

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 1 / KVARTALSRAPPORT

2024



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, 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 more than 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 idag 14 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 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 2023. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2023.

Summary

Freight revenues were NOK 117 million in the first quarter, a decrease of NOK 35 million compared to the corresponding period last year and by NOK 31 million compared to the fourth quarter of 2023. The fleet has been reduced by three vessels, but the average rate is higher this quarter than both the corresponding quarter last year and the previous quarter. Operating expenses were NOK 81 million in the first quarter, a reduction compared to the first quarter last year and the previous quarter of NOK 34 million and NOK 8 million respectively.

The company achieved an operating income before depreciation of NOK 45 million in Q1 2024, compared with NOK 260 million in Q1 2023. In Q1 2023, In the first quarter of 2023, the gain on the sale of vessels was included in the amount of NOK 209 million.

Profit before tax was NOK 0.1 million in Q1 2024, compared with NOK 118.3 million in Q1 2023.

The group had as of 31/03/24 14 vessels operated from Fosnavåg, six for external owners.

The fleet utilization in Q1 2024 was 93 %.

Debt to credit institutions falls due on 31 December 2024. The debt with associated conversion rights is classified as short-term debt per 31/03/24. The company has received offer for refinancing which the company can choose to use to refinance the debt at the end of the agreement period.

Result for 1 quarter 2024

- Total operating income amounted to NOK 126.1 million (NOK 375.1 million whereof NOK 209.2 million was gain on sale of fixed assets).
- Total operating expenses were NOK 81.3 million (NOK 115.3 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 44.8 million (NOK 259.8 million).
- Depreciation was NOK 34.5 million (NOK 38.0 million).
- Net financial items were NOK - 6.1 million (NOK - 102.3 million) whereof unrealized agio gain NOK 0.4 million (unrealized agio loss NOK 0.2 million), and value adjustment of debt was NOK - 6.1 million (NOK - 80.7 million).
- The profit before tax was NOK 0.1 million (NOK 118.3 million).

Balance and liquidity per 31/03/24

Total current assets amounted to NOK 276.7 million on 31/03/24, whereof bank deposits were NOK 124.9 million (whereof NOK 9.2 million restricted cash related to withholding tax and interest and instalment payments). On 31/03/23, total current assets amounted to NOK 289.0 million, whereof bank deposits amounted to NOK 88.8 million (of this NOK 0.5 million restricted cash related to withholding tax).

Generell informasjon

Delårsregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering, og er ikke revidert. Rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2023. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2023.

Sammendrag

Fraktinntektene var NOK 117 million i første kvartal, en reduksjon på NOK 35 million i forhold til tilsvarende periode i fjor og med NOK 31 million sammenlignet med fjerde kvartal i 2023. Flåten er redusert med tre fartøy, men gjennomsnittsraten er høyere dette kvartalet enn både tilsvarende kvartal i fjor og forrige kvartal. Driftskostnadene var NOK 81 million i første kvartal, en reduksjon i forhold til første kvartal i fjor og forrige kvartal på henholdsvis NOK 34 million og NOK 8 million.

Selskapet hadde et resultat før avskrivninger på NOK 45 million i 1. kvartal 2024, mot NOK 260 million i 1. kvartal 2023. I første kvartal 2023 var gevinst ved salg av fartøy inkludert med NOK 209 million.

Resultat før skatt var NOK 0,1 million i 1. kvartal 2024, mot NOK 118,3 million i 1. kvartal 2023.

Rederiet hadde pr. 31.03.24 14 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Flåteutnyttelsen i 1. kvartal 2024 var på 93 %.

Gjeld til kredittinstitusjoner forfaller 31.12.2024. Gjelden med tilhørende konverteringsretter er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.03.24. Selskapet har mottatt tilbud om refinansiering som selskapet kan velge å benytte for å refinansiere gjelden ved utløpet av avtaleperioden.

Resultat for 1. kvartal 2024

- Totale inntekter var NOK 126,1 million (NOK 375,1 million hvorav NOK 209,2 million var gevinst ved salg anleggsmidler).
- Totale driftskostnader var på NOK 81,3 million (NOK 115,3 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 44,8 million (NOK 259,8 million).
- Avskrivninger var NOK 34,5 million (NOK 38,0 million).
- Netto finansposter var NOK - 6,1 million (NOK - 102,3 million), hvorav urealisert agio gevinst var NOK 0,4 million (urealisert agio tap NOK 0,2 million), og verdijustering lån var NOK - 6,1 million (NOK - 80,7 million).
- Resultat før skatt var NOK 0,1 million (NOK 118,3 million).

