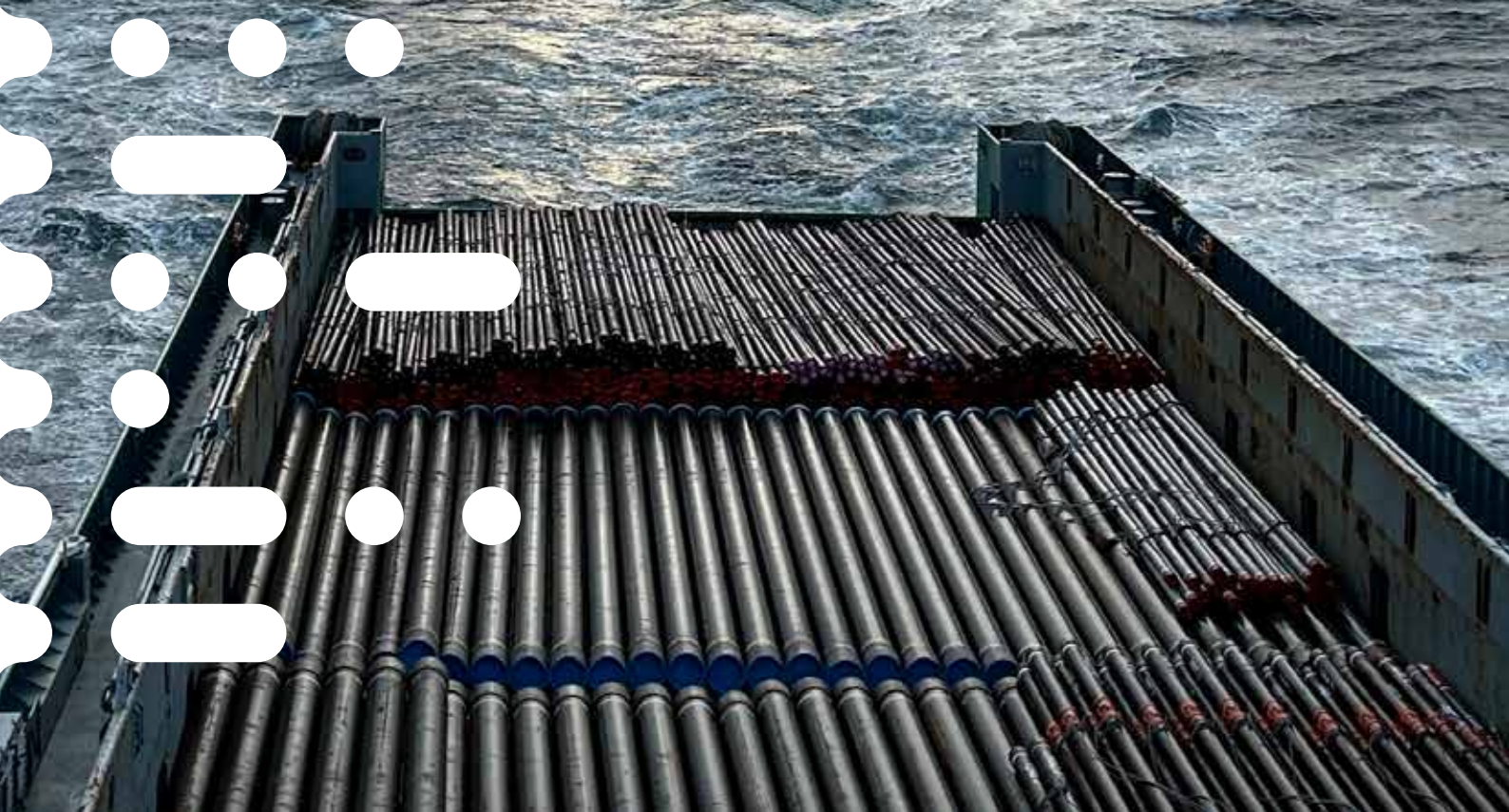


**HAVILA SHIPPING ASA**

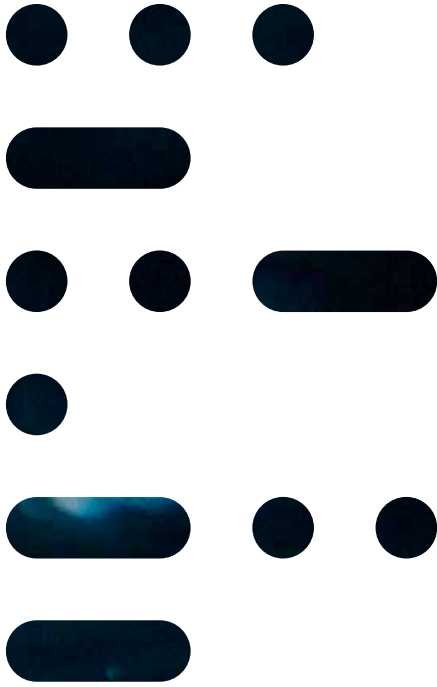
**ANNUAL REPORT / ÅRSRAPPORT**

**2025**



## CONTENT / INNHOLD

We are Havila Shipping ASA Vi er Havila Shipping ASA	04
Key figures Nøkkeltall	07
Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	08
Articles of association Selskapsvedtekter	13
Board of directors report Styrets årsberetning	16
Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse konsern	28
Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern	33
Group notes Noter konsern	36
Parent Company Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultatregnskap & Balanse morselskap	90
Parent Company Cash flow statement Kontantstrømoppstilling morselskap	93
Parent Company notes Noter morselskap	95
Auditor´s report Revisors beretning	118
Responsibility statement Erklæring fra styret og adm dir	131



## WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

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

We operate 14 vessels within subsea construction, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.

(See [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no))

Havila Shipping was listed on Oslo Stock Exchange in May 2005. Through its principle shareholder, Havila Holding AS, the company has a long tradition and high competency in the maritime sector and for more than the past 40 years the company has been an important key player in the offshore supply sector.

## VI ER HAVILA SHIPPING ASA

En ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoreselskap, nasjonalt og internasjonalt.

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

Havila Shipping ASA driver 14 fartøyer innen subsea, plattformforsyningskip og område-beredskap.

(Se [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no))

Havila Shipping ASA ble børsnotert i mai 2005. Gjennom sin hovedeier, Havila Holding AS, har selskapet lange tradisjoner og høy kompetanse innenfor maritim virksomhet, og har i mer enn 40 år vært en viktig aktør innenfor offshore supply sektoren.

## OUR CORE VALUES ARE

- TRANSPARENCY
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

## VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING







**HAVILA**

The image shows the side of a white ship with a dark blue logo consisting of a stylized figure with a yellow circle in its head. Below the logo, the word "HAVILA" is printed in large, bold, dark blue capital letters. The ship's structure, including railings and lights, is visible in the background.

## KEY FIGURES

## NØKKELTALL

NOK 1 000

		2025	2024
Total operating income and profit on sale	Sum driftsinntekter og gevinst ved salg anleggsmiddel	647 956	585 093
Operating result before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	298 035	260 332
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-45	-1 760
<b>EBITDA</b>	<b>EBITDA</b>	<b>297 990</b>	<b>258 572</b>
<b>Profit/(loss) after tax</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>10 028</b>	<b>10 380</b>
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	217 962	147 587
Booked equity	Bokført egenkapital	336 581	327 170
<b>Total booked assets</b>	<b>Totale bokførte eiendeler</b>	<b>1 499 895</b>	<b>1 507 505</b>
<b>Weighted average of total issued shares *</b>	<b>Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer *</b>	<b>275 129 875</b>	<b>25 084 854</b>
1 - Earnings per share *	1 - Resultat pr aksje *	0,04	0,41
2 - Booked equity ratio	2 - Bokført egenkapitalandel	22 %	22 %
3 - Operating margin before depreciation	3 - Driftsmargin før avskrivning	46 %	44 %
4 - Operating margin after depreciation (EBIT)	4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)	21 %	46 %

\* See note 22 Earnings per share.

\* Se note 22 Resultat pr. aksje.

### CORPORATE GOVERNANCE

The Norwegian Code of Practice for Corporate Governance largely concerns the collaboration and governing principles between the owners, the board of directors, management and the auditing of Havila Shipping ASA.

Good corporate governance is a precondition for gaining trust among investors and for increasing shareholder values. This also influences our relations with employees, customers and suppliers, and society at large.

The Code of Practice of 28. August 2025 is based on the principle of "explain or comply", i.e. that the companies must either comply with or explain any non-compliance with the recommendations. These recommendations are available at [www.nues.no](http://www.nues.no).

Havila Shipping ASA's core values are important corporate governance principles:

- Transparency
- Accountability
- Equal treatment

By applying these values, the company will highlight risks and opportunities relating to its business and help to ensure that management, employees and the board of directors identify with the company and have common goals. Equal treatment shall be ensured through the timely distribution of relevant information to investors, employees and business partners.

Compliance and highlighting of the company's policies are important tools for both the management and employees and reflect the company's ethical guidelines.

Below, you will find a review of management systems, channels and control mechanisms that help to ensure good corporate governance in Havila Shipping ASA:

#### Business

Articles of association

- The scope of the company's business is set out in article 3 of the articles of association. The company's business is: Ship owning and all related activities, including owning shares and interests in companies with similar or related business activities.

#### Objective

- Havila Shipping ASA's objective is to be a leading long-term provider of quality-assured supply services to national and international offshore companies.

#### Equity and dividends

- Havila Shipping ASA shall have equity capital that is appropriate, at all times, to its objectives, risk profile and agreed commitments.
- The company aims to distribute dividends when this is warranted by its equity situation and agreed commitments.

### EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Norsk anbefaling til eierstyring og selskapsledelse dreier seg i stor grad om samspillet og styringsprinsipper mellom eiere, styre, ledelse og revisjon av Havila Shipping ASA.

God virksomhetsstyring er en forutsetning for investorenes tillit og økte aksjonærv verdier. Dette påvirker også forholdet til ansatte, kunder og leverandører og samfunnet rundt.

Anbefalingen av 28. august 2025 bygger på prinsippet om at virksomhetene skal følge prinsippene eller forklare avvik fra disse. Denne anbefalingen er tilgjengelig på [www.nues.no](http://www.nues.no).

Havila Shipping ASA sine kjerneverdier er viktige virksomhetsstyringsprinsipper:

- Åpenhet
- Ansvarsbevissthet
- Likebehandling

Gjennom dette skal selskapet synliggjøre risiko og muligheter i virksomheten, og bidra til at ledelse, ansatte og styret føler tilhørighet med felles mål. Likebehandling skal sikres gjennom offentliggjøring av tidsriktig og relevant informasjon til investorer, ansatte og samarbeidspartnere.

Etterlevelse og synliggjøring av selskapets politikk er et viktig virkemiddel og reflekterer etiske retningslinjer både for ledelsen og ansatte.

Under følger en gjennomgang av ledelsessystemer, kanaler og kontrollmekanismer som er med på å sikre en god virksomhetsstyring i Havila Shipping ASA:

#### Virksomheten

Vedtekter

- Omfanget av selskapets virksomhet er nedfelt i vedtektenes § 3. Selskapets virksomhet er: Rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskap som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

#### Målsetting

- Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende langtidsleverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshore-selskaper både nasjonalt og internasjonalt.

#### Selskapskapital og utbytte

- Havila Shipping ASA skal til enhver tid ha en egenkapital som er tilpasset målsetting, risikoprofilen og inngåtte forpliktelser.
- Selskapet har en målsetting om utbetaling av utbytte dersom dette er forsvarlig ut fra egenkapitalsituasjonen og inngåtte forpliktelser.

**Equal treatment of shareholders and transactions with close associates**

- The company has one class of shares.
- The Group's trading in own shares will take place on the stock exchange.
- No share option scheme exists for executive personnel.
- Board members, executive personnel and closely related parties shall notify the board of directors if they have any material interest in any agreements entered into by the Group, whether directly or indirectly.
- Transactions between closely related parties are dealt with in the notes to the annual accounts for 2025.

**Freely negotiable shares**

- All of Havila Shipping ASA's shares are freely negotiable.

**General meeting**

- The general meeting is Havila Shipping ASA's supreme body. Notice of the annual general meeting is sent to the shareholders, and the case documents will be published on the company's website [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no) no later than 21 days before the meeting is scheduled to take place. In 2026, the annual general meeting will be held on 12. May 2026.
- All shareholders that are registered with the Norwegian Central Securities Depository (VPS) receive notice of the general meeting and have the right to submit proposals and cast their vote directly or by proxy. A proxy form shall be prepared and sent together with the notice of the meeting.
- The deadline for registration of one's attendance at the annual general meeting is two days before it is held. Shareholders who have not registered for the meeting can be denied attendance.
- The annual general meeting shall approve the annual accounts, decide on the allocation of any profit/coverage of any loss and consider any other business provided for by law or by Havila Shipping ASA's articles of association.
- The board of directors and management must attend the annual general meeting and the auditor is invited to attend.
- The general meeting elects the chairperson for the meeting.
- The minutes of the general meeting are published in a notice to the stock exchange and are made available on the company's website.

**Nomination committee**

- The company has a nomination committee consisting of 3 members.
- The members are elected by the General Meeting, which also will elect the chair of the committee.
- The members are normally elected for a period of two years, unless otherwise decided by the General Meeting.
- The nomination committee nominates candidates to the Board of Directors and proposes remuneration to the board members.
- The nomination committee shall make their proposals based on what serves the company's interests and should also emphasize with regard to the shareholders.

**Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående**

- Selskapet har én aksjeklasse.
- Konsernets handel i egne aksjer vil skje over børs.
- Det foreligger ikke opsjonsprogram for ledende ansatte.
- Styremedlemmer, ledende ansatte og nærstående vil rapportere til styret dersom de direkte eller indirekte har vesentlig interesse i avtaler som konsernet inngår.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2025.

**Fri omsettelighet**

- Alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige.

