4. kvartal 2024.

Verdijustering av selskapets gjeld utgjorde NOK -1,2 million i 4. kvartal 2025 mot NOK - 19,5 million i tilsvarende periode i 2024.

Resultat før skatt var NOK -26,2 million i 4. kvartal 2025, mot NOK 6,5 million i 4. kvartal 2024.

Rederiet hadde pr. 31.12.25 14 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Flåteutnyttelsen i 4. kvartal 2025 var på 91,0%.

Resultat for 4. kvartal 2025

- Totale inntekter var NOK 143,8 million (NOK 155,9 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 91,1 million (NOK 87,7 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 52,7 million (NOK 68,2 million).
- Avskrivninger var NOK 51,7 million (NOK 39,0 million).
- Netto finansposter var NOK - 27,6 million (NOK - 23,4 million), hvorav verdijustering lån var NOK - 1,2 million (NOK - 19,5 million).
- Resultat før skatt var NOK - 26,2 million (NOK 2,6 million).

Resultat 2025

- Totale inntekter var NOK 648,0 million (NOK 585,1 million).
 - Totale driftskostnader var på NOK 349,9 million (NOK 324,8 million).
 - Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 298,0 million (NOK 260,3 million).
 - Avskrivninger var NOK 196,8 million (NOK 146,3 million).
 - Reversering av nedskrivninger var NOK 32,0 million (NOK 154,0 million).
 - Netto finansposter var NOK - 129,8 million (NOK - 255,7 million), hvorav verdijustering lån var NOK - 63,7 million (NOK - 249,5 million).
- Resultat før skatt ble NOK 10,3 million (NOK 10,4 million).

Balance and liquidity per 31/12/25

Total current assets amounted to NOK 318.5 million on 31/12/25, whereof bank deposits were NOK 218.0 million (whereof NOK 10.0 million restricted cash related to withholding tax). On 31/12/24, total current assets amounted to NOK 278.8 million, whereof bank deposits amounted to NOK 147.6 million (of this NOK 9.8 million restricted cash related to withholding tax).

Net cash flow from operations was per 31/12/25 NOK 248.8 million (NOK 229.6 million). Cash flow from investing activities was NOK - 93.1 million (NOK - 32.8 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constituted a net change from financing activities of NOK - 85.9 million (NOK - 150.6 million).

As of 31/12/25, the book value of the fleet is NOK 1,125.4 million.

As of 31/12/25, total long-term debt in the balance sheet amounted to NOK 40.0 million. The loans provided by the sister company Havila Finans AS of NOK 499.6 million are classified as short-term debt per 31/12/25.

The fair value of the remaining debt is estimated at NOK 123.9 million. The fair value of the conversion right of non-interest-bearing debt is estimated at NOK 187.0 million. The remaining liquidity loan from Havila Holding amounts to NOK 54.1 million and the fair value of the conversion right is estimated at NOK 140.0 million. Together with accrued interest and the loans from Havila Finans AS, this constitutes a short-term part of long-term debt in the balance sheet of NOK 1 004.7 million.

As of 31/12/25, nominal value of interest-bearing debt was NOK 623.4 million, and nominal value of non-interest-bearing debt was NOK 589.7 million. All nominal interest-bearing debt is in NOK.

Fleet

Havila Shipping ASA operates today 14 vessels,

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

Man-years

Havila Shipping ASA employed in Q4 2025 402 seamen on the company's vessels and vessels on management, in addition to 12 man-years in the administration.

Balanse og likviditet pr. 31.12.25

Sum omløpsmidler var NOK 318,5 million pr. 31.12.25, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 218,0 million (herav NOK 10,0 million bundne midler knyttet til skattetrekksmidler). Pr. 31.12.24 var sum omløpsmidler NOK 278,8, million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 147,6 million (herav NOK 9,8 million bundne midler knyttet til skattetrekksmidler).

Netto kontantstrøm fra drift var pr. 31.12.25 NOK 248,8 million (NOK 229,6 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK - 93,1 million (NOK - 32,8 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelser utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK - 85,9 million (NOK - 150,6 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 1 1125,4 million pr. 31.12.25.

Total langsiktig gjeld i balansen var pr. 31.12.25 NOK 40,0 million. Lån ytet fra søsterselskapet Havila Finans AS på NOK 499,6 million er pr. 31.12.25 klassifisert som kortsiktig gjeld.

Virkelig verdi av restgjelden er beregnet til NOK 123,9 million. Virkelig verdi av konverteringsretten av ikke rentebærende gjeld er beregnet til NOK 187,0 million. Resterende likviditetslån fra Havila Holding utgjør NOK 54,1 million og virkelig verdi av konverteringsretten er beregnet til NOK 140,0 million. Sammen med påløpt rente og lån fra Havila Finans AS utgjør dette kortsiktig del av langsiktig gjeld i balansen på NOK 1 004,7 million.

Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 31.12.25 NOK 623,4 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 589,7 million. All nominell rentebærende gjeld er i norske kroner.

Flåte

Havila Shipping ASA driver idag 14 fartøy,

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

Årsverk

Havila Shipping ASA sysselsatte i 4. kvartal 2025 402 seilende på selskapets fartøy og fartøy på management, i tillegg til 12 årsverk i administrasjonen.