Balanse og likviditet pr. 31.03.24

Sum omløpsmidler var NOK 276,7 million pr. 31.03.24, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 124,9 million (herav NOK 9,2 million bundne midler knyttet til skattetreksmidler og rente og avdragsbetalinger). Pr. 31.03.23 var sum omløpsmidler NOK 289,0 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 88,8 million (herav NOK 0,5 million bundne midler knyttet til skattetreksmidler).

Net cash flow from operations was per 31/03/24 NOK 60.5 million (NOK - 57.2 million). Cash flow from investing activities was NOK - 4.0 million (NOK 6.0 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constituted a net change from financing activities of NOK - 31.9 million (NOK - 13.4 million).

As of 31/03/24, the book value of the fleet is NOK 1,061 million.

All loan debt is recognized as short-term debt in the balance sheet per 31/03/24. The current liabilities of long-term debt of NOK 1,197.8 million consist of interest-bearing debt of NOK 533.1 million and non-interest-bearing debt NOK 431.0 million, as well as convertible liquidity loan of NOK 233.0 million and accrued interests of NOK 0.6 million. As of 31/03/24, nominal value of interest-bearing debt was NOK 548.5 million, and nominal value of non-interest-bearing debt was NOK 1,339.3 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)

Employees

Havila Shipping ASA had per 31/03/24 241 employees on the company's vessels and 14 employees in the administration.

Netto kontantstrøm fra drift var pr. 31.03.24 NOK 60,5 million (NOK - 57,2 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK - 4,0 million (NOK 6,0 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelse utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK - 31,9 million (NOK - 13,4 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 1 061 million pr. 31.03.24.

All lånegjeld var pr. 31.03.24 klassifisert som kortsiktig gjeld. Kortsiktig del av langsiktig gjeld på NOK 1 197,8 million, består av rentebærende gjeld på NOK 533,1 million og ikke rentebærende gjeld NOK 431,0 million, samt konvertibelt likviditetslån på NOK 233,0 million og påløpte lånerenter med NOK 0,6 million. Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 31.03.24 NOK 548,5 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 1 339,3 million. All nominell rentebærende gjeld er i NOK.

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)

Ansatte

Havila Shipping ASA hadde pr. 31.03.24 241 ansatte på selskapets fartøy og 14 ansatte i administrasjonen.

Fosnavåg, 21 May 2024

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	Q1 2024	Q1 2023	2023
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	5, 10, 14	116 695	152 453	665 289
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		1 641	6 944	2 406
Other income	Andre inntekter	10	7 764	6 499	36 549
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved salg anleggsmidler		0	209 166	214 984
Total operating income	Sum driftsinntekter		126 101	375 062	919 228
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader		-48 842	-67 109	-260 586
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-17 837	-29 985	-90 167
Hire expenses	Leiekostnader		-14	-6 484	-19 078
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-14 596	-11 706	-61 324
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-81 290	-115 284	-431 155
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		44 810	259 778	488 073
Depreciation	Avskrivninger	10	-34 454	-37 954	-131 633
Reversal of Impairment charge	Reversering av nedskrivning	6	0	0	865 020
Operating result	Driftsresultat		10 356	221 825	1 221 459
Financial items	Finansposter				
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	8	-6 204	-80 722	-1 080 791
Financial income	Finansinntekter	8	1 243	6 746	12 170
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-1 182	-28 368	-36 669
Net financial items	Netto finansposter		-6 144	-102 343	-1 105 290
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-4 092	-1 164	-3 061
Profit before tax	Resultat før skatt		120	118 318	113 108
Taxes	Skattekostnad		-37	-34	-236
Profit / (Loss)	Resultat		84	118 284	112 872
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		84	118 283	112 872
Total	Sum		84	118 283	112 872
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,00	4,97	4,75
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	7	0,01	-0,02	1,71
Comprehensive income	Utvidet resultat				
Profit / (Loss)	Resultat		84	118 283	112 872
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		26	163	26
Total comprehensive income	Totalresultat		109	118 447	112 898
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		109	118 447	112 898
Total	Sum		109	118 447	112 898

* 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	31/03/24	31/03/23	31/12/23
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy	6	1 061 420	1 110 470	1 076 670
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 064	1 232	1 105
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	9 592	10 205	9 555
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 072 076	1 121 907	1 087 330
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		15 377	21 366	19 469
Shares	Aksjer		100	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	40 497	40 560	46 139
Long term receivables	Langsiktige fordringer		5 519	12 517	6 810
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		61 493	74 543	72 519
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 133 569	1 196 450	1 159 849
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		4 328	13 136	2 080
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	13, 14	147 478	187 059	180 581
Bank deposit	Bankinnskudd	2	124 862	88 776	97 728
Total current assets	Sum omløpsmidler		276 668	288 970	280 389
Total assets	Sum eiendeler		1 410 237	1 485 419	1 440 238



BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000		
		Note	31/03/24	31/03/23	31/12/23
EQUITY	EGENKAPITAL				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital	4	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		-937 837	-932 530	-937 947
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-937 837	-932 530	-937 947
Total equity	Sum egenkapital		19 643	24 951	19 534
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt		9 145	11 432	9 145
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		9 145	11 432	9 145
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2, 3	0	1 123 789	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	25 266	25 844	31 287
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		33 197	133 197	33 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		58 463	1 282 830	64 484
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		67 609	1 294 261	73 630
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		44 291	58 591	23 722
Tax payable	Betalbar skatt		1 405	1 565	2 417
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	1 197 849	11 830	1 233 989
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		79 440	94 221	86 813
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		1 322 985	166 207	1 346 940
Total liabilities	Sum gjeld		1 390 594	1 460 468	1 420 569
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 410 237	1 485 419	1 440 103

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

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			84		84
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat				26	26
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	84	26	109
Equity per 31/03/24	Egenkapital pr. 31.03.24	23 776	933 704	-938 079	241	19 643
2023		Share capital	Share premium	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valuta-omregnings-differanser	Total
Equity per 01/01/23	Egenkapital pr 01.01.23	23 776	933 704	-1 051 035	56	-93 498
Profit / (Loss)	Resultat			118 284		118 284
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat				163	163
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	118 284	163	118 448
Equity per 31/03/23	Egenkapital pr. 31.03.23	23 776	933 704	-932 750	220	24 951

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	NOK 1000		
		Q1 24	Q1 23	2023
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	120	118 318	113 108
Depreciation	Avskrivninger	34 454	37 954	131 633
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	-865 020
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved salg av anleggsmidler	0	0	-214 984
Net financial expenses	Netto finanskostnader	6 144	102 343	1 105 290
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	4 092	1 164	3 061
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	31 917	-23 495	452
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-1 373	-70 456	-115 896
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	75 354	-43 340	157 645
Paid interests	Betalte renter	-11 994	-11 197	-64 516
Paid taxes	Betalte skatter	-1 178	-1 474	-3 050
Interest income	Mottatte renter	198	428	3 025
Realized agio gain / loss	Realisert agio / disagio	-1 916	-1 581	2 669
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	60 463	-57 163	95 774
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Investments	Investeringer	-10 395	-388	-48 103
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 444	6 373	25 846
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-3 951	5 985	-22 257
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-24 515	-6 493	-97 595
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-7 423	-6 878	-29 958
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-31 938	-13 371	-127 553
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	24 574	-64 548	-54 037
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	97 728	147 381	147 381
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	2 559	5 943	4 381
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	124 862	88 776	97 728

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 2023. 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 short-term debt as of 31/03/24, recognized in the Balance Sheet as Current liabilities of long term debt.

As of 31/03/24, the value recognised in the balance sheet for the loans are NOK 964.2 million, whereof NOK 533.1 million is interest bearing debt and NOK 431.0 million non-interest bearing debt.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2023. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Virkelig verdi på langsiktig gjeld 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. Rentebærende gjeld

Banklån og obligasjonslån er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.03.24, og vises i balansen som kortsiktig del langsiktig gjeld.

Balanseført verdi av bank og obligasjonslånene utgjorde pr. 31.03.24 NOK 964,2 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 533,1 million og ikke rentebærende gjeld NOK 431,0 million.

		31/03/24	31/03/23	NOK 1000 31/12/23
Total long term debt (nominal value)	Total langsiktig gjeld (nominell verdi)	1 887 793	2 928 408	1 901 696
hereof long-term non-interest-bearing debt (nominal value)	herav langsiktig ikke rentebærende gjeld (nominell verdi)	-1 339 298	-1 708 706	-1 333 356
hereof short term part interest-bearing debt/instalments	herav kortsiktig del rentebærende gjeld/avdrag	-533 111	-11 675	-568 340
Long term interest-bearing debt (nominal value)	Langsiktig rentebærende gjeld (nominell verdi)	15 384	1 208 028	0
Value adjustment of interest-bearing debt	Verdijustering lån rentebærende gjeld	-15 384	-191 030	0
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende langsiktig gjeld (virkelig verdi)	0	1 016 998	0
Short term part interest-bearing debt/instalments incl. accrued interests	Kortsiktig del rentebærende gjeld/avdrag inkl. påløpte renter	532 487	11 830	591 030
Sum interest-bearing debt (fair value)	Sum rentebærende gjeld (virkelig verdi)	532 487	1 028 828	591 030
Bank deposit	Bankinnskudd	-124 862	-88 776	-124 862
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	407 625	940 052	466 168

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. 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 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. The loan including the conversion right is valued at NOK 250 million per 31/12/2023, and is included in the balance sheet value of the debt.