**Generalforsamlingen**

- Generalforsamlingen er Havila Shipping ASA's høyeste organ. Innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no) senest 21 dager før avholdelse. I 2026 holdes ordinær generalforsamling 12. mai 2026.
- Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til generalforsamling, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt. Fullmaktsskjema utarbeides og sendes sammen med innkalling.
- Påmelding til generalforsamling må skje senest to dager før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke er påmeldt kan nektes å møte.
- Generalforsamlingen skal godkjenne regnskapet, disponere overskuddet/vedta dekning av underskudd og saker angitt i vedtektene for Havila Shipping ASA eller i lov.
- Styret og ledelsen deltar i generalforsamlingen og revisor inviteres til å delta.
- Generalforsamlingen velger møteleder.
- Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i børsmelding og gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

**Valgkomité**

- Selskapet har en valgkomité bestående av 3 medlemmer.
- Medlemmene velges av generalforsamlingen, som også avgjør hvem som skal være leder.
- Valgkomiteens medlemmer sitter normalt i to år med mindre generalforsamlingen bestemmer noe annet.
- Valgkomiteen skal foreslå for generalforsamlingen kandidater til styret samt honorering av styrets medlemmer.
- Valgkomiteen skal fremme sine forslag ut fra hva som tjener selskapets interesser, og skal også legge vekt på hensynet til aksjonærfellesskapet.

### The Board of Directors

- The company does not have a corporate assembly as it is exempt from the duty to have a corporate assembly pursuant to regulations.
- The board of directors shall attend to all the shareholders' interests, including through its independent board members. In Havila Shipping ASA, four of the five board members have no commercial or personal links to the company's management or principal shareholder.
- The board of directors consists of two women and three men and none of the board members is a senior executive at the company.
- The board and the Chair of the board are elected by the annual general meeting for a period of one year.
- The backgrounds and periods of service of the board members are stated in the paragraph in the annual report concerning the board of directors.
- Information about remuneration of the board of directors can be found in the notes to the annual accounts for 2025.

### The work of the board of directors

- Every year, the board adopts a meeting schedule for the coming year. The schedule for 2026 contains 6 meetings and meetings will otherwise be held as required.
- The company has an audit committee consisting of three members, two of whom are independent of the company's principal shareholder. At least one of the members has accounting expertise.
- The board attends to the overall control and management of the company.
- The board evaluates its function and expertise on an annual basis in connection with the elections.
- The board receives monthly reports that describe the company's finances, information about its vessels and the market conditions. The company's results are published on a quarterly basis.

### Risk management and internal control

- All managers are responsible for risk management and internal control within their respective areas of responsibility.
- The board ensures that the company has control procedures for its business activities and expedient risk management systems in important areas of the company's business activities.
- The board receives monthly statistics on developments in the areas of quality, health, safety and the environment.
- External parties conduct inspections and follow up the company and the company's activities relating to its ISO certification.
- The board is continually evaluating the information it receives from management and decides on changes to the reporting procedures.
- The company's financial reporting is prepared on the basis of accounting principles presented in the annual report. The company's monthly reports for the board and its published quarterly reports are prepared in accordance with the same principles.
- Each year, the Board of Directors considers the Group's budget, which includes a detailed review of each vessel. The company's management reviews the market situation for each segment at every board meeting. Every quarter, the group's financial situation is presented and discussed.
- The company's risk factors and internal control are reviewed annually in connection with the presentation of the annual accounts.

### Styret

- Selskapet har ikke bedriftsforsamling ettersom selskapet etter forskrift er unntatt fra plikten til å ha bedriftsforsamling.
- Styret skal ivareta alle aksjonærenes interesser, blant annet gjennom uavhengige styrerepresentanter. I Havila Shipping ASA er fire av fem medlemmer uten kommersielle eller personlige bånd til ledelse og hovedaksjonær.
- I styret er det to kvinner og tre menn og ingen av medlemmene er ledende ansatte i selskapet.
- Styret og styrets leder velges av generalforsamlingen for en periode på 1 år.
- Styremedlemmenes bakgrunn og tjenestetid er angitt i avsnitt om styret annet sted i årsrapporten.
- Godtgjørelse til styret er gjengitt i note til årsregnskapet for 2025.

### Styrets arbeid

- Styret vedtar hvert år en møteplan for kommende år. Planen for 2026 inneholder 6 møter og møter vil ellers bli avholdt etter behov.
- Selskapet har et revisjonsutvalg bestående av tre medlemmer hvorav to av medlemmene er uavhengig av selskapets hovedaksjonær. Minst ett av medlemmene har regnskapsmessig kompetanse.
- Styret ivaretar den overordnede styring og forvaltning av selskapet.
- Styret evaluerer sin funksjon og kompetanse årlig i forbindelse med valg.
- Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets økonomi, informasjon om fartøyene og markedsforholdene beskrives. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis.

### Risikostyring og intern kontroll

- Samtlige ledere har ansvar for risikostyring og intern kontroll innenfor sitt ansvarsområde.
- Styret påser at selskapet har kontrollrutiner for virksomheten og hensiktsmessig system for risikostyring på vesentlige områder av selskapets virksomhet.
- Styret mottar månedlig statistikk for utviklingen innen helse, miljø, sikkerhet og kvalitet.
- Utenforstående foretar kontroll og oppfølging av selskapet og selskapets aktiviteter knyttet til sertifisering i henhold til ISO.
- Styret evaluerer løpende den informasjon som forelegges styret fra administrasjonen og beslutter endringer i rapporteringsrutinene.
- Selskapets finansielle rapportering er utarbeidet etter regnskapsprinsipper angitt i årsrapport. Selskapets månedlige rapportering til styret og rapporter som offentliggjøres kvartalsvis er avgitt etter de samme prinsipper.
- Styret behandler hvert år konsernets budsjett hvor en detaljert gjennomgang av hvert enkelt fartøy inngår. Selskapets ledelse gjennomgår på hvert styremøte markeds situasjonen for det enkelte segment. Hvert kvartal presenteres og behandles konsernets økonomiske stilling.
- Selskapets risikoforhold og interne kontroll vurderes årlig i forbindelse med avleggelse av årsregnskap.

**Remuneration of the board of directors**

- Remuneration of the board of directors is decided by the annual general meeting.
- The remuneration is not linked to the company's performance.
- The remuneration is decided on the basis on the hours spent on board work and the company's activities and size.
- The company does not have a share option scheme for its employees, nor for members of the board.
- Board members do not normally provide services to the company. In some cases, the board has decided to purchase services from individual members based on their professional expertise.

**Remuneration of executive personnel**

- The board prepares guidelines for remuneration of executive personnel and submits them to the annual general meeting for a decision.
- The company's guidelines state that salaries and other remuneration of the company's management shall be based on market terms and remuneration in comparable companies.
- No share option schemes have been established for employees.

**Information and communication**

- Timely release of correct and clear information is a precondition for correct pricing of the company.
- Every year, the company publishes a financial calendar that contains scheduled dates for periodic publication of information.
- Havila Shipping ASA releases important information through Oslo Stock Exchange's notification system and the company's website, [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no).
- The company is actively involved in industry events.
- The company emphasises the availability of persons with IR responsibility. The CEO and the CFO are responsible for this function.

**Take-overs**

- Based on the current shareholder structure, the board has not established guiding principles for how it will act in the event of a takeover bid.

**Auditor**

- The company's auditor is PricewaterhouseCoopers AS.
- The general meeting appoints the auditor and approves the auditor's fee.
- The auditor does not perform assignments for the company that may lead to conflicts of interest.
- The board is responsible for ensuring the auditor's independent role.
- The company uses external advisers for general advice on tax matters.
- The auditor will hold meetings with the audit committee to review the company's control procedures on an annual basis.
- The auditor submits confirmation of his/her independence to the audit committee every year.

**Godtgjørelse til styret**

- Styrets godtgjørelse fastsettes årlig av generalforsamlingen.
- Godtgjørelsen er ikke avhengig av selskapets resultater.
- Godtgjørelsen er fastsatt med utgangspunkt i tidsforbruk og selskapets virksomhet og størrelse.
- Selskapet har ikke aksjeopsjonsprogram, heller ikke til styremedlemmer.
- Styremedlemmer yter normalt ikke tjenester overfor selskapet. I enkelte tilfeller har styret besluttet å kjøpe tjenester av enkeltmedlemmer knyttet til deres fagkompetanse.

**Godtgjørelse til ledende ansatte**

- Styret utarbeider retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte og legger retningslinjene fram for beslutning i generalforsamling.
- Selskapets retningslinjer fastsetter at lønn og annen godtgjørelse til selskapets ledelse skal være begrunnet i markedsmessige vilkår og godtgjørelse i sammenlignbare selskaper.
- Det er ikke etablert aksjeopsjonsordninger for ansatte.

**Informasjon og kommunikasjon**

- Rettidig offentliggjøring, korrekt og tydelig informasjon er et grunnlag for rett prising av selskapet.
- Selskapet offentliggjør hvert år en finansiell kalender som inneholder planlagt tidspunkt for offentliggjøring av periodisk informasjon.
- Havila Shipping ASA offentliggjør vesentlig informasjon gjennom Oslo Børs sitt meldingssystem, og selskapets hjemmeside [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no).
- Selskapet deltar aktivt på bransjepresentasjoner.
- Selskapet vektlegger tilgjengelighet til IR-ansvarlige. Denne funksjonen ivaretas av administrerende direktør og finansdirektør.

**Selskapsovertakelse**

- Med utgangspunkt i dagens aksjonærstruktur har styret ikke utarbeidet hovedprinsipper for hvordan en vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

**Revisor**

- Selskapets revisor er PricewaterhouseCoopers AS.
- Generalforsamlingen oppnevner revisor og godkjenner revisors honorar.
- Revisor utfører ikke oppdrag for selskapet som kan føre til interessekonflikter.
- Styret har ansvar for å påse at revisors uavhengige rolle ivaretas.
- Selskapet nytter eksterne rådgivere til generell skatterådgivning.
- Revisor vil årlig gjennomføre møter med revisjonsutvalget for gjennomgang av selskapets kontrollrutiner.
- Revisor avgir årlig en bekreftelse av uavhengighet til revisjonsutvalget.

## BOARD OF DIRECTORS HAVILA SHIPPING ASA

### **Chairman of the Board - HENRIK GRUNG**

Henrik Grung (born 1970) holds law degree Cand. Jur. from the University of Bergen and is a partner in the law firm Schjødt. Grung mainly works with ownership management, company management, corporate strategy and industrial development. He has extensive experience from both national and international business relations within the maritime and marine industry, such as offshore, oil service and shipping sectors. He has been widely used as an advisor to managers, boards and strategic owners in industry and business along the coast. Grung is a Norwegian citizen and resides in Ålesund, Norway. Grung has been the chairman since May 2023.

### **Board member - OLAV HOLST-DYRNES**

Olav Holst-Dyrnes (born 1970) has an engineering degree in product development and production, in addition to having a background in the Norwegian Armed Forces. He is now investment director at Kverva AS. Holst-Dyrnes has previously been CEO of Insula AS, Ekornes ASA and Havfisk ASA, among others. He is a board member of Ulstein ASA in addition to several other Kverva-owned companies within seafood. He has broad expertise in industrial construction and management of various actors working in an international market. Holst-Dyrnes is a Norwegian citizen and resides in Ålesund, Norway. Holst-Dyrnes has been a board member since May 2023.

### **Board member - HEGE SÆVIK RABBEN**

Hege Sævik Rabben (born 1971) has been working for Havila AS since 2007. She is a trained children's nurse and has worked in a day care center as a children's nurse. She is a member of several boards in the Havila Group. Sævik Rabben is a Norwegian citizen and resides in Remøy, Norway. Sævik Rabben has been a board member since 2003.

### **Board member - NINA SKAGE**

Nina Skage (born 1962) is self-employed and owner of Ninensoma Consulting AS with fixed assignments for Interimleder AS and HiQBrands AS. From 1988 to 2013 Nina Skage held various positions in the Norwegian food industry group Rieber & Son ASA, including Director of Personnel and Organizational Development, Director of Corporate Communications, Director of Business Unit Food Service and Director of Marketing. Skage has her education in business administration from St. Cloud State University, Minnesota. She is currently on the following boards Fjord Defence AS, PODTOWN, Dyrket AS, Matarena Bergen, INTSA AS, HiQbrands AS and Cloud Communication Tool AS. Nina Skage is a Norwegian citizen and resides in Bergen, Norway. Skage has been a board member since 2015.

### **Board member - JOGEIR ROMESTRAND**

Jogeir Romestrand (born 1961) has been in the oil service business for more than 30 years, holding various senior positions which include several directorships. He is founder and chair for the privately owned Norwegian Investment Company Rome AS. He is currently CEO in Entec Group AS and Entec Evotec AS. Romestrand is a Norwegian citizen and resides in Ulsteinvik, Norway. Romestrand has been a board member since May 2017.

**ARTICLES OF ASSOCIATION**

ARTICLES OF ASSOCIATION HAVILA SHIPPING ASA  
Changed 30<sup>th</sup> December 2024

§ 1 The name of the Company is Havila Shipping ASA.

§ 2 The Company's office is in Herøy municipality.

§ 3 The Company's business is: Ship Owning and related activities, hereunder owning of shares in companies with similar or allied business.

§ 4 The share capital of the company is NOK 68,792,218.75 divided into 275,168,875 shares each with a nominal value of NOK 0.25 per share.

§ 5 The company's board shall consist of 3 – 7 members. The board is elected for 1 year at a time. The chairman of the board is to be elected by the general meeting. Board members may be re-elected. In the event of equal vote in the board, the chairman of the board has a double-vote.

§ 6 The power of signature for the company is exercised by the chairman of the board or the managing director alone. The board may grant proxy.

§ 7 The ordinary general meeting shall be held within the expiry of the month of June.

The notice shall describe the issues to be resolved. Any suggestions from shareholders must, in order to be comprised by the general meeting, be notified in writing to the board in due time in order to be comprised by the general meeting. Any suggestions which are set forth later than two weeks before the general meeting date cannot be resolved unless each and all of the shareholders concur.

Documents regarding matters to be discussed in General Meeting of the company, also applying documents that, pursuant to law, shall be including in, or attached to the notice of the General Meeting of Shareholders, can be made available at the company's homepage. The requirement regarding physical distribution shall then not apply. A shareholder may request to have documents that shall be discussed at the General Meeting sent by mail.