Fosnavåg, 26 February 2026
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA



Henrik Grung
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder



Olav Holst-Dyrnes
Board member
Styremedlem



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	Q4 2025	2025	Q4 2024	2024
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	135 480	616 586	147 972	551 480
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		52	-658	117	2 238
Other income	Andre inntekter	10	8 231	32 027	7 802	31 375
Total operating income	Sum driftsinntekter		143 763	647 956	155 891	585 093
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader		-54 607	-216 987	-54 194	-200 659
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-14 992	-66 412	-17 556	-66 285
Hire expenses	Leiekostnader		-102	-225	-28	-73
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-21 360	-66 297	-15 922	-57 746
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-91 061	-349 921	-87 700	-324 761
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		52 702	298 035	68 191	260 332
Depreciation	Avskrivninger	10	-51 680	-196 771	-38 995	-146 254
Reversal of Impairment charge	Reversering av nedskrivning	6	0	32 000	0	154 000
Operating result	Driftsresultat		1 023	133 264	29 196	268 079
Financial items	Finansposter					
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	8	-1 199	-63 692	-19 519	-249 519
Financial income	Finansinntekter	8	2 100	10 436	1 206	4 023
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-28 535	-76 512	-5 131	-10 220
Net financial items	Netto finansposter		-27 633	-129 768	-23 444	-255 716
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		390	6 766	-3 154	-1 927
Profit before tax	Resultat før skatt		-26 221	10 261	2 598	10 436
Taxes	Skattekostnad		-99	-233	50	-55
Profit / (Loss)	Resultat		-26 320	10 028	2 648	10 380
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-26 320	10 028	2 648	10 380
Total	Sum		-26 320	10 028	2 648	10 380
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	-0,10	0,04	0,11	0,41
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	7	-0,10	0,02	0,04	0,41
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit / (Loss)	Resultat		-26 320	10 028	2 648	10 380
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		-7	0	0	137
Total comprehensive income	Totalresultat		-26 326	10 028	2 648	10 518
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		-26 326	10 028	2 648	10 518
Total	Sum		-26 326	10 028	2 648	10 518

* 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	31/12/25	31/12/24
ASSETS	EIENDELER			
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Vessels	Fartøy	6	1 125 410	1 173 600
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		781	943
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	7 701	7 707
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 133 892	1 182 250
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		24 308	17 542
Shares	Aksjer		100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	22 814	22 814
Long term receivables	Langsiktige fordringer		268	5 990
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		47 490	46 446
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 181 382	1 228 696
Current assets	Omløpsmidler			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		3 613	1 907
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12	96 938	129 315
Bank deposit	Bankinnskudd	2	217 962	147 587
Total current assets	Sum omløpsmidler		318 513	278 808
Total assets	Sum eiendeler		1 499 895	1 507 505



BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
		Note	31/12/25	31/12/24
EQUITY	EGENKAPITAL			
Paid in equity	Innskutt egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	4	68 792	68 792
Share premium	Overkurs		877 590	1 167 699
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		946 382	1 236 491
Retained earnings	Opptjent egenkapital			
Uncovered loss	Udekket tap		-609 801	-909 321
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-609 801	-909 321
Total equity	Sum egenkapital		336 581	327 170
Liabilities	Gjeld			
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser			
Deferred tax	Utsatt skatt		5 853	7 316
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		5 853	7 316
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Borrowings	Lån	2, 3	0	499 559
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	6 759	6 640
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		33 197	33 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		39 957	539 396
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		45 810	546 712
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade payable	Leverandørgjeld		33 044	36 158
Tax payable	Betalbar skatt		1 508	1 874
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	1 004 703	504 849
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		78 249	90 741
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		1 117 504	633 622
Total liabilities	Sum gjeld		1 163 314	1 180 334
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 499 895	1 507 505

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

2025		Share capital	Share premium	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valuta-omregnings-differanser	Total
Equity per 01/01/25	Egenkapital pr 01.01.25	68 792	1 167 699	-927 782	18 460	327 170
Profit / (Loss)	Resultat			10 028		10 028
Reclassification	Reklassifisering		-289 500	289 500		0
Emission costs	Emisjonskostnader		-609			-609
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat				-9	-9
Total comprehensive income	Totalresultat	0	-290 109	299 528	-9	9 411
Equity per 31/12/25	Egenkapital pr. 31.12.25	68 792	877 590	-628 254	18 452	336 581

2024		Share capital	Share premium	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valuta-omregnings-differanser	Total
Equity per 01/01/24	Egenkapital pr 01.01.24	23 776	933 704	-938 163	215	19 534
Profit / (Loss)	Resultat			10 380		10 380
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	137	137
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	10 380	137	10 518
Net effect of liquidation of subsidiaries	Netto effekt ved avvikling av datterselskaper			276		276
Reduction of capital	Kapitalnedsettelse	-17 832		17 832		0
Conversion of debt to shares	Gjeldskonvertering til aksjer	16 971	235 810			252 782
Issuance costs	Emisjonskostnader		-1 816			-1 816
Total booked to equity	Sum direkteført mot egenkapital	-861	233 995	18 108	0	251 242
Transaction with owners:	Transaksjoner med eiere:					
Conversion of convertible shareholderloan	Konvertering av kovertibelt aksjonærlån	45 877	0	0	0	45 877
Equity per 31/12/24	Egenkapital pr. 31.12.24	68 792	1 167 699	-909 674	352	327 170