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. Per 31/12/2023, the conversion right is valued at NOK 239 million, and is in the balance sheet value of the debt.

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 this means a reduction in interest-bearing debt of approximately NOK 20 million each quarter. The downward adjustment takes place regardless of the vessel's earnings. If the earnings in the period 1. July 2023 to 30. June 2024 multiplied with 4.25 are higher than the interest-bearing debt, an amount corresponding to excess earnings with some restrictions will be transferred from the non-interest-bearing tranche to the interest-bearing tranche at the end of the agreement period.

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 representing approximately 47% ownership of the company.

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

Note 3. Selskapets finansiering

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

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. Lånet inkludert konverteringsretten er verdsatt til NOK 250 million pr. 31.12.2023, og inngår i balanseført verdi av gjelden.

Långivernes konverteringsrett ble ved implementeringen verdsatt til 90 million kroner basert på en relativ verdi av långivernes mulige 47% eierandel av selskapet som følge av anvendt konverteringsrett. Pr. 31.12.2023 er konverteringsretten verdsatt til NOK 239 million, og inngår i balanseført verdi av gjelden.

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

Selskapets gjeld utgjorde per 02.01.2020 NOK 4 222 million. Gjelden er etter avtalen delt i en rentebærende transje og en ikke rentebærende transje for hvert fartøy. Samlet utgjorde rentebærende transje NOK 3 103 million per 02.01.2020 og ikke rentebærende transje NOK 1 119 million.

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

Rente- og avdragsbetaling er for det enkelte fartøy begrenset til fartøyet inntjening. Renter og avdrag betales kvartalsvis for alle fartøy. Dersom et fartøy ikke har tilstrekkelig inntjening til å betjene rentebærende transje, overføres renter og manglende avdrag fra rentebærende transje til ikke rentebærende transje. Et fartøys inntjening utover påløpte renter betjener rentebærende transje i henhold til fastsatt nedbetalingsprofil. Eventuelt overskytende beløp benyttes til nedbetaling på ikke rentebærende transje. Rentebærende transje nedreguleres for hvert fartøy kvartalsvis i henhold til nedbetalingsprofil på 12 år (ett fartøy har 11 års profil). For flåten samlet innebærer det en reduksjon i rentebærende gjeld med ca NOK 20 million hvert kvartal. Nedreguleringen skjer uavhengig av fartøyet inntjening. Dersom inntjeningen i perioden 1. juli 2023 til 30. juni 2024 ganger 4,25 er høyere enn rentebærende gjeld, vil et beløp tilsvarende overskytende inntjening med noen begrensninger bli overført fra ikke rentebærende transje til rentebærende transje ved utløpet av avtaleperioden.

Ved utløpet av avtaleperioden forfaller rentebærende transje til betaling. Ikke rentebærende transje konverteres til aksjer i selskapet. Konverteringen vil innebære at långiverne tildeles aksjer tilsvarende ca 47% av selskapet.

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

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

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%. 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. It is the company's assessment now that this provision will not have effect for the remaining period of the agreement.

It is the individual lender's relative share of non-interest-bearing debt at the end of 2024 that determines the distribution of the conversion right to shares and thus how large a share of the company's shares the individual lender can become the owner of. It is emphasized that it is the balance as of 31.12.24 after all the agreement's provisions on regulations have been incorporated that will be the basis for distribution. The company has calculated the distribution based on non-interest-bearing debt as of 31/03/24. The calculation shows that the banks would have become owners of approximately 35% of the company and the bondholders would have collectively become owners of approximately 12% of the company. Vessels that through 2024 have earnings to pay off non-interest-bearing tranches or where parts of non-interest-bearing debt are transferred to interest-bearing debt before conversion, the ownership share will be reduced in relation to the preliminary calculation.

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 Q1 2024.

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

Note 5. Segment reporting

Vessel segment	Fartøyssegment	NOK 1000 01/01 - 31/03/24							
		*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	**) Adjustments	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBIT-DA	
		Fraktinntekter	Andre inntekter	Netto valutagevinst/tap	Justeringer	Sum driftskostnader	Driftsresultat før avskrivning	Margin	
PSV- platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	73 020	1	260	0	50 267	23 015	32 %	
RRV- rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	8 191	801	0	0	12 188	-3 196	-39 %	
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	35 484	2 277	150	0	12 589	25 322	71 %	
Management etc	Administrasjon etc	0	4 685	1 231	-2 033	6 247	-2 364	-	
Total	Sum	116 695	7 764	1 641	-2 033	81 290	42 777		

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

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

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%. 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. Det er selskapets vurdering nå at denne bestemmelsen ikke vil ha effekt i resterende avtaleperiode.