The general meeting is to be led by the chairman of the board in the event no other representative is elected.

Each share holds 1 vote at the general meeting. Shareholders may be represented by power at attorney with a written authorization.

Shareholders that wish to attend a General Meeting have to give notice to the company no later than 2 days before the meeting. Shareholders that not have noticed the company can be denied entrance to the General Meeting.

§ 8 An ordinary general meeting shall deal with the following matters.

1. Adoption of the annual accounts and the annual report, hereunder distribution of dividends.
2. Adoption of the remuneration to the board and adoption of the remuneration to the auditor.
3. Election of chairman of the board, board members and auditor.
4. Other matters according to law or these articles of association which pertain to the general meeting.

§ 9 An extraordinary general meeting may be held at the discretion of the board. The board shall issue notice to hold an extraordinary general meeting in the event the auditor or shareholder which represents more than 10 % of the share capital in a written demand to resolve a specific topic. The board shall provide that such general meeting is to be held within a month subsequent to such demand. The notice to the general meeting shall be sent two weeks before the meeting date at the latest. The extraordinary meeting shall only deal with the issues as mentioned in the notice, unless each and all shareholders agree otherwise.

§ 10 The Company shall have a Nomination Committee consisting of 3 members.

**SELSKAPSVEDTEKTER**

VEDTEKTER FOR HAVILA SHIPPING ASA  
Sist endret 30. desember 2024

§ 1 Selskapets navn er Havila Shipping ASA.

§ 2 Selskapets forretningskontor er i Herøy Kommune.

§ 3 Selskapets virksomhet er: Rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskap som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

§ 4 Aksjekapitalen i selskapet er NOK 68 792 218,75 fordelt på 275 168 875 aksjer hver pålydende NOK 0,25 pr. aksje.

§ 5 Selskapets styre skal ha 3 – 7 medlemmer. Styret velges for ett år om gangen. Styrets leder velges av generalforsamlingen. Styremedlemmer kan ta gjenvalg. Dersom stemmelikhet ved avstemminger i styret skal styrets leder ha dobbeltstemme.

§ 6 Selskapets firma tegnes av styrets leder alene eller daglig leder alene. Styret kan meddele prokura.

§ 7 Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned. Innkallingen skal bestemt angi de saker som skal behandles.

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet, derunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkalling til generalforsamling, kan gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmesider på internett. Krav om utsendelse kommer da ikke til anvendelse. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles i generalforsamling.

Forslag fra aksjeeiere må, for å komme med til behandling på generalforsamlingen, være meldt skriftlig til styret i så god tid at det kan tas med i innkallingen. Forslag som fremmes senere enn en uke før generalforsamlingen skal holdes, kan ikke behandles med mindre samtlige aksjeeiere samtykker.

Generalforsamlingen ledes av styrets leder dersom ikke annen møteleder velges.

På generalforsamlingen har hver aksje 1 stemme. Aksjeeier kan la seg representere ved fullmektig med skriftlig fullmakt.

Aksjeeiere som ønsker å delta på generalforsamling plikter å gi melding til selskapet senest 2 dager før møtet. Aksjeeiere som ikke har gitt melding innen fristen kan bli nektet adgang til generalforsamlingen.

§ 8 På den ordinære generalforsamling skal behandles:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Fastsettelse av godtgjørelse til styret og godkjenning av godtgjørelse til revisor.
3. Valg av styreleder, styremedlemmer og revisor.
4. Andre saker som i henhold til lov eller vedtekt hører inn under generalforsamlingen.

§ 9 Ekstraordinær generalforsamling kan avholdes når styret finner det nødvendig. Styret skal innkalle til ekstraordinær generalforsamling når revisor eller aksjeeier som representerer minst 10 % av aksjekapitalen skriftlig krever det for å få behandlet et bestemt angitt emne. Styret skal sørge for at generalforsamlingen holdes innen en måned etter at kravet er fremsatt. Innkalling til generalforsamling skal være sendt senest en uke før møtet skal holdes. På ekstraordinær generalforsamling kan kun behandles de saker som er nevnt i innkallingen, med mindre samtlige aksjeeiere gir sitt samtykke til noe annet.

§ 10 Selskapet skal ha en valgkomite bestående av 3 medlemmer.





HAVILA SUBSEA

## ANNUAL REPORT

The Havila Shipping ASA Group achieved an operating profit before depreciation of NOK 298 million in 2025, compared to NOK 260 million in 2024. Total revenues were NOK 648 million in 2025, which is NOK 63 million higher than last year. The reason for this is a higher average rate of assignments and better utilisation of the vessels.

Reversal of previous impairment of ship values amounted to NOK 32 million in 2025 compared to NOK 154 million in 2024. Value adjustment loans amounted to a financial expense of NOK 64 million in 2025 compared to NOK 250 million in 2024.

The Group is a supplier of quality-assured offshore supply services to national and international companies. The position will be maintained by focusing on safe operation and human resources.

The three banks that in 2024 extended the restructuring agreement by one year until 31.12.25, claim that the refinancing that the company carried out in 2024 to meet its payment obligation to other lenders 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. The hearing in the Court of Appeal is set to start on 29 September 2026.

The Board of Directors is of the opinion that the annual accounts provide a true and fair overview of Havila Shipping ASA's assets and liabilities, financial position and profit.

### Business

Havila Shipping ASA and its subsidiaries conduct shipping operations from the company's head office in Fosnavåg. The company's vessels operate all over the world, but have their main operations in the North Sea. The head office currently has 12 employees who are responsible for the operation of the fleet and management of the company. The number of full-time equivalents for the group in 2025 was a total of 414 at sea and on land. In 2025, the business was organized through the 100% ship-owning companies Havila Ships AS, Havila Subcon AS and Havila Harmony AS. The seafarers are employed by the parent company Havila Shipping ASA and Havila Crew Limited, and the administration is employed by Havila Management AS. The shipping company also has an office in Aberdeen. In addition, the shipping company hires services from Havila Service AS.

The company is involved in the operation of 14 vessels, of which 7 are wholly owned. One vessel is chartered, and six vessels are operated under a management agreement, of which five are externally owned and one is owned 50%.

The fleet consists of;

10 platform supply vessels (of which four are externally owned and one is owned 50%) (PSV)

1 Area Emergency Response Vessel (hired) (RRV)

3 subsea vessels (one of which is externally owned) (Subsea)

At the end of the year, the company has no vessels in layup.

## ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et driftsresultat før avskrivning på NOK 298 million i 2025, mot NOK 260 million i 2024. Totale inntekter var NOK 648 million i 2025, som er NOK 63 million høyere enn fjoråret. Årsaken er høyere gjennomsnittsrate på oppdrag og bedre utnyttelsesgrad av fartøyene.

Reversering av tidligere nedskrivning av skipsverdier utgjorde NOK 32 million i 2025 mot NOK 154 million i 2024. Verdijustering lån utgjorde en finanskostnad på NOK 64 million i 2025 mot NOK 250 million i 2024. Resultat før skatt var på NOK 10 million for 2025, på samme nivå som i 2024.

Konsernet er leverandør av kvalitetssikrede offshore supply tjenester til nasjonale og internasjonale selskaper. Posisjonen skal opprettholdes ved å ha fokus på sikker operasjon og menneskelige ressurser.

De tre bankene som i 2024 forlenget restruktureringsavtalen med ett år til 31.12.25, hevder at refinansieringen som selskapet gjennomførte i 2024 for å oppfylle betalingsforpliktelsen overfor øvrige långivere 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. Behandling i lagmannsretten er festsatt til å starte 29. september 2026.

Styret mener at årsregnskapet gir en rettvise oversikt av Havila Shipping ASA eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

### Virksomheten

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor i Fosnavåg. Rederiets fartøyer opererer over hele verden, men har sitt hovedvirke i Nordsjøen. Hovedkontoret har i dag 12 ansatte som står for drift av flåten og ledelse av selskapet. Antall årsverk for konsernet i 2025 var totalt 414 på sjø og land. Virksomheten var i 2025 organisert gjennom de 100% skipseiende selskapene Havila Ships AS, Havila Subcon AS og Havila Harmony AS. Sjøfolkene er ansatt i morselskapet Havila Shipping ASA og i Havila Crew Limited, og administrasjonen er ansatt i Havila Management AS.

Rederiet har også kontor i Aberdeen. I tillegg leier rederiet inn tjenester fra Havila Service AS.

Rederiet er involvert i driften av 14 fartøy hvorav 7 er heleid. Ett fartøy leies inn, og seks fartøy er drevet under management avtale hvorav fem eies eksternt og ett eies 50 %.

Flåten består av;

10 plattformforsyningskip (hvorav fire eies eksternt og ett eies 50 %) (PSV)

1 områdeberedskapsfartøy (innleid) (RRV)

3 subseafartøy (hvorav ett eies eksternt) (Subsea)

Ved årsskiftet har rederiet ingen fartøy i opplag.

### Corporate governance

Havila Shipping ASA has adopted corporate governance principles that affect the interaction between the owners, the board of directors and the management of the company. This is a prerequisite for gaining the trust of shareholders, employees and partners, and is expressed through the company's core values;

Transparency  
Responsibility  
Equal treatment

The company has prepared a detailed corporate governance report in accordance with the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance of 28 August 2025. Reference is made to the description in a separate chapter on page 8 of the annual report.

### Continued operation

Restructuring of the Group's debt was completed on 30 June 2020, where the Group received liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS.

As of 31 December 2024, NOK 500 million of interest-bearing debt was refinanced. NOK 522 million of non-interest-bearing debt to the banks and owners of two listed bonds that chose settlement under the agreement was converted into shares at the same time as NOK 46 million of liquidity loans from Havila Holding. In total, the share capital was strengthened by NOK 297 million through the debt conversion.

As of 31 December 2025, the Group's equity amounted to NOK 337 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. The hearing in the Court of Appeal is set to start on 29 September 2026.

The fair value of debt and conversion rights are set out in Note 13.

The company's unrestricted cash position amounted to NOK 208 million as of 31 December 2025. According to the loan agreements, the company must have a minimum free liquidity of NOK 50 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 500 million that the company raised in December 2024 through Havila Finans AS matures on 30 December 2026 and is booked as current liabilities. Pursuant to IAS1.25, it should be specified that there is material uncertainty that may create significant doubts about the company's ability to continue operations. On the basis of the debt-to-equity ratio measured against the company's assets and the recommendations that the board has received from its financial advisers, the board nevertheless assumes that there are robust prospects for refinancing the debt within a short period of time and well before the maturity of the current financing. Based on assessments and reasonable assumptions, the company believes that it can handle different outcomes of the legal dispute, and the board has therefore concluded that the conditions for going concern are present.

### Eierstyring og selskapsledelse

Havila Shipping ASA har vedtatt virksomhetsstyringsprinsipper som påvirker samspillet mellom eierne, styret og ledelsen av selskapet. Dette er en forutsetning for å oppnå aksjonærens, ansattes og samarbeidspartneres tillit, og uttrykkes gjennom selskapets kjerneverdier;

Åpenhet  
Ansvarsbevissthet  
Likebehandling

Selskapet har utarbeidet en detaljert redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i samsvar med Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse av 28. august 2025. Det vises til beskrivelse i eget kapittel side 8 i årsrapporten.

### 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.

Pr. 31. desember 2024 ble NOK 500 million av rentebærende gjeld refinansiert. NOK 522 million av ikke rentebærende gjeld til de bankene og eierne i to børsnoterte obligasjonslån som i henhold til avtalen valgte oppgjør, ble konvertert til aksjer samtidig med NOK 46 million av likviditetslån fra Havila Holding. Samlet ble aksjekapitalen styrket med NOK 297 million gjennom gjeldskonverteringen.

Konsernets egenkapital utgjorde pr. 31. desember 2025 NOK 337 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. Behandling i lagmannsretten er fastsatt til å starte 29. september 2026.

Virkelig verdi av gjeld og konverteringsrett framgår av note 13.

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

Selskapet har, i påvente av rettskraftig dom, fastholdt prinsippene i GAA II slik de har vært praktisert siden avtaleinngåelsen. Finansieringen på NOK 500 million som selskapet tok opp i desember 2024 gjennom Havila Finans AS forfaller 30. desember 2026 og er bokført som kortsiktig gjeld. I henhold til IAS1.25 skal det etter dette presiseres at det er vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til å fortsette driften. Med bakgrunn i gjeldsgrad målt mot selskapets eiendeler og de anbefalinger som styret har mottatt fra sine finansielle rådgivere, legger styret likevel til grunn at det innen kort tid og i god tid før utløp av gjeldende finansiering er robuste utsikter til refinansiering av gjelden.

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.

### Environmental reporting

The company was ISO 14001:2015 certified in January 2017 by Norwegian Accreditation. This obliges the company to define environmental aspects that form the basis of an environmental action plan. This environmental action plan was established in 2007. The environmental action plan is regularly reviewed and renewed as needed.

The environmental profile is communicated to our partners and suppliers when contracts are signed, otherwise it is highlighted to all employees through the company's quality assurance system.

The company keeps environmental accounts that include all types of chemicals, surface treatment substances, fuel consumption and destroyed waste. In 2025, the shipping company's owned vessels consumed a total of 16,312 tonnes of fuel (Mdo).

Continuous focus on the environment and solutions that limit or improve any emissions of exhaust gases and other substances are still the company's core focus. Such measures can be catalytic converters on propulsion machinery, hybrid machine configurations, optimal hull designs, waste incinerators and environmentally friendly chemicals. The Group has invested in equipment on the vessels to reduce fuel consumption and thus reduce air emissions. Two vessels have installed battery packs to be able to operate more efficiently and environmentally friendly, as most operations can be carried out with one engine instead of two as long as the weather and operations allow. Six vessels in the fleet have installed shore power systems, and can stop all engines when they are at ports that have shore power systems for vessels. The vessels will have 0 emissions to air as long as the vessel is connected to shore power, and comfort for people working on the vessel with reduced noise and vibration is significantly increased. In 2025, CO<sub>2</sub> emissions were 48,937 tonnes for owned vessels, nearly at the same level as in 2024.