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000			
		Q4 2025	2025	Q4 2024	2024
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-26 221	10 261	2 598	10 436
Depreciation	Avskrivninger	51 680	196 771	38 995	146 254
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-32 000	0	-154 000
Net financial expenses	Netto finanskostnader	27 633	129 768	23 444	255 716
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-390	-6 766	3 154	1 927
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	49 762	32 030	-7 622	52 055
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-142	-30 695	2 295	-17 732
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	102 322	299 370	62 864	294 655
Paid interests	Betalte renter	-2 924	-54 383	-17 069	-59 034
Paid taxes	Betalte skatter	-203	-2 107	-186	-2 550
Interest income	Mottatte renter	4 267	6 118	3 119	3 987
Realized agio gain / loss	Realisert agio / disagio	-1 067	-165	-6 703	-7 417
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	102 395	248 833	42 025	229 642
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-21 172	-118 991	-23 142	-58 753
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 515	25 917	6 515	25 917
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-14 657	-93 074	-16 627	-32 836
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
New loan	Opptak lån	0	0	499 559	499 559
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-12 219	-54 514	-531 317	-619 213
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-7 408	-31 344	-8 033	-30 936
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-19 628	-85 858	-39 791	-150 591
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	68 111	69 902	-14 394	46 216
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	149 704	147 587	161 710	97 728
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	148	474	271	3 639
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	217 962	217 962	147 587	147 587

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 2024. The interim report is based on IAS 34.

IFRS 9 Financial instruments

The fair value of short-term debt with embedded derivatives 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. Loans

		NOK 1000	
Overview of the book value of loans	Oversikt balanseført verdi lån	31/12/25	31/12/24
Bank loans to be settled with cash	Banklån som skal gjøres opp med kontanter	123 889	156 747
Bank loans to be settled with shares	Banklån som skal gjøres opp med aksjer	187 000	170 000
Total Bank loans measured at fair value	Sum banklån målt til virkelig verdi	310 889	326 747
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	194 123	54 123
Total book value loans measured at fair value	Sum balanseført verdi lån målt til virkelig verdi	505 012	502 871
Loans from Havila Finans measured at amortised cost incl accrued interests	Lån fra Havila Finans målt til amortisert kost inkl påløpte renter	499 691	501 538
Total book value loans	Sum balanseført verdi lån	1 004 703	1 004 408
Of which presented as long-term debt	Herav presentert som langsiktig gjeld	0	499 559
Of which presented as current liabilities	Herav presentert som kortsiktig gjeld	1 004 703	504 849

As of 31/12/25, the book value of the bank loans amounted to NOK 310.9 million, divided into an interest-bearing part of NOK 123.9 million to be settled in cash, and a non-interest-bearing part of NOK 187 million to be settled with shares. A total of 138,599,241 shares shall be issued as settlement for the part to be settled with shares.

As of 31/12/25, the total nominal value of the bank debt was NOK 713.6 million, of which the part to be settled with shares amounts to NOK 589.7 million and the part to be settled with cash amounts to NOK 129.9 million. The bank debt had a contractual maturity on 30 December 2025. Reference is made to further discussion in Note 3 for the reason why the debt has not been settled.

The convertible shareholder loan with a nominal value of NOK 54.1 million will be settled by issuing 144,029,603 shares. The loan is settled at the same

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2024. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Virkelig verdi på kortsiktig gjeld med innebygde derivater er beregnet ved å fastsette markedsverdien 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. Lån

Balanseført verdi av bank-lånene utgjorde pr. 31.12.25 NOK 310,9 million, fordelt på en rentebærende del på NOK 123,9 million som skal gjøres opp i kontanter, og en ikke rentebærende del NOK 187 million som skal gjøres opp med aksjer. Det skal utstedes 138 599 241 aksjer som oppgjør for delen som skal gjøres opp med aksjer.

Samlet nominell verdi av bankgjelden var pr. 31.12.25 NOK 713,6 million, hvorav delen som skal gjøres opp med aksjer utgjør NOK 589,7 million og delen som skal gjøres opp med kontanter utgjør NOK 129,9 million. Bankgjelden hadde kontraktfestet forfall 30. desember 2025.

Det vises til ytterligere omtale i note 3 for bakgrunn for at gjelden ikke er gjort opp.

Det konvertible aksjonærlånet med pålydende verdi NOK 54,1 million skal gjøres opp ved å utstede 144 029 603 aksjer. Lånet gjøres opp

time as the bank debt that is settled in shares.

Assuming that both the non-interest-bearing debt to the banks and the shareholder loan are converted, 282,628,844 new shares will be issued, and the total number of shares will then amount to 557,797,719.

The company's debt to Havila Finans AS amounts to NOK 499.6 million, which matures on 31 December 2026 and is thus recognised in the balance sheet as current debt.

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. According to IFRS, the restructuring agreement is implemented by extracting the value of previous debt and incorporating the value of debt after the new agreement.

The company's liquidity was strengthened by Havila Holding AS paying a convertible liquidity loan of NOK 100.0 million. NOK 45.9 million was converted into shares on 30 December 2024, at the same time as three banks and the owners of two bond loans chose settlement at the end of 2024. Interest-bearing debt of NOK 499.6 million was repaid through refinancing. At the same time, interest-bearing debt of NOK 522.4 million was not converted into shares in the company.

The refinancing of debt redeemed as of 31 December 2024 was carried out by raising bond loans in the sister company Havila Finans AS. The company's debt to Havila Finans AS amounts to NOK 499.6 million, which matures on 31 December 2026 and is thus recognised in the balance sheet as current liabilities.

Three banks that finance Havila Foresight and Havila Harmony chose to extend the agreement period by one year. Interest-bearing debt for these two vessels is listed at nominal value as of 31 December 2025 and amounted to NOK 123.9 million.