Det er den enkelte långivers relative andel av ikke rentebærende gjeld ved utløpet av 2024 som fastsetter fordelingen av konverteringsretten til aksjer, og dermed hvor stor andel av selskapets aksjer den enkelte långiver kan bli eier av. Det understrekes at det er saldo per 31.12.24 etter at alle avtalens bestemmelser om reguleringer er innarbeidet som blir grunnlaget for fordeling. Selskapet har beregnet fordelingen med utgangspunkt i ikke rentebærende gjeld per 31.03.24. Beregningen viser at bankene ville ha blitt eier av ca 35% av selskapet og obligasjonseierne ville samlet bli eier av ca 12% av selskapet. Fartøy som gjennom 2024 har inntjening til å nedbetale ikke rentebærende transje eller hvor deler av ikke rentebærende gjeld overføres til rentebærende gjeld før konvertering, vil eierandelen bli redusert i forhold til den foreløpige beregningen.

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 1. kvartal 2024.

Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapporter.

Note 5. Resultat pr. segment

Note 6. Main accounting estimates

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

Impairment assessments

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

Throughout the first quarter, the market has continued the positive development described in the report for the fourth quarter. This applies to both the PSV and Subsea segments. For PSVs in particular, the improvement applies to short-term contracts and contracts with a period of up to one year. Only marginal changes have been made to the revenue expectations that form the basis for the valuation in the first quarter. Estimated value in use for the company's fleet is NOK 1,060 million. No impairment or reversal of previous impairments has been made in the first quarter of 2024.

Estimated value in use is particularly sensitive to changes in exchange rates, yield requirements, daily rates and utilization. If NOK strengthened by 50 øre against the US dollar, British pound and euro, this would result in a fall in value in use of NOK 88 million linked to four vessels. In the impairment assessment, the company has used a return requirement of 10.86%. An increase in the return requirement by 0.5 percentage points would have resulted in a reduced value in use by NOK 19 million. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would result in a fall in value in use by NOK 139 million. Overall, the strengthening of the Norwegian kroner by 50 øre against the USD, GBP and EUR, increased yield requirements by 0.5 percentage points and a 5-year shorter life would result in a drop in the value of the fleet by NOK 214 million and a new impairment charge of NOK 188 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 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.

Markedet har gjennom første kvartal fortsatt den positive utviklingen som ble omtalt i rapporten for fjerde kvartal. Det gjelder både PSV og Subsea-segmentene. Særlig for PSV-er gjelder bedringen for korte kontrakter og kontrakter med løpetid på inntil ett år. Det er kun gjort marginale endringer i inntektsforventingene som ligger til grunn for verddivurderingen i første kvartal. Estimert bruksverdi for selskapets flåte er NOK 1 060 million. Det er ikke foretatt nedskrivning eller reversering av tidligere nedskrivninger i første kvartal 2024.

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 88 million knyttet til fire fartøy. Selskapet har i nedskrivningsvurderingen benyttet avkastningskrav på 10,98%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført redusert bruksverdi med NOK 19 million. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført fall i bruksverdi med NOK 139 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 214 million og ny nedskrivning med NOK 188 million.

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

		Q1 2024	Q1 2023	2 023
Number of shares	Antall aksjer	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
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
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	0,00	4,97	4,75
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	0,01	-0,02	1,71
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	0,83	1,05	0,82
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	44 810	259 778	488 073
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-2 033	-1 086	1 602
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	42 777	258 692	489 675
Operating profit exclusive gains from sale	Driftresultat eksklusiv gevinst ved salg	42 777	49 526	274 690
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	34 %	13 %	30 %

* 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.

Restructuring agreements with the lenders mean that the lenders, upon conversion of tranche B after the end of the agreement period 31/12/24 or extended agreement period 31/12/25 or alternatively a combination of conversion times, can become owners of 47% of the shares in the company. This involves dilution of shareholders except Havila Holding AS, which has the right to maintain its ownership interest of 50.96% when converting shareholder loans. Other shareholders may be diluted from owning 49% of the company to owning 2% of the company.

Lenders' ownership is not affected by the size of non-interest-bearing debt at the end of the restructuring period, but by how much of the non-interest-bearing debt is 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.

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, 547779,288 new shares will be issued and the new number of shares will be 571,555,588.

Based on non-interest-bearing debt as of 31/03/24, the average subscription price will be NOK 2.31 per share and the capital increase will then have a diluting effect based on the share price at the end of Q1 2024.

For more information see Note 3 The company's financing.

* 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.

Restruktureringsavtaler med långiverne innebærer at långiverne ved konvertering av transe B etter endt avtaleperiode 31.12.24 eller forlenget avtaleperiode 31.12.25 alternativt en kombinasjon av konverteringstidspunkter, kan bli eiere av 47% av aksjene i selskapet. Det innebærer utvanning av aksjonærer unntatt Havila Holding AS som har rett til å opprettholde sin eierandel på 50,96% ved konvertering av aksjonærlån. Øvrige aksjonærer kan bli utvannet fra å eie 49% av selskapet til å eie 2% av selskapet.