Nine vessels in the fleet have installed fuel monitoring systems to further help the crew operate the vessel as optimally as possible under the given conditions. The data collected is used to analyze operating and hull conditions with the aim of reducing emissions from the vessels. In addition, a heat recovery system has been arranged for the utilization of waste heat. Energy-intensive lighting has been replaced with LED. Hull and propeller polishing are also carried out for hydrodynamic energy savings.

Measures in the office include the purchase of renewable energy that is produced from equipment that does not generate radioactive waste or CO<sub>2</sub> gas.

### Research and development

Havila Shipping ASA is heavily involved in ensuring competence building in the maritime sector. More information about the projects the company participates in under the section "Corporate Social Responsibility".

### Remuneration of senior executives

The Board of Directors has prepared guidelines on the determination of salaries and other remuneration to senior executives in accordance with Section 6-16 a of the Public Limited Liability Companies Act.

Salaries and other remuneration to the CEO are determined by the board of directors of the company. The Board of Directors of the company has delegated responsibility for determining the salaries of other senior executives to the CEO. There are no share option programmes, bonus

### Miljørapportering

Rederiet ble ISO 14001:2015 sertifisert i januar 2017 av Norsk Akkreditering. Dette forplikter at rederiet skal definere miljøaspekter som danner grunnlaget til en miljøhandlingsplan. Denne miljøhandlingsplanen ble etablert i 2007. Miljøhandlingsplanen blir jevnlig gjennomgått og fornyet ved behov.

Miljøprofilen blir kommunisert til våre samarbeidspartnere og leverandører ved kontraktsinngåelser, ellers belyses denne til alle ansatte gjennom rederiets kvalitetssikringssystem.

Rederiet fører miljøregnskap som inkluderer alle typer kjemikalier, overflatebehandlingsstoff, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2025 forbrukte rederiets eide fartøy totalt 16.312 tonn brennstoff (Mdo).

Kontinuerlig fokus mot miljøet og løsninger som begrenser eller forbedrer ethvert utslipp av avgasser og andre stoff, er fortsatt rederiets kjernesatsing. Slike tiltak kan være katalysatorer på framdriftsmaskineri, hybride maskinkonfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsovnar til avfall samt miljøvennlig kjemikalier. Konsernet har investert i utstyr på fartøyene for å redusere drivstofforbruket og dermed redusere luftutslippene. To fartøy har installert batteripakker for å kunne operere mer effektivt og miljøvennlig, da de fleste operasjoner kan utføres med en motor i stedet for to så lenge været og driften tillater det. Seks fartøy i flåten har installert landstrømsystemer, og kan stoppe alle motorene når de er ved havner som har landstrømanlegg for fartøy. Fartøyene vil ha 0 utslipp til luft så lenge fartøyet er koblet til landstrøm, og komfort for personer som arbeider på fartøyet med redusert støy og vibrasjoner er betydelig økt. I 2025 var CO<sub>2</sub> utslippet 48.937 tonn for eide fartøy, omtrent på samme nivå som i 2024.

Ni fartøy i flåten har installert drivstoff overvåkingssystemer for ytterligere å hjelpe mannskapet til å operere fartøyet så optimalt som mulig under de gitte forhold. Data som blir samlet inn, brukes til å analysere drift- og skrogforhold med formålet å redusere utslipp fra fartøyene. I tillegg er det arrangert varmegjenvinningssystem for utnyttelse av spill varme. Energikrevende belysning er byttet ut med led. Skrog- og propellpolering blir også foretatt for hydrodynamisk energisparing.

Tiltak på kontoret er blant annet kjøp av fornybar energi som blir produsert av utstyr som ikke genererer radioaktivt avfall eller CO<sub>2</sub> gass.

### Forskning og utvikling

Havila Shipping ASA er sterkt delaktig i å sikre kompetansebygging i den maritime sektor. Mer informasjon om prosjektene selskapet deltar i under avsnittet «Samfunnsansvar».

### Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har utarbeidet retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16 a.

Lønn og andre godtgjørelser til administrerende direktør fastsettes av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert ansvaret for fastsettelse av lønn til øvrige ledende ansatte til administrerende direktør. Det foreligger ingen aksjeopsjonsprogram, bonusavtaler, overskuddsdelinger eller lignende, og

agreements, profit sharing or the like, and no loans have been granted or collateral provided to senior executives. The Group bases its main principle for wage determination on a market principle. For more details, reference is made to the separate remuneration report for 2025, which has been prepared in accordance with Section 6-16 b of the Public Limited Liability Companies Act.

#### Working environment and staff

Havila Shipping ASA aims to satisfy our customers' expectations and requirements for the standard of HSEQ work. HSEQ is the basic philosophy for all activities in the company. With an active management, committed employees with a focus on continuous improvement, increased quality is achieved and it is also a guarantee to authorities, customers and suppliers that our services are performed in a way that satisfies these requirements.

Sickness absence for the shipping company was 7.7% in 2025. The corresponding figure for 2024 was 6.7%. Short-term and long-term sickness absence will account for 2.8% and 4.9% respectively in 2025. Sickness absence has increased by one percentage point from 2024. The company continues to focus on sick leave, with close dialogue and follow-up of those on sick leave. This is to take care of those on sick leave in the best possible way and to map out what facilitation measures can be implemented to get the person on sick leave back to work more quickly. In 2025, the shipping company had 2 injuries that resulted in absence, the same as in 2024. The work accidents in 2025 have been investigated and measures have been implemented to avoid similar incidents in the future.

#### Equality

Havila Shipping ASA had 196 permanent employees on the Group's vessels at the end of 2025, of which 9 were women and 187 men. The company had 4 temporary employees at the end of the year, all of whom are men. The company also has 24 training positions, divided into 3 women and 21 men. There are no part-time positions for sailing personnel. A total of 18 weeks of parental leave have been taken in 2025, which applies to 3 men, which gives an average of 6 weeks of parental leave per person.

Seafarers are paid on the basis of tariffs negotiated between the Norwegian Shipowners' Association and the seafarers' organisations. There are no differences in pay between women and men for the same position group, vessel type and seniority.

The company recruits seafarers from many nations and discrimination is avoided by education and qualifications being crucial criteria.

Of the 12 employees at the head office, 1 was a woman and 11 was a man at the end of the year.

The Board of Directors of Havila Shipping ASA is composed of 2 women and 3 men, and thus fulfils the requirement in accordance with section 6-11a of the ASAL.

#### The market and future development

##### PSV and RRV vessels

Havila Clipper and Havila Fanø were under contract with Equinor Energy AS in 2025, but now they operate in the spot market.

The company has signed contract with Heerema Marine Contractors Netherlands for Havila Fanø for 120 days fixed plus 65 daily options with commencement around the turn of April/May.

det er ikke ytt lån eller gitt sikkerhetsstillelse til ledende ansatte. Konsernet baserer sitt hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. For mer detaljer vises det til egen godtgjøringsrapport for 2025 som er utarbeidet i henhold til Allmennaksjeloven §6-16 b.

#### Arbeidsmiljø og personale

Havila Shipping ASA har som målsetning å tilfredsstille våre kunders forventninger og krav til standarden på HMSK arbeidet. HMSK er grunnleggende filosofi for all virksomhet i selskapet. Med en aktiv ledelse, engasjerte medarbeidere med fokus på kontinuerlig forbedring oppnås det økt kvalitet og det er også en garanti ovenfor myndigheter, kunder og leverandører at våre tjenester utføres på en måte som tilfredsstiller disse kravene.

Sykefravær for rederiet var på 7,7% i 2025. Tilsvarende tall for 2024 var 6,7%. Korttids- og langtidssykefraværet utgjør henholdsvis 2,8% og 4,9% i 2025. Sykefraværet er økt med 1%poeng fra 2024. Selskapet har fortsatt fokus på sykefraværet, med tett dialog og oppfølging av de sykmeldte. Dette for å ivareta de sykmeldte på best mulig måte og for å kartlegge hvilke tilretteleggingstiltak som kan iverksettes for å den sykmeldte raskere tilbake i arbeid. I 2025 hadde rederiet 2 skader som resulterte i fravær, det samme som i 2024. Arbeidshellene i 2025 er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå liknende tilfeller i framtiden.

#### Likestilling

Havila Shipping ASA hadde 196 fast ansatte på konsernets fartøyer ved utgangen av 2025, hvorav 9 kvinner og 187 menn. Selskapet hadde 4 midlertidige ansatte ved utgangen av året, hvor alle er menn. Selskapet har også 24 opplæringsstillinger, fordelt på 3 kvinner og 21 menn. Det er ingen deltidsstillinger for seilende personell. Det er tatt ut totalt 18 uker foreldrepermisjon i 2025, som gjelder 3 menn, som gir gjennomsnittlig 6 uker foreldrepermisjon per person.

Sjøansatte lønnes ut fra tariffen framforhandlet mellom Norges Rederiforbund og sjømannsorganisasjonene. Det er ingen forskjeller i lønn mellom kvinner og menn for samme stillingsgruppe, fartøystype og ansiennitet.

Selskapet rekrutterer sjøfolk fra mange nasjoner og diskriminering unngås ved at utdanning og kvalifikasjoner er avgjørende kriterier.

Av de 12 ansatte ved hovedkontoret var det ved utgangen av året 1 kvinne og 11 menn.

Styret i Havila Shipping ASA er sammensatt av 2 kvinner og 3 menn, og oppfyller dermed kravet i henhold til asal § 6-11a.

#### Markedet og framtidig utvikling

##### PSV og RRV fartøy

Havila Clipper og Havila Fanø var på kontrakt med Equinor Energy i 2025, men opererer nå i spotmarkedet.

Selskapet har signert kontrakt med Heerema Marine Contractors Nederland for Havila Fanø for 120 dager fast pluss 65 daglige opsjoner med oppstart rundt månedsskiftet april/mai.

Havila Herøy is under contract with TotalEnergies for three wells estimated at 120 – 150 days.

Havila Borg has been under contract with Peterson Den Helder since October 2022. The contract has now been extended until November 2026 with an additional option for an extension for up to two years.

Havila Foresight and Havila Troll are under contract with Equinor Energy AS until January 2027 and November 2026, respectively. The charterer has options of one annual and three annual respectively for Havila Foresight and Havila Troll.

#### Subsea vessels

Havila Harmony is on a bareboat contract for operation in Brazil until the end of the year 2026 with two annual options.

Havila Subsea is under contract with Reach Subsea AS until end of 2027 with an additional 2 annual options.

The utilisation of the fleet for 2025 was 95%, an increase of 2% points compared to 2024.

#### Future prospects

With expected increased activity among the company's customers in both oil and gas and renewable energy, it is expected that the positive market development for the company's services will continue. The expected market development combined with a limited inflow of capacity in the market will normally lead to increased earnings. The current geopolitical situation gives rise to a degree of uncertainty about future developments.

### FINANCIAL RESULTS 2025

#### The Group

Total revenues were NOK 648 million for 2025 compared to NOK 585 million in 2024. Operating expenses for the year were NOK 350 million compared to NOK 325 million for 2024.

Operating profit before depreciation and amortisation ended at NOK 298 million in 2025 compared to NOK 260 million in 2024. Depreciation for 2025 amounted to NOK 197 million, compared with NOK 146 million in 2024. The impairment of ship values has been reversed by NOK 32 million in 2025 compared with NOK 154 million in 2024.

Net financial items amounted to NOK -130 million in 2025 compared to NOK -256 million in 2024. Value adjustment loans amounted to NOK -64 million in 2025 compared to NOK -250 million in 2024.

The result from the joint venture Havila Charisma AS in 2025 and 2024 was NOK 7 million and NOK -2 million, respectively.

Profit before tax ended at NOK 10 million for 2025, at the same level as in 2024.

Calculated tax for 2025 amounted to NOK 233 thousand compared to NOK 55 thousand in 2024.

Total income for the year ended at NOK 10 million, the same as in 2024.

Havila Herøy er på kontrakt med TotalEnergies for tre borehull estimert til 120 – 150 dager.

Havila Borg har vært på kontrakt med Peterson Den Helder siden oktober 2022. Kontrakten er nå forlenget til november 2026 med ytterligere opsjon for forlengelse i inntil to år.

Havila Foresight og Havila Troll er på kontrakt med Equinor Energy til henholdsvis januar 2027 og november 2026. Befrakter har opsjoner på henholdsvis 1 årlige og 3 årlige for Havila Foresight og Havila Troll.

#### Subseafartøy

Havila Harmony er på bareboat kontrakt for operasjon i Brasil ut året 2026 med to årlige opsjoner.

Havila Subsea er på kontrakt med Reach Subsea AS ut 2027 med ytterligere 2 årlige opsjoner.

Utnyttelsen av flåten for 2025 var på 95%, en økning på 2% poeng i forhold til 2024.

#### Framtidsutsikter

Med forventet økt aktivitet blant selskapets kunder både innenfor olje og gass og fornybar energi er det forventet at den positive markedsutviklingen for selskapets tjenester vil fortsette. Den forventede markedsutviklingen kombinert med begrenset tilflyt av kapasitet i markedet vil normalt sett føre til økt inntjening. Dagens geopolitiske situasjon gir en grad av usikkerhet for den fremtidig utviklingen.

### ØKONOMISKE RESULTATER 2025

#### Konsernet

Totale inntekter ble NOK 648 million for 2025 mot NOK 585 million i 2024. Driftskostnadene for året ble NOK 350 million sammenlignet med NOK 325 million for 2024.

Driftsresultatet før avskrivning og nedskrivninger endte på NOK 298 million i 2025 mot NOK 260 million i 2024. Avskrivninger for 2025 utgjorde NOK 197 million mot NOK 146 million i 2024. Det er foretatt reversering av nedskrivning av skipsverdier i 2025 med NOK 32 million mot NOK 154 million i 2024.

Netto finansposter utgjorde i 2025 NOK -130 million sammenlignet med NOK -256 million i 2024. Verdijustering lån utgjorde NOK -64 million i 2025 mot NOK -250 million i 2024.

Resultatet fra det felleskontrollerte selskapet Havila Charisma AS var i 2025 og 2024 på henholdsvis NOK 7 million og NOK -2 million.

Resultat før skatt endte på NOK 10 million for 2025, på samme nivå som i 2024.