Non-interest-bearing liabilities related to Havila Foresight and Havila Harmony as well as to three vessels previously sold amounted to NOK 589.7 million as of 31 December 2025. The fair value of the conversion right to shares is estimated at NOK 187 million as debt to the banks. The fair value of the conversion right related to the liquidity loan from Havila Holding AS is estimated at NOK 140 million. In total, this amounts to NOK 327 million recognised in the balance sheet as current liabilities.

Throughout the agreement period, the company will have a minimum cash position of NOK 50.0 million. The bond loan shall amount to a maximum of 60% of the market value of the vessels financed. There are no other financial covenants.

Reference is made to the stock exchange announcement of 21 January 2025, where it was informed that the lenders who extended the loan agreement claim that the refinancing used for redemption by the lenders who chose redemption as of 31 December 2024 is a breach of the restructuring agreement. Reference is also made to the stock exchange announcement of 24 March 2025, where it was informed that the company had sent a summons to the Oslo District Court alleging that there was no breach of contract. Oslo District Court heard the case from 11 to 13 November 2025. The company's judgment of 8 December 2025 was dismissed. The company believes that the judgment is incorrect and announced in a stock exchange announcement on the same day that the judgment would be appealed. The appeal was sent to Borgarting Court of Appeal on 16 January 2026.

Reference is also made to the stock exchange announcement of 12 December 2025, in which the company explained that on the same day, on the basis of an unenforceable judgment, the defendant banks demanded early redemption of outstanding receivables and that they at the same time announced that they would take legal action to accede to the accession of

samtidig som bankgjelden som gjøres opp i aksjer. Forutsatt at både den ikke rentebærende gjelden til bankene og aksjonærlånet konverteres vil det bli utstedt 282 628 844 nye aksjer og totalt antall aksjer vil da utgjøre 557 797 719.

Selskapets gjeld til Havila Finans AS utgjør NOK 499,6 million som forfaller 31. desember 2026 og er dermed balanseført som kortsiktig gjeld.

Note 3. Selskapets finansiering

Finansiell restrukturering for konsernet ble gjennomført 30. juni 2020 og inntatt i regnskapet fra andre kvartal 2020. I henhold til IFRS er restruktureringsavtalen innarbeidet ved å trekke ut verdien av tidligere gjeld og erstatte den med verdi av gjeld etter ny avtale.

Selskapets likviditet ble styrket ved at Havila Holding AS innbetalte et konvertibelt likviditetslån på NOK 100,0 million. NOK 45,9 million ble konvertert til aksjer 30. desember 2024 samtidig med at tre banker og eierne i to obligasjonslån valgte oppgjør ved utgangen av 2024. Rentebærende gjeld pålydende NOK 499,6 million ble innfridd gjennom refinansiering. Samtidig ble ikke rentebærende gjeld pålydende NOK 522,4 million konvertert til aksjer i selskapet.

Refinansieringen av gjeld innløst pr. 31. desember 2024 ble gjennomført ved opptak av obligasjonslån i søsterselskapet Havila Finans AS. Selskapets gjeld til Havila Finans AS utgjør NOK 499,6 million som forfaller 31. desember 2026 og er dermed balanseført som kortsiktig gjeld.

Tre banker som finansierer Havila Foresight og Havila Harmony valgte å forlenge avtaleperioden med ett år. Rentebærende gjeld for disse to fartøyene er oppført til nominell verdi pr. 31. desember 2025 og utgjorde NOK 123,9 million.

Ikke rentebærende gjeld knyttet til Havila Foresight og Havila Harmony samt til tre fartøy som tidligere er solgt utgjorde pr. 31. desember 2025 NOK 589,7 million. Virkelig verdi av konverteringsrett til aksjer er beregnet til NOK 187 million som gjeld til bankene. Virkelig verdi av konverteringsrett knyttet til likviditetslånet fra Havila Holding AS er beregnet til NOK 140 million. Samlet utgjør dette NOK 327 million balanseført som kortsiktig gjeld.

Selskapet skal gjennom avtaleperioden ha minimum likviditetsbeholdning på NOK 50,0 million. Obligasjonslånet skal maksimalt utgjøre 60% av markedsverdien av de finansierte fartøyene. Det er ikke andre finansielle covenants.

Det vises til børsmelding av 21. januar 2025 hvor det ble informert om at långiverne som forlenget låneavtalen hevder at den gjennomførte refinansiering benyttet til innløsning av långiverne som valgte innløsning per 31. desember 2024, er et brudd på restruktureringsavtalen. Det vises også til børsmelding av 24. mars 2025 hvor det ble informert om at selskapet hadde sendt stevning til Oslo Tingrett med påstand om at det ikke foreligger mislighold. Oslo Tingrett behandlet saken fra 11. til 13. november 2025. Selskapet fikk ikke medhold i dommen som forelå 8. desember 2025. Selskapet mener at dommen er feil og varslet i børsmelding samme dag at dommen ville bli anket. Anke ble sendt til Borgarting lagmannsrett 16. januar 2026.

Det vises også til børsmelding av 12. desember 2025 hvor selskapet redegjorde for at de saksøkte bankene samme dag, med utgangspunkt i en ikke rettskraftig dom, krevde førtidig innløsning av utestående tilgodehavende og at de samtidig varslet at de vil ta rettslige skritt for tiltredelse av panterettigheter og etablering av utleggspant.

liens and the establishment of attachment liens.