Långiveres eierskap påvirkes ikke av størrelsen på ikke rentebærende gjeld ved utløpet av restruktureringsperioden, 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.

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.

Med utgangspunkt i ikke rentebærende gjeld pr. 31.03.24 vil gjennomsnittlig tegningskurs være NOK 2,31 pr. aksje, og kapitalutvidelsen vil da ha en utvannende effekt basert på aksjekursen ved utgangen av 1. kvartal 2024.

For ytterligere informasjon se note 3 Selskapets finansiering.

Note 8. Financial items	Note 8. Finansposter	Q1 2024	Q1 2023	NOK 1000 2 023
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-6 204	-80 722	-1 080 791
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	1 047	650	3 055
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinst *	196	6 096	87 691
Total financial income	Sum finansinntekt	1 243	6 746	92 452
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	913	909	3 177
Net realised and unrealised agio losses*	Netto realisert og urealisert agiotap*	0	27 122	112 821
Other financial expenses	Andre finanskostnader	269	337	953
Total financial expenses	Sum finanskostnader	1 182	28 368	116 951
Net financial items	Netto finansposter	-6 144	-102 343	-1 105 290
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst	448	0	65 503
*unrealised agio loss	*urealisert agiotap	0	-195	0

Note 9. Going concern

The restructuring of the group's debt was completed on 30 June 2020, where the group got supply of liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS. 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 1,888 million at the end of March 2024, whereof NOK 549 million were interest-bearing and NOK 1,339 million were non-interest-bearing. Interest-bearing debt will be reduced by NOK 20 million per quarter for the vessels in the fleet at end of the quarter, regardless of debt service. Interest and installment payments for each vessel are based on the vessel's earnings. For vessels that are unable to service the debt, non-payment of interest and installments is transferred quarterly to non-interest bearing. Vessels where the earnings are higher than what is paid in interest and installments on the interest-bearing debt, the excess is paid down on the non-interest-bearing debt.

The company has received offer for refinancing which the company can choose to use to refinance the debt at the end of the agreement period.

The Group's equity per 31/03/24 was NOK 20 million.

The Lender's conversion right was per 31/03/24 valued at NOK 224 million. The liquidity loan from Havila Holding AS including conversion rights was valued at NOK 233 million per 31/03/24. If the conversion had occurred as of 31/03/24, it would have provided an equity for the Group of NOK 477 million.

The restructuring agreements contains clauses for free liquidity of the Group which should at any time amount to minimum NOK 50 million. The Group had per 31/03/24 free liquidity of NOK 116 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 9. Fortsatt drift

Restrukturering av konsernets gjeld ble gjennomført 30. juni 2020, hvor konsernet fikk tilført likviditet på NOK 100 millioner gjennom et konvertibelt likviditetslån fra Havila Holding AS. Avtalen med långiverne avklarer konsernets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2024.

Samlet nominell verdi av gjelden utgjorde NOK 1 888 millioner ved utgangen av mars 2024, hvorav NOK 549 million var rentebærende og NOK 1 339 million ikke rentebærende. Rentebærende gjeld blir redusert med NOK 20 million per kvartal for fartøyene i flåten ved utgangen av kvartalet, 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. Fartøy hvor inntjeningen er høyere enn det som betales i renter og avdrag på den rentebærende gjelden, betales det overskytende ned på den ikke rentebærende gjeld.

Selskapet har mottatt tilbud om refinansiering som selskapet kan velge å benytte for å refinansiere gjelden ved utløpet av avtaleperioden.

Konsernets egenkapital pr. 31.03.24 var NOK 20 millioner.

Konverteringsretten til långiverne var pr. 31.03.24 verdsatt til NOK 224 millioner. Likviditetslånet fra Havila Holding AS inklusiv konverteringsrett var verdsatt til NOK 233 millioner pr. 31.03.24. Hvis konvertering hadde skjedd pr. 31.03.24, hadde det gitt en egenkapital for konsernet på NOK 477 millioner.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 million. Konsernet hadde pr. 31.03.24 fri likviditet på NOK 116 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 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 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 31/03/24

		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01/01/24	Sum leieforpliktelse pr 01.01.24	46 139	9 329	580	56 049
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	303	144	446
Lease payments	Leiebetalinger	-7 057	-311	-55	-7 423
Currency exchange differences	Valutadifferanser	1 415	0	0	1 415
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	801	104	8	913
Paid interests*	Betalte renter*	-801	-104	-8	-913
Total lease liabilities as at 31/03/24	Sum leieforpliktelser pr. 31.03.24	40 497	9 321	670	50 488
* 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 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 frakttinntekter 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. 31.03.24