Beregnet skatt utgjorde for 2025 NOK 233 tusen mot NOK 55 tusen i 2024.

Totalresultat for året endte på NOK 10 million, det samme som i 2024.

**Parent company**

Total revenues were NOK 293 million for 2025, compared to NOK 268 million in 2024. Operating expenses for the year were NOK 310 million, an increase of NOK 53 million compared to last year. Operating profit before depreciation and amortisation ended at NOK -17 million in 2025 compared to NOK 11 million in 2024. Net financial items amounted to NOK 14 million in 2025, compared to NOK -111 million in 2024. Reversal of impairment of shares in subsidiaries and internal receivables amounted to NOK 12 million in 2025 compared with NOK 150 million in 2024. In 2025, NOK 20 million was reversed from the previous guarantee provision against a reversal of NOK 9 million in 2024. Profit before tax ended at NOK -3 million for 2025, compared to NOK -101 million for 2024.

**ASSETS, LIABILITIES AND LIQUIDITY****Group**

The book value of vessels was NOK 1,125 million as of 31/12/2025 compared to NOK 1,174 million as of 31/12/2024. In 2025, impairment losses were reversed by NOK 32 million, compared with NOK 154 million in 2024.

The estimated utility value of the company's fleet is NOK 1,119 million. A reversal of previous write-downs for the fleet of NOK 32 million has been made in 2025. Rate assumptions in the utility value calculation are based on current contracts for vessels under contract. Equinor Energy extended the contracts for 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 two years. The Bareboat contract with Oceanpact for Havila Harmony was extended through 2026. For the PSV fleet, which does not have long-term contracts, revenue expectations have been reduced in the first year, but an improvement in day rates from the second quarter of 2027 is assumed. Havila Subsea is under contract with Reach Subsea in 2027, and revenue expectations have been reduced after the end of the fixed period.

Utility value calculations have been made by defining each vessel as a cash-generating unit and thus testing separately for possible depreciation. Utility value per vessel is estimated using a cash flow model where a required rate of return after tax of 11.31% has been applied. Estimation of cash flows is based on an expected economic lifetime of the vessels of 30 years. Estimated use value is sensitive to changes in the required rate of return, day rates and utilisation.

Book equity as of 31/12/2025 was NOK 337 million compared to NOK 327 million as of 31/12/2024. Book equity per share amounted to NOK 1.22 as of 31/12/2025 compared to NOK 1.19 as of 31/12/2024.

Three banks extended the restructuring agreement by one year until 31/12/2025. In accordance with the restructuring agreement, the company made funds available for the redemption of interest-bearing debt of NOK 124 million for the banks as of 30 December 2025, as well as prepared for the conversion of non-interest-bearing debt of NOK 590 million 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.

As of 31/12/2025, the nominal value of interest-bearing debt amounted to NOK 624 million, which includes loans from the sister company Havila Finans AS of NOK 500 million. In 2025, the Group paid down loans by NOK 55 million, compared with NOK 619 million in 2024, of which refinancing of NOK 500 million. All nominal debt is in Norwegian kroner.

**Morselskapet**

Totale inntekter ble NOK 293 million for 2025, mot NOK 268 million i 2024. Driftskostnadene for året ble NOK 310 million, en økning på NOK 53 million sammenlignet med fjoråret. Driftsresultatet før avskrivning endte på NOK -17 million i 2025 mot NOK 11 million i 2024. Netto finansposter utgjorde NOK 14 million i 2025, mot NOK -111 million i 2024. Reversering av nedskrivning av aksjer i datterselskap og interne fordringer utgjorde NOK 12 million i 2025 mot NOK 150 million i 2024. I 2025 ble NOK 20 million tilbakeført av tidligere garantiavsetning mot tilbakeføring på NOK 9 million i 2024. Resultat før skatt endte på NOK -3 million for 2025, sammenlignet med NOK -101 million for 2024.

**EIENDELER, GJELD OG LIKVIDITET****Konsernet**

Bokførte verdier av fartøy var pr. 31.12.2025 NOK 1,125 million mot NOK 1,174 million pr. 31.12.2024. I 2025 ble det foretatt reversering av nedskrivninger med NOK 32 million mot NOK 154 million i 2024.

Estimert bruksverdi for selskapets flåte er NOK 1 119 million. Det er foretatt reversering av tidligere nedskrivninger for flåten på NOK 32 million i 2025. Rateforutsetninger i bruksverdiregningen er basert på nåværende kontrakter for fartøy på kontrakt. Equinor Energy forlenget kontraktene for 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 to år. Bareboat kontrakten med Oceanpact for Havila Harmony ble forlenget ut 2026. For PSV flåten, som ikke har lange kontrakter, er inntektsforventningene redusert det første året, men det er lagt til grunn forbedring i dagratene fra andre kvartal i 2027. Havila Subsea er på kontrakt med Reach Subsea ut 2027, og inntektsforventningene er redusert etter endt fast periode.

Det er foretatt bruksverdiregninger ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 11,31%. Estimering av kontantstrømmer baseres på en forventet økonomisk levetid for fartøyene på 30 år. Estimert bruksverdi er sensitiv for endringer i avkastningskravet, dagrater og utnyttelse.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2025 var NOK 337 million mot NOK 327 million pr. 31.12.2024. Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK 1,22 pr. 31.12.2025 mot NOK 1,19 pr. 31.12.2024.

Tre banker forlenget restruktureringsavtalen med ett år til 31.12.2025.

I henhold til restruktureringsavtalen stilte selskapet til rådighet midler til innfrielse av rentebærende gjeld på NOK 124 million for bankene pr. 30. desember 2025, samt gjorde klart for konvertering av ikke-rentebærende gjeld på NOK 590 million 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.

Nominell verdi av rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.2025 NOK 624 million som inkluderer lån fra søsterselskapet Havila Finans AS på NOK 500 million. I 2025 betalte konsernet ned på lån med NOK 55 million mot NOK 619 million i 2024 herav refinansiering på NOK 500 million. All nominell gjeld er i norske kroner.

The Group's cash and cash equivalents amounted to NOK 218 million as of 31/12/2025, compared to NOK 148 million as of 31/12/2024. Free liquidity amounted to NOK 208 million and NOK 138 million for 2025 and 2024, respectively. Net cash flow from operational activities for 2025 was NOK 253 million, compared to NOK 230 million in 2024. Cash flow from investment activities was NOK -98 million for 2025 compared to NOK -33 million for 2024, and is related to received bareboat rent on financial receivables and planned workshop stays for the vessels in connection with periodic maintenance. Borrowing and repayment of loans as well as repayment of lease obligations amounted to a net change from financing activities of NOK -86 million in 2025, compared to NOK -151 million in 2024.

#### Parent company

Fixed assets as of 31/12/2025 amounted to NOK 483 million compared to NOK 447 million as of 31/12/2024, and mainly consist of investments in and loans to subsidiaries. The Parent Company's cash and cash equivalents amounted to NOK 87 million as of 31/12/2025 compared to NOK 96 million as of 31/12/2024.

Book equity as of 31/12/2025 amounted to NOK 195 million compared to NOK 198 million as of 31/12/2024. As of 31/12/2025, the share capital was NOK 68,792,218.75, divided into 275,168,875 shares, each with a nominal value of NOK 0.25.

Total debt amounted to NOK 606 million as of 31/12/2025 compared to NOK 673 million as of 31/12/2024.

#### FINANCIAL RISK

The Group's overall risk management plan focuses on the unpredictability of the capital markets and seeks to minimise the potential negative effects on the Group's results over time.

Risk management for the Group is handled by the Chief Financial Officer and the Chief Executive Officer and may consult the Chairman of the Board within the framework set by the Board of Directors of the Company.

#### Market risk

The offshore market in which the Group operates is volatile. War and unrest in the world, particularly in areas with substantial oil production, increase volatility. In periods when demand is lower than supply, revenues will fall for ships operating in the spot market. Low demand over time will also weaken the market for long-term contracts with a negative effect on the Group's earnings and, as time passes, also the market value of the ships. At times, revenues for some ships have been lower than operating costs and have had a negative effect on the Group's operations, financial position, operating profit and cash flow. At the beginning of 2025, the company had all vessels on contract, which resulted in high utilisation of the fleet for large parts of the year. At the beginning of 2026, three vessels operated in the spot market, which results in lower utilisation and higher risk. The vessels are operated internationally and the Group is exposed to currency risk in the event of changes in the value of Norwegian kroner, normally in relation to US dollars, euros and British pounds. Currency risk arises when future revenues or capitalised assets or liabilities are agreed in a currency other than Norwegian kroner that is used as a basis in the Group's accounts. To manage the foreign exchange risk associated with future revenues and capitalised assets and liabilities, foreign exchange loans, forward currency contracts and interest rate swap contracts are used. In order to manage the company's foreign exchange risk, management relies on guidelines adopted by the Board of Directors. The company's credit lines limit the supply of

Konsernets likvide midler utgjorde NOK 218 million pr. 31.12.2025, mot NOK 148 million pr. 31.12.2024. Fri likviditet utgjorde NOK 208 million og NOK 138 million for henholdsvis 2025 og 2024. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for 2025 var NOK 253 million, mot NOK 230 million i 2024. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -98 million for 2025 mot NOK -33 million for 2024, og er relatert til mottatt bareboat leie på finansiell fordring og planlagte verkstedopphold for fartøyene i forbindelse med periodisk vedlikehold. Opptak og nedbetaling av lån samt nedbetaling av leieforpliktelse utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK -86 million i 2025, mot NOK -151 million i 2024.

#### Morselskapet

Anleggsmidler pr. 31.12.2025 utgjorde NOK 483 million mot NOK 447 million pr. 31.12.2024, og består i hovedsak av investering i og lån til datterselskap. Morselskapets likvide midler utgjorde NOK 87 million pr. 31.12.2025 mot NOK 96 million pr. 31.12.2024.

Bokført egenkapital pr. 31.12.2025 utgjorde NOK 195 million mot NOK 198 million pr. 31.12.2024. Aksjekapitalen var pr. 31.12.2025 NOK 68.792.218,75, fordelt på 275 168 875 aksjer, hver pålydende NOK 0,25.

Total gjeld utgjorde NOK 606 million pr. 31.12.2025 mot NOK 673 million pr. 31.12.2024.

#### FINANSIELL RISIKO

Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets resultater over tid.

Risikostyringen for konsernet ivaretas av finansdirektør og administrerende direktør og kan konsultere styreleder innenfor rammer gitt av styret i selskapet.

#### Markedsrisiko

Offshoremarkedet hvor konsernet opererer er volatil. Krig og ufred i verden, særlig i områder med betydelig oljeproduksjon, øker volatiliteten. I perioder hvor etterspørselen er lavere enn tilbudet vil inntektene falle for skip som opererer i spotmarkedet. Lav etterspørsel over tid vil også svekke markedet for lengre kontrakter med negativ effekt for inntjeningen i konsernet og etter hvert som tiden går også markedsverdien av skipene. Tidvis har inntektene for enkelte skip vært lavere enn driftskostnadene og har hatt negativ effekt på konsernets virksomhet, økonomiske stilling, driftsresultat og kontantstrøm. Ved inngangen til 2025 hadde selskapet alle fartøy på kontrakt, som gav høy utnyttelse av flåten store deler av året. Ved inngangen til 2026 opererte tre fartøy i spotmarkedet som gir lavere utnyttelse og høyere risiko. Skipene opereres internasjonalt og konsernet er eksponert for valutarisiko ved endring i norske kroners verdi normalt i forhold til amerikanske dollar, euro og britiske pund. Valutarisikoen oppstår når framtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er avtalt i en valuta annen enn norske kroner som benyttes som grunnlag i konsernets regnskaper. For å styre valutarisikoen knyttet til framtidige inntekter og balanseførte eiendeler og forpliktelser, benyttes valutalån, valutaterminkontrakter og renteswapkontrakter. For å håndtere valutarisikoen i selskapet, baserer ledelsen seg på retningslinjer vedtatt av styret. Selskapets kredittlinjer begrenser tilgangen på sikringsinstrumenter som valutaterminkontrakter og rentesikringsinstrumenter.

hedging instruments such as forward currency contracts and interest rate hedging instruments.

#### **Credit risk**

Credit risk arises in transactions with derivatives, deposits in banks and transactions with customers and suppliers. Credit risk is assessed on an ongoing basis by the administration. The customer base is mainly oil and oil service companies, most of which have a high credit rating, and for these the risk is low, but still inherent.

#### **Interest rate risk**

The Group's interest rate risk is linked to long-term loans secured by collateral in ships. Floating rate loans entail an interest rate risk for the Group's cash flow. The Group normally borrows long-term loans at floating interest rates. Floating interest rate refers to interest rate agreements where the interest rate is normally set for three to six months. The Group's interest-bearing debt has been agreed at a floating rate based on NIBOR as the reference rate. Management assesses interest rate risk and the impact on the Group's results on an ongoing basis.

#### **Liquidity risk**

Management and the Board of Directors focus on the management of liquidity risk. This involves maintaining a sufficiently free stock of cash. The Group's management is responsible for ongoing monitoring and reporting of the Group's liquidity position. The administration has ongoing activities to ensure that the Group is within the requirements that apply at all times.

#### **Insurance for board members and general manager**

Havila Holding AS has taken out directors' liability insurance, which also includes Havila Shipping ASA and its subsidiaries. The coverage applies to members of the board, the general manager and other employees with an independent management responsibility. The insurance covers the insured's liability for property damage caused by claims made against the insured during the insurance period as a result of an alleged act or omission.

#### **Social responsibility**

The relationship with customers, suppliers, employees, authorities, capital markets, owners and society at large requires Havila Shipping ASA to have a high ethical standard in the conduct of the company's business activities. The Code of Conduct is laid down in the company's management system, the "Total Management System", and is continuously updated for relevant changes. The guidelines are rooted in the company's values and vision, and adapted to the company's strategy.