In the stock exchange announcement, the company maintained that the banks' claims are unfounded and that the company will contest the existence of grounds for the announced legal action, and that any losses that the company may incur as a result of any unlawful dispositions and failure to convert debt into shares will be required to be covered.

In accordance with the restructuring agreement, the company made funds available for the redemption of interest-bearing debt of NOK 123.9 million for the banks as of 30 December 2025, as well as prepared for the conversion of non-interest-bearing debt into shares in accordance with the restructuring agreement. The defendant banks did not contribute to the implementation, and settlement and conversion are not expected to take place until after a final judgment has been issued. Provided that the company is successful, the shareholders under the restructuring agreement will be diluted as a result of the share conversion. A total of 282,628,844 new shares will then be issued and the total number of shares will then amount to 557,797,719.

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged in 2025.

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

I børsmeldingen fastholdt selskapet at bankenes krav er ubegrunnet og at selskapet vil bestride at det foreligger grunnlag for varslede rettslige skritt, og at eventuelle tap som selskapet måtte bli påført av eventuelle urettmessige disposisjoner og manglende konvertering av gjeld til aksjer, vil bli krevd dekket.

I henhold til restruktureringsavtalen stilte selskapet til rådighet midler til innfrielse av rentebærende gjeld på NOK 123,9 million for bankene pr. 30. desember 2025, samt gjorde klart for konvertering av ikke-rentebærende gjeld til aksjer i henhold til restruktureringsavtalen. De saksøkte bankene bidro ikke til gjennomføringen og oppgjør og konvertering antas først å skje etter at rettskraftig dom foreligger.

Fortsatt at selskapet får medhold blir aksjonærene i henhold til restruktureringsavtalen utvannet som følge av aksjekonvertering. Det vil da bli utstedt 282 628 844 nye aksjer og totalt antall aksjer vil da utgjøre 557 797 719.

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret i 2025.

Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapporter.



Note 5. Segment reporting

Note 5. Resultat pr. segment

Vessel segment	Fartøysegment	Freight income	Other income	Net foreign currency gain/loss	Total operating expenses	NOK 1000 01/01 - 31/12/25	
						*) Operating income before depreciation	EBITDA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Sum drifts-kostnader	Drifts-resultat før avskrivning	Margin
PSV- platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	358 363	1 945	-66	213 865	146 377	41 %
RRV- rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	35 617	1 431	0	42 988	-5 941	-17 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	222 607	8 759	-549	68 705	162 112	73 %
Management etc	Administrasjon etc	0	19 892	-43	24 363	-4 514	-
Total	Sum	616 586	32 027	-658	349 921	298 035	

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 expected operating costs, contractual and estimated future revenues. The expected economic life is 30 years for all vessels.

In the fourth quarter, Equinor Energy extended the contracts for Havila Charisma, Havila Foresight and Havila Troll by one year. A contract was signed with Peterson Den Helder for Havila Borg for one year, with options for up to one year. The bareboat contract with OceanPact for Havila Harmony was extended through 2026.

The net use value of the company's fleet is estimated at NOK 1,118.7 million as of 31/12/25, and does not result in impairment or reversal of previous impairments.

Estimated value in use is particularly sensitive to changes in exchange rates, yield requirements, day rates and utilization. If the NOK appreciated by 50 øre against the US dollar and the euro, this would have resulted in a fall in the value of use of NOK 28.3 million linked to two vessels with revenues in foreign currency. In the impairment assessment, the company has used a required rate of return of 11.31%. An increase in the required rate of return by 0.5 percentage points would have resulted in a reduction in utility value of NOK 28.0 million. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would have resulted in a fall in utility value of NOK 287.4 million. In total, an appreciation of the Norwegian krone by 50 øre against the US dollar and euro, an increased required rate of return by 0.5 percentage points and a 5-year shorter economic life would have resulted in a write-down of the fleet value by NOK 321.3 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 forventede driftskostnader, kontraktsfestede og anslåtte framtidige inntekter. Forventet økonomisk levetid er 30 år for alle fartøy.

I fjerde kvartal forlenget Equinor Energy kontraktene for Havila Charisma, Havila Foresight og Havila Troll med ett år. Det ble inngått kontrakt med Peterson Den Helder for Havila Borg for ett år, med opsjoner for inntil ett år. Bareboat kontrakten med OceanPact for Havila Harmony ble forlenget ut 2026.

Bruksverdi for selskapets flåte er beregnet til NOK 1 118,7 million pr. 31.12.25, og resulterer ikke i nedskrivning eller reversering av tidligere nedskrivninger.

Estimert bruksverdi er særlig sensitiv til endringer i valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med 50 øre mot amerikanske dollar og euro, ville det medført fall i bruksverdi på NOK 28,3 million knyttet til to fartøy med inntekter i fremmed valuta. Selskapet har i nedskrivningsvurderingen benyttet avkastningskrav på 11,31%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført redusert bruksverdi med NOK 28,0 million. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført fall i bruksverdi med NOK 287,4 million. Samlet ville styrking av norske kroner med 50 øre mot amerikanske dollar og euro, økt avkastningskrav med 0,5 prosentpoeng og 5 års kortere økonomisk levetid medført nedskrivning av flåteverdien med NOK 321,3 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.