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*	31/03/24	31/03/23	31/12/23
Office facilities	Kontorlokaler	8 935	9 968	8 975
Vehicles	Firmabiler	657	237	581
Total	Sum	9 592	10 205	9 555

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

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	31/03/24	31/03/23	31/12/23
Current	Kortsiktig	25 222	25 178	24 762
Non-Current	Langsiktig	25 266	25 844	31 287
Total	Sum	50 488	51 022	56 049

**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 01/01/24	Sum investering i leie pr 01.01.24	46 139	
Lease payments	Leiebetalinger	-6 444	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	801	
Total net investment in lease as of 31/03/24	Sum investering i leie pr. 31.03.24	40 497	
Total net investment in lease as at 01/01/23	Sum investering i leie pr 01.01.23	46 139	
Lease payments	Leiebetalinger	-6 373	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	793	
Total net investment in lease as of 31/03/23	Sum investering i leie pr. 31.03.23	40 560	

*** 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	31/03/24	31/03/23	31/12/23
Office facilities	Kontorlokaler	342	331	1 324
Vehicles	Firmabiler	67	66	283
Total	Sum	410	397	1 607

		NOK 1000		
		31/03/24	31/03/23	31/12/23
Interest expense	Rentekostnader	913	909	3 177
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	44	55	236
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	5	5	18
Sum leases included in other operating expenses	Sum leiekostnader inkl. i andre driftskostnader	48	60	254
Expenses relating to variable lease payments not included in lease liabilities	Kostnader relatert til variable leiebetalinger som ikke er inkludert i leieforpliktelser	0	4 527	16 943
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	14	1 957	2 136
Sum lease expenses included in hire expenses	Sum leiekostnader inkludert i leiekostnader	14	6 484	19 078
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	801	793	2 729

Net cash outflow for leases in Q1 2024 was NOK 8.4 million, compared to NOK 14.3 million in Q1 2023.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 1. kvartal 2024 var NOK 8,4 million, mot NOK 14,3 million i 1. kvartal 2023.

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 first annual option is included in the lease liability per 31/12/23. 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 2024. 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 31/03/24, 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 2024 med påfølgende 5 årlige opsjoner. 1 års opsjon er innregnet i leieforpliktelsen pr 31.12.23. 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 2024. 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. 31.03.24.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000					
		Note	Q1 24	Q4 23	Q3 23	Q2 23	Q1 23
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	116 695	148 013	169 755	195 067	152 453
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		1 641	-4 938	-2 082	2 482	6 944
Other income	Andre inntekter	10	7 764	13 315	8 325	8 411	6 499
Gain on sale of fixed assets	Gevinst ved salg anleggsmidler		0	5 817	0	0	209 166
Total operating income	Sum driftsinntekter		126 101	162 207	175 998	205 960	375 062
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-48 842	-52 686	-73 859	-66 932	-67 109
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-17 837	-12 603	-23 637	-23 942	-29 985
Hire expenses	Leiekostnader		-14	-1 792	-5 774	-5 028	-6 484
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-14 596	-22 244	-15 737	-11 637	-11 706
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-81 290	-89 326	-119 007	-107 538	-115 284
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		44 810	72 881	56 991	98 423	259 778
Depreciation	Avskrivninger	10	-34 454	-24 177	-34 076	-35 427	-37 954
Reversal of Impairment charge	Reversering av nedskrivning	6	0	400 000	465 020	0	0
Operating result	Driftsresultat		10 356	448 704	487 935	62 995	221 825
Financial items	Finansposter						
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering		-6 204	-478 712	-454 353	-67 005	-80 722
Financial income	Finansinntekter	8	3 814	-3 517	4 878	4 062	6 746
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-3 753	3 443	-6 724	-5 020	-28 368
Net financial items	Netto finansposter		-6 144	-478 786	-456 199	-67 963	-102 343
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		-4 092	1 335	-2 787	-445	-1 164
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		120	-28 747	28 949	-5 412	118 318
Taxes	Skattekostnad		-37	-141	-37	-24	-34
Profit / (Loss)	Resultat		84	-28 888	28 912	-5 436	118 284
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		84	-28 888	28 912	-5 436	118 284
Total	Sum		84	-28 888	28 912	-5 436	118 284
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,00	-1,21	1,22	-0,23	4,97
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	7	0,01	0,78	0,85	0,11	-0,02
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		84	-28 888	28 912	-5 436	118 284
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		26	-125	-2	-11	163
Total comprehensive income	Totalresultat		109	-29 013	28 910	-5 447	118 448
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		109	-29 013	28 910	-5 447	118 448
Total	Sum		109	-29 013	28 910	-5 447	118 448