The ethical guidelines include, among other things, how employees should relate to the company's customers when it comes to gifts, mentions in the media and the handling of confidential information. The guidelines also cover how employees should relate to the company's suppliers with regard to gifts and any other benefits, and what matters should be reported to their immediate superior. The company has put in place guidelines for ethical trade in the largest and most important supplier agreements, which regulate that child labour must not occur, that the workers must have an employment contract and that the suppliers pay the workers a living wage. The company respects the traditions and culture of the countries in which the vessels operate and undertakes to comply with laws in the areas in which the activities are carried out.

The company follows the International Labour Organization's Convention on Seafarers' Working and Living Conditions, which ensures its employees comprehensive rights and protection in the workplace. All of the company's vessels are certified in relation to working and living conditions (MLC

#### **Kreditrisiko**

Kreditrisiko oppstår i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og transaksjoner med kunder og leverandører. Kreditrisiko vurderes løpende av administrasjonen. Kundemassen er hovedsakelig olje- og oljeserviceselskaper hvor de fleste har høy kredittverdighet og for disse er risikoen lav, men fortsatt iboende.

#### **Renterisiko**

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån pantesikret i skip. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende rente. Med flytende rente menes renteavtaler hvor renten normalt er fastsatt for tre til seks måneder. Konsernets rentebærende gjeld er avtalt med flytende rente basert på NIBOR som referanserente. Ledelsen vurderer renterisikoen og virkningen på konsernets resultater løpende.

#### **Likviditetsrisiko**

Ledelsen og styret har fokus på styring av likviditetsrisiko. Dette innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig fri beholdning av likvider. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling. Administrasjonen har fortløpende aktiviteter for å sikre at konsernet til enhver tid er innenfor de krav som gjelder.

#### **Forsikring for styrets medlemmer og daglig leder**

Havila Holding AS har tegnet styreansvarsforsikring som også omfatter Havila Shipping ASA med datterselskap. Dekningen gjelder for medlemmer av styret, daglig leder og andre ansatte med et selvstendig ledelsesansvar. Forsikringen dekker sikredes ansvar for formueskade som skyldes krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en påstått ansvarsbetingende handling eller unnlatelse.

#### **Samfunnsansvar**

Forholdet til kunder, leverandører, ansatte, myndigheter, kapitalmarkedene, eierne og samfunnet for øvrig krever at Havila Shipping ASA har en høy etisk standard i utførelse av selskapets forretningsvirksomhet. De etiske retningslinjene er nedfelt i selskapets styringssystem, "Total Management System", og blir løpende oppdatert for relevante endringer. Retningslinjene er forankret i selskapets verdigrunnlag og visjon, og tilpasset selskapets strategi.

De etiske retningslinjene omfatter blant annet hvordan ansatte skal forholde seg til selskapets kunder når det gjelder gaver, omtale i media og behandling av konfidensiell informasjon. Retningslinjene omfatter også hvordan ansatte skal forholde seg til selskapets leverandører når det gjelder gaver og eventuelle andre goder og hvilke forhold som skal rapporteres til nærmeste overordnede. Selskapet har fått på plass retningslinjer for etisk handel i de største og viktigste leverandøravtalene, som regulerer at barnearbeid ikke skal forekomme, at arbeiderne skal ha arbeidskontrakt og at leverandørene betaler arbeiderne en lønn det er mulig å leve av. Selskapet respekterer tradisjoner og kulturen i de land fartøyene opererer og forplikter å følge lover i de områder virksomheten utføres.

Selskapet følger den internasjonale arbeidsorganisasjonen's konvensjon for sjøfolks arbeids- og levevilkår, som sikrer de ansatte omfattende rettigheter og beskyttelse på arbeidsplassen. Alle selskapets fartøyer er sertifisert i forhold til arbeids- og levevilkår (MLC "Maritime Labour Convention").

“Maritime Labour Convention”). The vessels must be audited and the certificates renewed every 30 months. For office employees, working conditions are in accordance with the Working Environment Act, in addition to internal terms and conditions, stipulated in the company’s management system on human resources to the extent that it provides protection beyond the Working Environment Act.

Havila Shipping ASA is strongly involved in ensuring competence building and development in education in the maritime sector.

The company participates in the “Centres for Research-based Innovation” (SFI) scheme, marine operations, which aims to build up or strengthen Norwegian research communities that work in close collaboration with innovative business and industry.

The company is also involved in a project in collaboration with Equinor Energy AS, Corvus Energy AS, the Institute for Energy Technology (IFE) and SINTEF Energy AS. The goal of the project is to find the best possible setup and operation of marine battery packs for offshore vessels. The project runs for 5 years and receives funding from the Research Council of Norway.

The company is participating in a pilot project together with Equinor and Norwegian Greentech (Hav Group). The project aims to develop the next generation of tank cleaning systems, with a focus on the environment and safety.

The company participates in workshops organized by NTNU Ålesund (Department of Ocean Operations). The incentive has also been found by the Norwegian Shipowners’ Association, Blue Maritime Cluster and Sintef. The topic is “Maritime Industry in Change - Digital Changes and Significance for Work”. The purpose is to get down to the details of how the shipping companies work with digitalization and what this means for how both research, education and interest organizations must focus in their work going forward. Together, the industry will identify benefits and barriers and what changes this creates for how vessels are actually operated, and to optimize the use of digital data from different systems. GCE Blue maritime assists in process management techniques to ensure that goals are met.

Together with SINTEF, the company is participating in the “FME Maritime Energy Transition”, which will address research topics across the maritime value chain, with a focus on the development of technologies and operations that can reduce the environmental footprint of shipping. The project was initiated in 2025.

The company, together with SINTEF Northwest and HAV Design, has been granted a research project called DAMA Trim. In this project, the partners will research methods for optimising trim for the company’s offshore vessels using operational data and machine learning. The methods will help reduce greenhouse gas emissions from these ships by reducing energy consumption.

In 2025, the company supported various social activities and initiatives in the local community.

### Sustainability

Sustainability is an integral part of the Group’s overall strategy and requires integrated thinking for the governing bodies. The board of directors is the governing body that approves the company’s overall strategy. The sustainability strategy plan for 2023-2025 was approved by the board in August 2022. Some of the key building blocks of this strategy period are the risks and opportunities associated with decarbonisation.

Fartøyene skal revideres og sertifikatene fornyes hver 30. måned. For kontoransatte er arbeidsvilkår i henhold til arbeidsmiljøloven, i tillegg til interne vilkår fastsatt i selskapets styringssystem om menneskelige ressurser i den grad det gir beskyttelse utover arbeidsmiljøloven.

Havila Shipping ASA er sterkt delaktig i å sikre kompetansebygging og utvikling i utdanningen i den maritime sektor.

Selskapet deltar i ordningen “Sentre for forskningsdrevet innovasjon” (SFI), marine operasjoner, som skal bygge opp eller styrke norske forskningsmiljøer som arbeider i tett samspill med innovativt næringsliv.

Selskapet er også med på et prosjekt i samarbeid med Equinor Energy AS, Corvus Energy AS, Institutt for Energiteknikk (IFE) og SINTEF Energi AS. Målet med prosjektet er å finne best mulig oppsett og drift av marine batteripakker for offshore fartøy. Prosjektet går over 5 år og får støtte fra Norsk Forskningsråd.

Selskapet deltar i et pilotprosjekt sammen med Equinor og Norwegian Greentech (Hav Group). Prosjektet har som mål å utvikle neste generasjon tankvaskesystem, med fokus på miljø og sikkerhet.

Selskapet er med i workshops i regi av NTNU Ålesund (Institutt for havromsoperasjoner). Incentivet er også finansiert av Norges Rederiforbundet, Blue Maritime Cluster og Sintef. Temaet er «Maritim Næring i endring - Digitale endringer og betydning for arbeid». Formålet er å komme ned i detaljene av hvordan rederiene jobber med digitalisering og hva dette betyr for hvordan både forskning, utdannings og interesseorganisasjoner må fokusere i sitt arbeid videre. I fellesskap vil næringen identifisere gevinster og barrierer og hvilke endringer dette skaper for hvordan en faktisk opererer fartøyer, og å optimalisere bruk av digitale data fra ulike systemer. GCE Blue maritime assisterer i teknikker for prosessledelse for å sørge for at målene nås.

Selskapet deltar sammen med SINTEF i «FME Maritime Energy Transition» som skal ta for seg forskningstemaer på tvers av den maritime verdikjede, med fokus på utvikling av teknologier og operasjoner som kan redusere miljøfotavtrykket til skipsfarten. Prosjektet ble igangsatt i 2025.

Selskapet har sammen med SINTEF Nordvest og HAV design fått innvilget et forskningsprosjekt som heter DAMA Trim. I dette prosjektet skal samarbeidspartene forske frem metoder for optimalisering av trim for rederiets offshorefartøy ved hjelp av operasjonelle data og maskinlæring. Metodene vil bidra til å redusere klimagassutslipp fra disse skipene ved å redusere energiforbruk.

Selskapet støttet i 2025 ulike sosiale aktiviteter og tiltak i lokalsamfunnet.

### Bærekraft

Bærekraft er en integrert del av konsernets overordnede strategi og krever integrert tenkning for de styrende organ. Styret er det styrende organet som godkjenner selskapets overordnede strategi. Bærekraftstrategiplanen for 2023-2025 ble godkjent av styret i august 2022. Noen av de viktigste byggsteinene i denne strategiperioden er risikoer og muligheter knyttet til avkarbonisering.

The Board of Directors assesses and approves ESG (Environmental, Social and Governance) strategy and business plans. They approve KPIs, new and existing guidelines, ensure that appropriate targets are in place, and monitor ESG goals and ambitions. The Board of Directors and management provide guidelines for business plans, action plans and significant investments related to ESG issues, and they approve the ESG report.

Management approves the ESG strategy and related guidelines. They approve KPIs, set goals and appoint those responsible in the various areas. Management manages risks, including climate change risks, and prepares plans to mitigate the risks.

The Sustainability Working Group consists of the CEO, CFO, Chief Operating Officer, Chief Technology Officer and HSEQ Manager. The working group develops and manages ESG strategy, rules, regulations, human rights and communication. The working group reviews KPIs and supports those responsible, and they activate frameworks and systems for the processes and appoint those responsible. The working group leads the implementation of the sustainability strategy, and they review risks and opportunities from both a financial and non-financial perspective. The working group also assesses the implementation of the defined KPIs, and provides advice on urgent matters. The working group is responsible for preparing the ESG report as well as other ESG communication.

Key ESG topics involved in the strategy were selected after engaging stakeholders and grouped under 3 priorities: Environmental Footprint, Health and Safety, and Reliable and Responsible Partner. We have goals for all 3 priorities.

- Environmental footprint
  - Annual reduction of 3% in CO2 emission intensity for the Group's fleet until 2025
  - A 50% reduction in CO2 emission intensity by 2030 (towards 2008) and achieving net zero by 2050.
  - Zero oil spills
- Health and Safety
  - Zero serious injuries to personnel that can be measured by recordable injuries
  - "Retention rate" of 90%
  - Reliable and responsible partner
- Working with a sustainable supply chain
  - Managing climate change risks
  - Improve the prevention, identification and immediate remediation of human rights violations
  - Increase transparency about sustainability
  - Supporting local communities

The working group has carried out an assessment of climate risk and opportunities and has identified the following:

- Risks: Guidelines and legal requirements, market, technology
- Opportunities: Market, fleet optimization

For more information on sustainability, see ESG report [www.havilashipping.no/investor-relations](http://www.havilashipping.no/investor-relations) which will be published in May 2026.

A report on due diligence in accordance with the Transparency Act will be published on the company's website [www.havilashipping.no/investor-relations](http://www.havilashipping.no/investor-relations) before 30 June 2026.

Styret vurderer og godkjenner ESG (Environmental, Social and Governance / Miljø-, Sosiale- og Forretningsetiske forhold) strategi og forretningsplaner. De godkjenner KPI'er, nye og eksisterende retningslinjer, sikrer at passende mål er på plass og overvåker ESG-mål og ambisjoner. Styret og ledelsen gir føringer til forretningsplaner, handlingsplaner og vesentlige investeringer knyttet til ESG problemstillinger, og de godkjenner ESG-rapporten.

Ledelsen godkjenner ESG strategien og retningslinjene relatert til det. De godkjenner KPI'er, fastsetter mål og utnevner ansvarlige på de ulike områdene. Ledelsen håndterer risikoer inkludert klimaendingsrisiko og utarbeider planer for å begrense risikoene.

Arbeidsgruppen for bærekraft består av administrerende direktør, finansdirektør, operasjonsdirektør, teknisk sjef og HSEQ sjef. Arbeidsgruppen utvikler og forvalter ESG strategi, regler, forskrifter, menneskerettigheter og kommunikasjon. Arbeidsgruppen gjennomgår KPIer og støtter de som er ansvarlige, og de aktiverer rammer og systemer for prosessene og utnevner ansvarlige. Arbeidsgruppen leder implementeringen av bærekraftstrategi, og de gjennomgår risikoer og muligheter både fra et finansielt og ikke-finansielt perspektiv. Arbeidsgruppen vurderer også utførelse av de definerte KPIer, og gir råd i hastesaker. Arbeidsgruppen er ansvarlig for å utarbeide ESG-rapporten samt annen ESG kommunikasjon.

Viktige ESG-emner involvert i strategien ble valgt etter å ha engasjert interessenter og gruppert under 3 prioriteringer: Miljømessig fotavtrykk, helse og sikkerhet samt pålitelig og ansvarlig partner. Vi har mål for alle 3 prioriteringer.

- Miljømessige fotavtrykk
  - Årlig reduksjon på 3% av CO2-utslippintensiteten for konsernets flåte frem til 2025
  - En reduksjon på 50 % av CO2-utslippintensiteten innen 2030 (mot 2008) og oppnå netto null innen 2050.
  - Null oljeutslipp
- Helse og sikkerhet
  - Null alvorlig skade på personell som kan måles ved registrerbare skader
  - "Retention rate" på 90%  
Pålitelig og ansvarlig partner
- Arbeide med en bærekraftig leverandørkjede
  - Håndtere risiko knyttet til klimaendringer
  - Forbedre forebygging, identifisering og umiddelbar utbedring av menneskerettighetsbrudd
  - Øke åpenhet om bærekraft
  - Støtte lokalsamfunn

Arbeidsgruppen har gjennomført en vurdering av klimarisiko og muligheter og har identifisert følgende:

- Risikoer: Retningslinjer og lovkrav, marked, teknologi
- Muligheter: Marked, flåteoptimalisering

For mer informasjon om bærekraft se ESG report [www.havilashipping.no/investor-relations](http://www.havilashipping.no/investor-relations) som publiseres i mai 2026.