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 oppsigelsesopsjon 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

		Q4 2025	2025	Q4 2024	2024
Number of shares	Antall aksjer	275 168 875	275 168 875	275 168 875	275 168 875
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	275 129 875	275 129 875	25 084 854	25 084 854
Wighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	557 797 719	557 797 719	571 748 341	571 748 341
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	-0.05	0.08	0.26	0.41
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-0.05	0.08	0.05	0.41
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	1.27	1.27	1.19	1.19
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	52 702	298 035	68 191	260 332
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-85	-45	166	-1 760
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	52 618	297 990	68 357	258 572
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	52 618	297 990	68 357	258 572
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	37 %	46 %	44 %	44 %

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

See Note 3 The company's financing.

Se note 3 om Selskapets finansiering.

Note 8. Financial items		Note 8. Finansposter		NOK 1000	
		Q4 2025	2025	Q4 2024	2024
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-1 199	-63 692	-19 519	-249 519
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 626	6 122	1 206	4 023
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinst *	246	4 086	0	0
Received dividend	Mottatt utbytte	228	228	0	0
Total financial income	Sum finansinntekt	2 100	10 436	1 206	4 023
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	579	1 775	579	3 015
Net realised and unrealised agio losses*	Netto realisert og urealisert agiotap*	2 791	9 884	2248	4 307
Other financial expenses	Andre finanskostnader	25 166	64 853	2 305	2 897
Total financial expenses	Sum finanskostnader	28 535	76 512	5 131	10 220
Net financial items	Netto finansposter	-27 633	-129 768	-23 444	-255 716
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst	0	15	1 727	1 980
*unrealised agio loss	*urealisert agiotap	-20	0	0	0

Note 9. Going concern

Restructuring of the Group's debt was completed on 30 June 2020, where the Group received liquidity of NOK 100.0 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS.

As of 31 December 2024, NOK 499.6 million of interest-bearing debt was refinanced. NOK 522.4 million of non-interest-bearing debt to the banks that chose settlement under the agreement was converted into shares at the same time as NOK 45.9 million of liquidity loans from Havila Holding. In total, the share capital was strengthened by NOK 297.1 million through the debt conversion.

As of 31 December 2025, the Group's equity amounted to NOK 336.6 million.

The three banks that extended the restructuring agreement claim that the refinancing represents a breach of the agreement. The company has disputed this and sued the banks with a claim for a declaration that the agreement has not been breached. The district court did not uphold this claim. The case has been appealed to the Borgarting Court of Appeal. No time has been set for the hearing in the Court of Appeal.

The fair value of debt and conversion rights as well as references to relevant stock exchange announcements are set out in Note 3.

The company's free cash position amounted to NOK 208.0 million as of 31 December 2025. According to the loan agreements, the company shall have a minimum free cash position of NOK 50.0 million.

The company has, pending a final judgment, maintained the principles of GAA II as they have been practiced since the agreement was entered into. The financing of NOK 499.6 million that the company raised in December 2024 through Havila Finans AS matures on 31 December 2026 and is booked as current debt. The company has based its decision on postponing the refinancing pending a legally enforceable judgment. Based on assessments and reasonable assumptions concluded that the company is able to handle various outcomes of the legal dispute and the board has therefore 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 100,0 millioner gjennom et konvertibelt likviditetslån fra Havila Holding AS.

Pr. 31. desember 2024 ble NOK 499,6 million av rentebærende gjeld refinansiert. NOK 522,4 million av ikke rentebærende gjeld til de bankene som i henhold til avtalen valgte oppgjør, ble konvertert til aksjer samtidig med NOK 45,9 million av likviditetslån fra Havila Holding. Samlet ble aksjekapitalen styrket med NOK 297,1 million gjennom gjeldskonverteringen.

Konsernets egenkapital utgjorde pr. 31. desember 2025 NOK 336,6 million.

De tre bankene som forlenget restruktureringsavtalen, hevder at refinansieringen representerer mislighold av avtalen. Selskapet har bestridt dette og saksøkt bankene med krav om fastsettelse for at avtalen ikke er misligholdt. Tingretten gav ikke medhold i denne påstanden. Saken er anket til Borgarting lagmannsrett. Det er ikke fastsatt tidspunkt for behandling i lagmannsretten.

Virkelig verdi av gjeld og konverteringsrett samt henvisning til relevante børsmeldinger framgår av note 3.

Selskapets frie likviditetsbeholdning utgjorde NOK 208,0 million pr. 31. desember 2025. I henhold til låneavtaler skal selskapet minimum ha en fri likviditetsbeholdning på NOK 50,0 million.

Selskapet har, i påvente av rettskraftig dom, fastholdt prinsippene i GAA II slik de har vært praktisert siden avtaleinngåelsen. Finansieringen på NOK 499,6 million som selskapet tok opp i desember 2024 gjennom Havila Finans AS forfaller 31. desember 2026 og er bokført som kortsiktig gjeld. Selskapet har utsatt refinansieringen i påvente av rettskraftig dom. Basert på vurderinger og rimelige forutsetninger mener selskapet å kunne håndtere ulike utfall av rettstvisten og styret har derfor konkludert med at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.