* 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		Note	31/03/24	31/12/23	30/09/23	30/06/23	NOK 1000
								31/03/23
ASSETS	EIENDELER							
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler							
Vessels	Fartøy	6	1 061 420	1 076 670	669 180	1 078 420	1 110 470	
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		1 064	1 105	1 147	1 190	1 232	
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	9 592	9 555	9 657	10 060	10 205	
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 072 076	1 087 330	679 984	1 089 670	1 121 907	
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler							
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		15 377	19 469	18 135	20 921	21 366	
Shares	Aksjer		100	100	100	100	100	
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	40 497	46 139	28 908	34 823	40 560	
Long term receivables	Langsiktige fordringer		5 519	6 810	8 560	10 568	12 517	
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		61 493	72 519	55 702	66 412	74 543	
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 133 569	1 159 849	735 686	1 156 082	1 196 450	
Current assets	Omløpsmidler							
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		4 328	2 080	17 946	13 872	13 136	
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	13, 14	147 478	180 581	204 664	216 605	187 059	
Asset held for sale	Eiendeler tilgjengelig for salg		0	0	846 450	0	0	
Bank deposit	Bankinnskudd	2	124 862	97 728	103 001	82 194	88 776	
Total current assets	Sum omløpsmidler		276 668	280 389	1 172 061	312 671	288 970	
Total assets	Sum eiendeler		1 410 237	1 440 238	1 907 746	1 468 753	1 485 419	



BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	31/03/24	31/12/23	30/09/23	30/06/23	31/03/23
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital	4	23 776	23 776	23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs		933 704	933 704	933 704	933 704	933 704
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		957 481	957 481	957 481	957 481	957 481
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Uncovered loss	Udekket tap		-937 837	-937 947	-909 067	-937 977	-932 530
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-937 837	-937 947	-909 067	-937 977	-932 530
Total equity	Sum egenkapital		19 643	19 534	48 414	19 504	24 951
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		9 145	9 145	11 432	11 432	11 432
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		9 145	9 145	11 432	11 432	11 432
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2, 3	0	0	667 934	1 116 809	1 123 789
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	25 266	31 287	12 858	19 549	25 844
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		33 197	33 197	133 197	133 197	133 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		58 463	64 484	813 989	1 269 555	1 282 830
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		67 609	73 630	825 421	1 280 987	1 294 261
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		44 291	23 722	34 709	41 730	58 591
Tax payable	Betalbar skatt		1 405	2 417	155	115	1 565
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	1 197 849	1 233 989	877 631	56 045	11 830
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		79 440	86 813	121 417	70 373	94 221
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		1 322 985	1 346 940	1 033 912	168 263	166 207
Total liabilities	Sum gjeld		1 390 594	1 420 569	1 859 333	1 449 250	1 460 468
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 410 237	1 440 103	1 907 746	1 468 753	1 485 419

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/03/24 was NOK 112.0 million based on a share price of NOK 4,71. 4 852 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 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 112,0 million pr. 31.03.24 basert på en aksjekurs på NOK 4,71. 4 852 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 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 %
MORTEN SKAGE	NOR	500 500	2,1 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	NOR	296 630	1,2 %
JOHNY GIANG	NOR	250 000	1,1 %
RUDY PATRICK SANDANGER	NOR	238 000	1,0 %
SIX SIS AG	CHE	228 640	1,0 %
NORDNET BANK AB	SWE	204 699	0,9 %
MORGAN STANLEY & CO INT. PLC.	GBR	194 271	0,8 %
FRANK IVAR AARNES	NOR	182 525	0,8 %
RUNE HELLEBERG	NOR	170 164	0,7 %
KNUT ANDERSEN	NOR	130 098	0,5 %
GÅSØ NÆRINGSUTVIKLING AS	NOR	121 438	0,5 %
SHOG AS	NOR	101 010	0,4 %
KIM ALEXANDER ESBJUG	NOR	96 582	0,4 %
TOR OLAV TORSET VIK	NOR	93 409	0,4 %
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	GBR	93 092	0,4 %
ALF OLAV SÆTRE	NOR	90 663	0,4 %
INTERACTIVE BROKERS LLC	GBR	89 293	0,4 %
AVANZA BANK AB	SWE	87 955	0,4 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	USA	76 763	0,3 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		15 362 298	64,6 %
OTHER/ØVRIG		8 414 002	35,4 %
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	2024	2025-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2025		3x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832		Spot		
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Total	Firm to July 2024		7x1 day
Havila Borg	2009	Havyard 832	Peterson	Firm to September 2024		
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor	Firm to June 2024		1x6 months
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2024		3x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2024		5x1 year
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	OceanPact	Firm to December 2024		
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Firm to December 2024		

Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