Redegjørelse om aktsomhetsvurdering i henhold til Åpenhetsloven vil bli publisert på selskapets hjemmeside [www.havilashipping.no/investor-relations](http://www.havilashipping.no/investor-relations) før 30. juni 2026.

**Profit for the year and appropriations**

Based on the company's result, the Board of Directors proposes the following allocation of the annual result:

Allocation of profit
Transferred to uncovered loss
Received group contribution
<b>Total allocated</b>

**Årsresultat og disponeringer**

Med utgangspunkt i selskapets resultat foreslår styret følgende disponering av årsresultat:

Disponering av resultat	NOK 1 000	Parent company/Morselskap
Overført til udekket tap	2 646	
Mottatt konsernbidrag	632	
<b>Totalt disponert</b>	<b>3 278</b>	

The Board of Directors proposes to the general meeting on 12 May 2026 that no dividend be distributed to shareholders.

Styret foreslår for generalforsamlingen 12. mai 2026 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.

Fosnavåg, 20 April 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  
Styremedlem



Hege Sævik Rabben  
Board member  
Styremedlem



Jogeir Romestrand  
Board member  
Styremedlem



Nina Skage  
Board member  
Styremedlem



Njal Sævik  
CEO  
Administrerende direktør



HAVILA CHARISMA

HAVYARD 533 L

RESCUE ZONE

HAVILA

GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	note	NOK 1000	
			IFRS 2025	IFRS 2024
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>			
Freight income	Fraktinntekter	5, 20	616 586	551 480
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	21	-658	2 238
Other income	Andre inntekter	16	32 027	31 375
<b>Total income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>647 956</b>	<b>585 093</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>			
Crew expenses	Mannskapskostnader	18	-216 987	-200 659
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	17	-66 412	-66 285
Hire expenses	Leiekostnader	20	-225	-73
Other operating expenses	Andre driftskostnader	17	-66 297	-57 746
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-349 921</b>	<b>-324 761</b>
<b>Operating income before depreciation and impairment charge</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning og nedskrivning</b>		<b>298 035</b>	<b>260 332</b>
Depreciation	Avskrivninger	6	-196 771	-146 254
Reversal of impairment charge of fixed assets	Reversering av nedskrivning varige driftsmidler	6, 4	32 000	154 000
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>133 264</b>	<b>268 079</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>			
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	13	-63 692	-249 519
Financial income	Finansinntekter	19	10 436	4 023
Financial expenses	Finanskostnader	19	-76 512	-10 220
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>-129 768</b>	<b>-255 716</b>
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	7	6 766	-1 927
<b>Profit / (Loss) before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>		<b>10 261</b>	<b>10 436</b>
Taxes	Skattekostnad	14	-233	-55
<b>Profit / (Loss)</b>	<b>Resultat</b>		<b>10 028</b>	<b>10 380</b>
<b>PROFIT DISTRIBUTED BY:</b>	<b>RESULTAT TILORDNES:</b>			
Controlling interest	Eier av morforetaket		10 028	10 380
<b>Total</b>	<b>Sum</b>		<b>10 028</b>	<b>10 380</b>
Earnings per share	Resultat pr. aksje	22	0,04	0,41
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	22	0,04	0,41

\* Diluted earnings per share calculated excl. value adjustment debt.

\* Utvannet fortjeneste pr. aksje beregnet ekskl. verdijustering lån.

GROUP PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP KONSERN

COMPREHENSIVE INCOME	UTVIDET RESULTAT	NOK 1000	
		IFRS 2025	IFRS 2024
Profit / (Loss)	Resultat	10 028	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	-9	137
<b>Total comprehensive income / (loss)</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>10 019</b>	<b>10 518</b>
<b>Total profit / (loss) distributed by:</b>	<b>Totalresultat tilordnes:</b>		
Controlling interest	Eier av morforetaket	10 019	10 518
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>10 019</b>	<b>10 518</b>

GROUP BALANCE SHEET / BALANSE KONSERN

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
			IFRS	IFRS
ASSETS	EIENDELER	note	31/12/25	31/12/24
<b>Fixed assets</b>	<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Tangible fixed assets</b>	<b>Varige driftsmidler</b>			
Vessels	Fartøy	6	1 125 410	1 173 600
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	6	781	943
Right - of - use assets	Bruksrett eiendeler	20	7 701	7 707
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 133 892</b>	<b>1 182 250</b>
<b>Financial fixed assets</b>	<b>Finansielle eiendeler</b>			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	7	24 308	17 542
Shares	Aksjer	8	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	20	22 814	22 814
Long term receivables	Langsiktige fordringer	10	268	5 990
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Totale finansielle eiendeler</b>		<b>47 490</b>	<b>46 446</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 181 382</b>	<b>1 228 696</b>
<b>Current assets</b>	<b>Omløpsmidler</b>			
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager	25	3 613	1 907
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	10	96 938	129 315
Bank deposit	Bankinnskudd	11	217 962	147 587
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>318 513</b>	<b>278 808</b>
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 499 895</b>	<b>1 507 505</b>

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
			IFRS	IFRS
			31/12/25	31/12/24
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>note</b>		
<b>Equity</b>	<b>Egenkapital</b>			
<b>Paid in equity</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	Aksjekapital		68 792	68 792
Share premium	Overkurs		877 590	1 167 699
<b>Total paid-in-equity</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>946 382</b>	<b>1 236 491</b>
<b>Retained earnings</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
Uncovered loss	Udekket tap		-609 801	-909 321
<b>Total retained earnings</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-609 801</b>	<b>-909 321</b>
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>		<b>336 581</b>	<b>327 170</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Gjeld</b>			
<b>Provision for liabilities</b>	<b>Avsetning for forpliktelses</b>			
Deferred tax	Utsatt skatt	14	5 853	7 316
<b>Total provisions for liabilities</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelses</b>		<b>5 853</b>	<b>7 316</b>
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Borrowings	Lån	13	0	499 559
Lease liabilities	Leieforpliktelses	20	6 759	6 640
Other non-current debt	Annen langsiktig gjeld	24	0	33 197
<b>Total other non-current liabilities</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>6 759</b>	<b>539 396</b>
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>12 613</b>	<b>546 712</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Trade payable	Leverandørgjeld		33 044	36 158
Tax payable	Betalbar skatt	14	1 508	1 874
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	13	1 004 703	504 849
Current lease liabilities	Kortsiktig del leieforpliktelses	20	24 281	24 359
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	12, 24	87 165	66 382
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 150 701</b>	<b>633 622</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>1 163 314</b>	<b>1 180 334</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 499 895</b>	<b>1 507 505</b>


Fosnavåg, 20 April 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

  
Jogeir Romestrand  
Board member  
Styremedlem

  
Nina Skage  
Board member  
Styremedlem

  
Njål Sævik  
CEO  
Administrerende direktør

GROUP EQUITY STATEMENT - EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

						NOK 1000
2025		Share capital 1)	Share premium fund	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksjekapital 1)	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	Total
Equity per 01/01/25	Egenkapital pr 01.01.25	68 792	1 167 699	-909 674	352	327 170
Profit / (Loss)	Resultat			10 028		10 028
Reclassification	Reklassifisering		-289 500	289 500		0
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat				-9	-9
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>-289 500</b>	<b>299 528</b>	<b>-9</b>	<b>10 019</b>
Issuance costs	Emisjonskostnader		-609			-609
<b>Total booked to equity</b>	<b>Sum direkteført mot egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>-609</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-609</b>
Equity per 31/12/25	Egenkapital pr. 31.12.25	68 792	877 590	-610 146	344	336 581
1) Share capital	1) Aksjekapital					68 792 219
Par value per share NOK	Pålydende verdi pr. aksje NOK					0,25

						NOK 1000
2024		Share capital 1)	Share premium fund	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksjekapital 1)	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valutaomregningsdifferanse	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				137	137
<b>Total comprehensive income</b>	<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 380</b>	<b>137</b>	<b>10 518</b>
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
<b>Total booked to equity</b>	<b>Sum direkteført mot egenkapital</b>	<b>-861</b>	<b>233 995</b>	<b>18 108</b>	<b>0</b>	<b>251 242</b>
<b>Transaction with owners:</b>	<b>Transaksjoner med eiere:</b>					
Conversion of convertible shareholderloan	Konvertering av kovertibelt aksjonærlån	45 877				45 877
Equity per 31/12/24	Egenkapital pr. 31.12.24	68 792	1 167 699	-909 674	352	327 170
1) Share capital	1) Aksjekapital					68 792 219
Par value per share NOK	Pålydende verdi pr. aksje NOK					0,25

See note 13 loans for information about outstanding warrants.

Se note 13 lån for informasjon om utestående tegningsretter.

GROUP CASH FLOW STATEMENT – KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

			NOK 1000	
		Note	2025	2024
<b>Cash flows from operating activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra driften:</b>			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		10 261	10 436
Depreciation	Avskrivninger	6	196 771	146 254
Reversal of impairment charge of fixed assets	Reversering av nedskrivning varige driftsmidler		-32 000	-154 000
Net financial expenses	Netto finanskostnader	19	129 768	255 716
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	7	-6 766	1 927
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater		32 596	52 055
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		-16 769	-17 732
<b>Cash flows from operating activity</b>	<b>Kontantstrømmer fra driften</b>		<b>313 862</b>	<b>294 655</b>
Paid interests	Betalte renter	13,19	-64 285	-59 034
Paid taxes	Betalte skatter	14	-2 107	-2 550
Received Interests	Mottatt renter		6 118	3 987
Realized agio gain / loss *	Realisert agio / disagio		-165	-7 417
<b>Net cash flows from operating activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer fra driften</b>		<b>253 423</b>	<b>229 642</b>
<b>Cash flows from investing activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Investments	Investeringer	6	-123 512	-58 753
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	20	25 846	25 917
<b>Net cash flows from investing activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter</b>		<b>-97 666</b>	<b>-32 836</b>
<b>Cash flows from financing activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>			
New loan	Opptak lån	13	0	499 559
Repayment of borrowings	Nedbetaling av lån	13	-54 514	-619 213
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	20	-31 344	-30 936
<b>Net cash flows from financing activity</b>	<b>Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter</b>		<b>-85 858</b>	<b>-150 591</b>
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		69 899	46 216
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse		147 587	97 728
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		474	3 639
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt</b>	11	<b>217 962</b>	<b>147 587</b>



**GROUP NOTES****NOTER KONSERN**

<b>NOTE</b>			<b>PAGE/SIDE</b>
1	Group information	Konserninformasjon	36
2	Summary of material accounting policy information	Vesentlig informasjon om regnskapsprinsipp	36-44
3	Financial risk management	Finansiell risikostyring	45-51
4	Significant accounting estimates	Viktige regnskapsestimat	52-55
5	Segment information	Segmentinformasjon	57-60
6	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	61
7	Investment in Joint venture/Subsidiaries	Investering i felleskontrollert virksomhet/datterselskap	62-63
8	Financial instruments by category	Finansielle instrumenter etter kategori	64
9	Derivatives	Derivater	65
10	Account receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	66-67
11	Cash and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter	67
12	Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	67
13	Loans	Lån	68-71
14	Taxes	Skattekostnad	74-75
15	Pensions	Pensjoner	76
16	Other income	Andre driftsinntekter	77
17	Specification of operating expenses	Spesifikasjon av driftskostnader	77
18	Crewing and Payroll expenses	Mannskap og lønnskostnader	78
19	Financial income and -expenses	Finansinntekter og -kostnader	78
20	Leases	Leieavtaler	79-82
21	Net foreign currency gains/loss-result	Netto valutagevinster/tap-resultatført	82
22	Earning per share	Resultat pr. aksje	83
23	Dividend per share and repayment to the shareholders	Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer	83
24	Related parties	Nærstående parter	84-87
25	Stocks and inventory	Bunkers og annet lager	88
26	Government grants	Offentlig tilskudd	88
27	Events after the balance sheet date	Hendelser etter balansedagen	88

ACCOUNTS FOR 2025 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN; ENGLISH VERSION FOR INFORMATION PURPOSE.

## GROUP NOTES (NOK 1000)

### 1 GROUP INFORMATION

Havila Shipping ASA and its subsidiaries operates an offshore service vessel business from registered offices, Mjølstadnesvegen 24, 6092 Fosnavåg in the municipality of Herøy in Norway. The company's vessels operate primarily in the North Sea. The company is listed on Euronext.

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 20 April 2026.

### 2 SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING POLICY INFORMATION

#### 2.1 Basis of preparation

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2025 financial year are prepared in accordance with IFRS<sup>®</sup> Accounting Standards as adopted by the EU and interpretations set by the (IFRSIC) International Accounting Standards Board.

The consolidated financial statements for Havila Shipping ASA are based on the historical cost principle, except for financial assets and liabilities are measured at fair value through profit and loss.

Preparing the financial statements and accounts in accordance with IFRS requires the use of estimates. The application of the group's accounting principles also requires that the management use their own professional judgment and discretion. Areas requiring an extensive discretionary assessment and bearing a high degree of complexity, or areas where assumptions and estimates are essential to the consolidated financial statement are described in note 4.1 Use of estimation in preparation of the financial statements.

The group accounts have been prepared on a going concern premise.

Changes in standards and interpretations effective from the fiscal year 2025, but considered to have no effect for the Group:

- Amendments to IAS 21 - Lack of Exchangeability

IFRS 18 enters into force for the financial year beginning 01/01/2027. The Group has started the process of mapping possible effects on the Group's reporting when implemented.

Other changes in standards and interpretations with future effective date are not considered to have any significant effect for the Group.

REGNSKAPET FOR 2025 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON.

## KONSERNNOTER TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

### 1 KONSERNINFORMASJON

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets hovedkontor, Mjølstadnesvegen 24, 6092 Fosnavåg i Herøy kommune i Norge. Rederiets fartøyer har sitt virke hovedsakelig i Nordsjøen. Selskapet er notert på Euronext.