Note 10. 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 is 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 31/12/25

		NOK 1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01/01/25	Sum leieforpliktelse pr 01.01.25	22 814	7 239	946	30 999
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	24 415	1 603	0	26 018
Lease payments	Leiebetalinger	-29 784	-1 192	-368	-31 344
Currency exchange differences	Valutadifferanser	5 368	0	0	5 368
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	1 431	310	34	1 775
Paid interests*	Betalte renter*	-1 431	-310	-34	-1 775
Total lease liabilities as at 31/12/25	Sum leieforpliktelser pr. 31.12.25	22 814	7 650	578	31 040
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Note 10. Leieavtaler

Leieforpliktelser i henhold til IFRS 16 blir målt som nåverdien av de resterende leiebetalinger, 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, er utleieavtalen 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 kontantstrømoppstillingen 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. 31.12.25

Amounts recognised in the Balance Sheet

Beløp innregnet i balansen

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000	
Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	31/12/25	31/12/24
Office facilities	Kontorlokaler	7 144	6 778
Vehicles	Firmabiler	556	929
Total	Sum	7 701	7 707

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

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000	
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	31/12/25	31/12/24
Current	Kortsiktig	24 281	24 359
Non-Current	Langsiktig	6 759	6 640
Total	Sum	31 040	30 999

**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 01/01/25	Sum investering i leie pr 01.01.25	22 814	
Lease payments	Leiebetalinger	-25 846	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	1 431	
Adjustments as a result of extension of lease agreement	Korrigeringer som følge av forlengelse av leieavtale	24 415	
Total net investment in lease as of 31/12/25	Sum investering i leie pr. 31.12.25	22 814	
Total net investment in lease as at 01/01/24	Sum investering i leie pr 01.01.24	46 139	
Lease payments	Leiebetalinger	-25 917	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	2 591	
Total net investment in lease as of 31/12/24	Sum investering i leie pr. 31.12.24	22 814	

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

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

Beløp innregnet i resultatregnskapet

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

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000	
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	31/12/25	31/12/24
Office facilities	Kontorlokaler	1 236	1 332
Vehicles	Firmabiler	372	312
Total	Sum	1 609	1 644

		NOK 1000	
		31/12/25	31/12/24
Interest expense	Rentekostnader	1 775	3 015
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	0	44
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	0	19
Sum leases included in other operating expenses	Sum leiekostnader inkl. i andre driftskostnader	0	63
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	225	73
Sum lease expenses included in hire expenses	Sum leiekostnader inkludert i leiekostnader	225	73
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	1 431	2 591

Net cash outflow for leases in Q4 2025 was NOK 8.1 million, compared to NOK 8.7 million in Q4 2024. Totally in 2025, net cash outflow was NOK 33.3 million compared to NOK 34.1 million in 2024.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 4. kvartal 2025 var NOK 8,1 million, mot NOK 8,7 million i 4. kvartal 2024. Totalt for 2025 var netto utgående kontantstrøm NOK 33,3 million mot NOK 34,1 million i 2024.

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 2026 with subsequent 3 annual options. 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. Lease of company cars have a rental period of 3 years.

Variable lease payments

The Group has no variable lease payments related to the rental of equipment to vessels in Q4 2025. Variable leases that depend on external customer contracts are recognized in the income statement in the period in which they arise.

Extention and termination options

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

Residual value guarantees

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

Note 11. Events after the balance sheet date

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

Note 12. Loss on receivables

As of 31/12/25, the group has no provision for risk of losses related to customers.

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 2026 med påfølgende 3 årlige opsjoner. Leie av kontorlokaler har leieperiode på 5-10 år og fornyes automatisk med nye 5-10 år om ikke avtalen sies opp innen avtalte frister. Firmabiler har leieperiode på 3 år.

Variable leiebetalinger

Konsernet har ingen variable leiebetalinger knyttet til leie av utstyr til fartøy i 4. kvartal 2025. Variable leiekontrakter som er avhengige av eksterne kundekontrakter innregnes i resultatregnskapet i den perioden de oppstår.

Utvidelse og terminering av opsjoner

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

Restverdier og garantier

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

Note 11. Hendelser etter balansedagen

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

Note 12. Tap på fordringer

Konsernet har ingen avsetning for risiko for tap knyttet til kunder pr. 31.12.25.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		NOK 1000				
		Note	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	135 480	149 322	165 525	166 259	147 972
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		52	-125	25	-610	117
Other income	Andre inntekter	10	8 231	7 455	9 419	6 923	7 802
Total operating income	Sum driftsinntekter		143 763	156 651	174 969	172 572	155 891
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-54 607	-54 337	-54 846	-53 195	-54 194
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-14 992	-15 312	-16 047	-20 061	-17 556
Hire expenses	Leiekostnader		-102	-69	-35	-20	-28
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-21 360	-14 430	-12 761	-17 746	-15 922
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-91 061	-84 149	-83 689	-91 022	-87 700
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		52 702	72 503	91 280	81 550	68 191
Depreciation	Avskrivninger	10	-51 680	-50 048	-50 087	-44 957	-38 995
Reversal of Impairment charge	Reversering av nedskrivning	6	0	0	0	32 000	0
Operating result	Driftsresultat		1 023	22 455	41 193	68 593	29 196
Financial items	Finansposter						
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering		-1 199	38 681	-22 286	-37 887	-19 519
Financial income	Finansinntekter	8	2 100	3 239	3 423	1 674	1 206
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-28 535	-55 782	-16 251	-16 946	-5 131
Net financial items	Netto finansposter		-27 633	-13 863	-35 113	-53 159	-23 444
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		390	388	2 600	3 387	-3 154
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		-26 221	8 981	8 680	18 822	2 598
Taxes	Skattekostnad		-99	-33	-29	-72	50
Profit / (Loss)	Resultat		-26 320	8 947	8 651	18 749	2 648
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-26 320	8 947	8 651	18 749	2 648
Total	Sum		-26 320	8 947	8 651	18 749	2 648
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,03	0,10	0,07	0,07	0,11
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	7	-0,10	-0,05	0,03	0,07	0,04
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		-26 320	8 947	8 651	18 749	2 648
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		-7	12	2	-7	-139
Total comprehensive income	Totalresultat		-26 326	8 959	8 653	18 743	2 509
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		-26 326	8 959	8 653	18 743	2 509
Total	Sum		-26 326	8 959	8 653	18 743	2 509

* 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	31/12/25	30/09/25	30/06/25	31/03/25	31/12/24
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy	6	1 125 410	1 173 050	1 180 930	1 186 410	1 173 600
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		781	822	862	903	943
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	7 701	8 104	7 054	7 455	7 707
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 133 892	1 181 975	1 188 846	1 194 768	1 182 250
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		24 308	23 918	23 530	20 930	17 542
Shares	Aksjer		100	100	100	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	22 814	28 843	10 641	16 814	22 814
Long term receivables	Langsiktige fordringer		268	631	4 754	5 511	5 990
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		47 490	53 492	39 025	43 355	46 446
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 181 382	1 235 467	1 227 870	1 238 123	1 228 696
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		3 613	1 707	1 591	1 754	1 907
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12	96 938	150 520	159 367	122 987	129 315
Bank deposit	Bankinnskudd	2	217 962	149 704	155 141	170 909	147 587
Total current assets	Sum omløpsmidler		318 513	301 931	316 099	295 650	278 808
Total assets	Sum eiendeler		1 499 895	1 537 398	1 543 970	1 533 773	1 507 505



BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	31/12/25	30/09/25	30/06/25	31/03/25	31/12/24
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital	4	68 792	68 792	68 792	68 792	68 792
Share premium	Overkurs		877 590	1 167 090	1 167 090	1 167 090	1 167 699
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		946 382	1 235 882	1 235 882	1 235 882	1 236 491
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Uncovered loss	Udekket tap		-609 801	-872 967	-881 925	-890 578	-909 321
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-609 801	-872 967	-881 925	-890 578	-909 321
Total equity	Sum egenkapital		336 581	362 916	353 957	345 304	327 170
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		5 853	7 316	7 316	7 316	7 316
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		5 853	7 316	7 316	7 316	7 316
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2, 3	0	499 559	499 559	499 559	499 559
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	6 759	11 411	6 169	6 466	6 640
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		33 197	33 197	33 197	33 197	33 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		39 957	544 167	538 926	539 222	539 396
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		45 810	551 483	546 242	546 539	546 712
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		33 044	36 129	41 422	41 680	36 158
Tax payable	Betalbar skatt		1 508	104	71	979	1 874
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	1 004 703	516 224	530 139	525 577	504 849
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		78 249	70 542	72 140	73 694	90 741
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		1 117 504	622 999	643 771	641 930	633 622
Total liabilities	Sum gjeld		1 163 314	1 174 482	1 190 013	1 188 468	1 180 334
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 499 895	1 537 398	1 543 970	1 533 773	1 507 505

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/12/25 was NOK 220,1 million based on a share price of NOK 0,8. 4 586 shareholder owns the company, whereof 195 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 68,8 million, comprising 275 168 875 shares at par value NOK 0,25. 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 220,1 million pr. 31.12.25 basert på en aksjekurs på NOK 0,8. 4 586 aksjonærer eier selskapet hvorav 195 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Aksjekapital er NOK 68,8 million fordelt på 275 168 875 aksjer pålydende NOK 0,25. Havila Shipping ASA har en aksjeklasse, der hver aksje gir en stemme på selskapets generalforsamling.

20 largest shareholders

20 største aksjonærer

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	140 227 951	51,0 %
EKSPORTFINANSIERING NORGE	NOR	29 561 997	10,7 %
SPAREBANK 1 SMN	NOR	25 098 138	9,1 %
ISLANDSBANKI HF, OWN ACCOUNT	ISL	19 130 433	7,0 %
MP PENSJON PK	NOR	9 473 519	3,4 %
BOREA HØYRENTE SPESIALFOND	NOR	5 366 255	2,0 %
BNP PARIBAS	FRA	5 110 215	1,9 %
STIG FORBREGD	NOR	2 576 948	0,9 %
FLU AS	NOR	2 327 460	0,8 %
NORDLAKS HOLDING AS	NOR	2 242 145	0,8 %
VPF FONDSFINANS HIGH YIELD	NOR	1 996 765	0,7 %
VPF ODIN NORDISK KREDITT	NOR	1 376 104	0,5 %
BJARTE BRØNMO	NOR	1 288 139	0,5 %
KIRKESUNDET INVEST AS	NOR	1 000 000	0,4 %
MORTEN SKAGE	NOR	701 633	0,3 %
DUNVOLD INVEST AS	NOR	699 674	0,3 %
AWC AS	NOR	671 879	0,2 %
INTERACTIVE BROKERS LLC	USA	638 562	0,2 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	531 283	0,2 %
ERILO AS	NOR	500 000	0,2 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		250 519 100	91,0 %
OTHER/ØVRIG		24 649 775	9,0 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		275 168 875	100 %

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2026	2027-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2027		1x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832		Firm to July 2026		
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Equinor	Spot		
Havila Borg	2009	Havyard 832	Peterson	Firm to November 2026		up to 2 years
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor	Spot		
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2026		2x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2026		3x1 year
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	OceanPact	Firm to December 2026		2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Firm to January 2028		2x1 year

Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