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 20. april 2026.

### 2 VESENTLIG INFORMASJON OM REGNSKAPSPRINSIPP

#### 2.1 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2025 er avlagt i samsvar med IFRS<sup>®</sup> Accounting Standards godkjent av EU og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRSIC).

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak av finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper krever at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Endringer i standarder og fortolkninger som har trått i kraft med effekt for regnskapsåret 2025, men er vurdert å ikke ha noen effekt for konsernet:

- Endringer i IAS 21 - Manglende ombyttbarhet

IFRS 18 trer i kraft for regnskapsåret som begynner 01.01.2027. Konsernet har startet prosessen med å kartlegge mulige effekter for konsernets rapportering ved implementering.

Øvrige endringer i standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt er ikke vurdert å ha vesentlig effekt for konsernet.

## 2.2 Functional currency and presentation currency

The consolidated financial statements are presented in Norwegian kroner which is the functional currency in the parent company and the presentation currency for the group. For consolidation purposes, balance sheet figures of subsidiaries in a different functional currency are translated into the presentation currency (NOK) at the exchange rate on the balance sheet date, and the profit and loss statement is translated to the average monthly exchange rate for the period.

Functional currencies for the subsidiary other than NOK are:

Havila Shipping UK LTD                      GBP

Exchange differences are recognized in other comprehensive income (OCI).

Transactions in foreign currency are converted to the functional currency exchange rate at the time of transaction. Monetary items in foreign currency are translated to Norwegian Kroner at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items measured at fair value expressed in foreign currency are converted at the exchange rate on balance sheet date. Exchange rate differences are recognized continuously in the profit and loss statement. Net foreign exchange gains and losses related to accounts receivable are recognized as revenue, and accounts payable and other exchange rate differences are included in the financial items.

### Exchange rates at the balance sheet date

Applied exchange rates vs NOK at balance sheet date:

	2025	2024
GBP	13,5721	14,2249
USD	10,0791	11,3534
EURO	11,8430	11,7950

## 2.3 Consolidation principles

The consolidated financial statements include Havila Shipping ASA and companies in which Havila Shipping ASA has a controlling interest. Control is achieved where the Group has power over the entity and may use it to affect the return, is exposed or has rights, to variable returns, and the Group is able to exercise control over the company.

An overview of subsidiaries and joint ventures included in the group's equity is given in note 7 Investments in joint ventures/Subsidiaries..

The acquisition method is used for accounting of business combinations. Companies acquired or sold during the year are consolidated from the date control is achieved and until control ceases.

The consolidated financial statements are prepared using uniform accounting policies for similar transactions and events under similar conditions.

Intergroup transactions and intercompany balance, including intergroup earnings and unrealized profit and loss, are eliminated. Unrealized profit from transactions with jointly controlled entities is eliminated according to the Group's share in the company/business. Unrealized losses are similarly eliminated, but only when there are no indications of a decrease in the value of the asset sold

## 2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til konsernet. Datterselskap med annen funksjonell valuta, omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, og resultatregnskapet til månedlig gjennomsnittskurs for perioden.

Datterselskap med annen funksjonell valuta enn NOK er:

Havila Shipping UK LTD                      GBP

Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat (OCI).

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende. Netto valutagevinst/-tap knyttet til kundefordringer vises som driftsinntekt, og for leverandørgjeld og øvrige valutakursendringer inngår valutakursendringer i finanspostene.

### Valutakurser på balansedato

Anvendte valutakurser vs NOK på balansedato:

	2025	2024
GBP	13,5721	14,2249
USD	10,0791	11,3534
EURO	11,8430	11,7950

## 2.3 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Havila Shipping ASA og selskaper som Havila Shipping ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet har makt over foretaket og kan bruke den til å påvirke avkastningen, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

Oversikt over datterselskaper og felleskontrollert virksomhet som inngår i konsernets egenkapital fremgår i note 7 Investeringer i felleskontrollert virksomhet/ datterselskap.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhets-sammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med felles kontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdnedgang på eiendelen som er

within the group. It is the company's opinion that Havila Shipping has control over the operating activities after the implementation of the financial restructuring agreement on 30 June 2020, and that it is the operating activities that have the largest impact on the earnings in the ship-owning companies.

It is the Company's opinion that Havila Shipping had control over the ship-owning companies based on both restructuring agreements discussed above, the vessels and meet the requirements for consolidation in accordance with the criteria in IFRS 10.

### 2.4 Joint ventures

The consolidated financial statements include the Group share of profit from joint ventures, when the equity method for accounting is applied.

A joint venture is an economic activity regulated by an agreement between two or more participants so that they have joint control over the business. The consolidated financial statements include the Group share of profit from the joint arrangement.

When the group's share of the loss from a joint venture exceeds the value of the investment in it, the joint venture book value for the group is reduced to zero and no further loss is recognized unless the group is obliged to cover this loss.

Risk elements described for other areas of operations also apply to participation in the operations of joint venture companies. There is no special risk area identified for joint arrangements compared to other operations.

See note 7 investments in Joint venture /subsidiaries.

### 2.5 Cash and cash equivalents

Cash includes cash on hand and short term deposits. Cash and cash equivalents are short-term liquid investments that can be converted to a known amount of cash within 3 months, and which involve an insignificant risk.

### 2.6 Accounts receivables

Accounts receivable arise from the sale of goods or services that are within the normal operating cycle. If collection is expected in one year or less, the receivables are classified as current assets, otherwise as fixed assets.

Trade receivables which do not contain a significant financing element are measured at nominal value at the time of initial recognition. Trade receivables which contain a significant financing component are measured at fair value on initial recognition. The Group's trade receivables are kept in a business model where the purpose is to collect contractual cash flows. Consequently, on subsequent measurement, the trade receivables are amortized at amortized cost less provision for life expectancy losses.

### 2.7 Tangible fixed assets

Fixed assets are stated at cost, less depreciation. When assets are sold or disposed of, the carrying amount is deducted and any gain or loss recognized. Gains and losses on disposal of assets is recognized and included in other income when the sale of vessels considered being part of the regular business operations.

See Note 4.4 Impairment charge of tangible fixed assets - the recoverable amount.

solgt internt. Det er selskapets vurdering at Havila Shipping etter gjennomført finansiell restruktureringsavtale 30. juni 2020 har kontroll over de driftsmessige aktivitetene, og at det er de driftsmessige aktivitetene som i størst grad påvirker avkastningen i de skipseiende selskapene.

Det er selskapets vurdering at Havila Shipping hadde kontroll over de skipseiende selskapene skipene basert på begge restruktureringsavtalene omtalt ovenfor, og tilfredsstillende kravene til konsolidering i henhold til kriteriene i IFRS 10.

### 2.4 Felleskontrollert virksomhet

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet og regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Felleskontrollert virksomhet er økonomisk virksomhet regulert ved avtale mellom to eller flere deltakere slik at disse har felles kontroll over virksomheten. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet.

Når konsernets tapsandel overstiger investering i felleskontrollert virksomhet reduseres konsernets balanseførte verdi til null, og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Risikoelementer beskrevet for virksomheten for øvrig gjelder også deltakelsen i og drift av felleskontrollerte selskaper. Det er ikke spesielle risikoområder avdekket for denne virksomheten i forhold til virksomheten for øvrig.

Se note 7 Investering i felles kontrollert virksomhet/datterselskap.

### 2.5 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, med maksimal løpetid på 3 måneder, og som inneholder et uvesentlig risikomoment.

### 2.6 Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler, ellers som anleggsmidler.

Kundefordringer som ikke inneholder et vesentlig finansieringselement måles til pålydende ved første gangs balanseføring. Kundefordringer som inneholder en vesentlig finansieringskomponent måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Konsernets kundefordringer holdes i en forretningsmodell der formålet er å inndrive kontraktfestede kontantstrømmer. Ved etterfølgende måling vurderes derfor kundefordringene til amortisert kost fratrukket avsetning for forventede livstids tap.

### 2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler bokføres til anskaffelseskost, med fradrag for av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres og inngår i andre driftsinntekter da salg av skip anses å være en del av selskapets ordinære virksomhet.

Se note 4.4 Nedskrivning av varige driftsmidler – gjennvinnbart beløp.

The cost of fixed assets is the purchase price, including duties, taxes, interest, and expenses directly attributable to preparing the asset for use. The borrowing costs are capitalized until the time the asset is ready for use. If capitalized value exceeds the recoverable amount, there has been impairment charge.

## 2.7.1 Depreciation

Vessels and periodic maintenance are included in the consolidated balance sheet at cost less depreciation and impairment charges. The vessels are depreciated from new ones over a defined expected useful life of 20 years. In determining estimated residual value, discretion is exercised, taking into account age, design, capacity and area of operation. Specific conditions or plans for vessels or groups of vessels may override this, including the vessel's contractual relationships including any option periods. Discretion is also exercised when the estimated normal useful life is set at 20 years. For vessels approaching 20 years of age, a reassessment is carried out, and the estimated useful life is extended by 5 years if the plan is to keep the vessel. The expected useful life is updated at the end of each financial year.

The value in use calculations have an indirect effect on the depreciation to the extent that they result in an impairment or reversal of previous impairment by changing the depreciation basis.

Depreciation for other fixed assets is calculated linearly over the estimated useful life.

The Group has an ongoing program for maintenance and classification of vessels. Periodical maintenances are capitalized in the balance sheet under vessels and are included in note 6 tangible fixed assets.

Investment in battery solutions is amortized over an estimated useful life of 10 years, provided that the vessel's remaining lifetime is assumed to be at least correspondingly long.

Investments made to fulfil specific requirements in contracts with customers are normally amortized on a straight-line basis over the term of the contract.

## 2.7.2 Impairment

The value in use calculations are made for all vessels every quarter. Values in use are calculated on the basis of existing contracts for each vessel and the market outlook. An economic life of 30 years is used. The value in use is determined by calculating the present value of future cash flows of expected revenues, operating costs and estimated maintenance costs. If the value at use is lower than the book value, a write-down is made to the value in use. If the value in use is higher than the book value, any previous impairment for each individual vessel is reversed. Broker estimates are obtained twice a year and are used as a verification of the company's expectations.

## 2.8 Financial instruments

### 2.8.1 Receivables

The Group keeps its accounts receivables and other receivables in a business model where the purpose is to collect contractual cash flows, so that these are measured at amortized cost.

Loans and receivables are recognized at amortized cost. They are classified as current assets, except for loans with maturities greater than 12 months after

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter, skatter, renter og utgifter direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Dersom balanseført verdi overstiger anleggsmiddelets gjenvinnbare beløp blir det foretatt nedskrivning.

## 2.7.1 Avskrivninger

Fartøy og periodisk vedlikehold er inkludert i konsernbalansen til kostpris med fradrag for ordinære av- og nedskrivninger. Skipene avskrives fra de er nye over en definert forventet brukstid på 20 år. Ved fastsettelsen av antatt restverdi utøves skjønn, og det tas hensyn til alder, design, kapasitet og operasjonsområde. Konkrete forhold eller planer for fartøy eller fartøysgrupper kan overstyre dette, herunder fartøyets kontraktsforhold inklusive eventuelle opsjonsperioder. Skjønn er også utøvd når antatt normal brukstid er satt til 20 år.

For fartøy som nærmer seg 20 år foretas revurdering, og antatt brukstid forlenges med 5 år dersom planen er å beholde fartøyet. Forventet brukstid oppdateres ved utgangen av hvert regnskapsår.

Bruksverdberegningene har indirekte virkning på avskrivningene i den grad de resulterer i nedskrivning eller reversering av tidligere nedskrivning ved at avskrivningsgrunnlaget endres.

Avskrivning for andre driftsmidler beregnes lineært over estimert brukstid.

Konsernet har et løpende program for vedlikehold og klassing av fartøy. Periodisk vedlikehold aktiveres, og avskrives over perioden frem til neste periodiske vedlikehold, normalt hver 30. måned. Investeringene i vedlikehold aktiveres i balansen under skip og er inkludert i note 6 varige driftsmidler.

Investering i batteriløsninger avskrives over en antatt levetid på 10 år forutsatt at fartøyets gjenværende levetid antas å være minst tilsvarende lang.

Investeringer foretatt for å oppfylle spesifikke krav i kontrakter med kunder, avskrives normalt lineært over kontraktstiden.

## 2.7.2 Nedskrivning

Det foretas bruksverdberegninger for alle fartøy hvert kvartal. Bruksverdier beregnes med utgangspunkt i eksisterende kontrakter for hvert fartøy og markedsutsiktene. Det benyttes økonomisk levetid på 30 år. Bruksverdien fastsettes ved å beregne nåverdi av framtidige kontantstrømmer av forventede inntekter, driftskostnader og estimerte vedlikeholdskostnader. Dersom bruksverdien er lavere enn bokført verdi foretas nedskrivning til bruksverdi. Er bruksverdien høyere enn bokført verdi reverseres eventuell tidligere nedskrivning for hvert enkelt fartøy. Megleranslag innhentes to ganger per år og benyttes som en verifisering av selskapets forutsetninger.

## 2.8 Finansielle instrumenter

### 2.8.1 Fordringer

Konsernet holder sine kundefordringer og andre fordringer i en forretningsmodell der formålet er å inndrive kontraktsfestede kontantstrømmer, slik at disse måles til amortisert kost.

Utlån og fordringer måles til amortisert kost. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall

## GROUP NOTES / NOTER KONSERN

balance sheet date. These are classified as fixed assets. Loans and receivables include trade and other receivables and cash and cash equivalents in the balance. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flow from investments have expired.

See note 2.5 cash and cash equivalents, note 2.6 accounts receivables, note 4.1 use of estimation in preparation of the financial statements and note 10 account receivables and other receivables.

### 2.8.2 Borrowings

Debts that do not contain derivatives are measured at amortized cost.

From 30 June 2020, the company has debt with embedded derivatives that are recognized at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 9.4.3.5. Fair value is determined by calculating the present value of the estimated cash flow during the agreement period for interest-bearing and non-interest-bearing debt. The difference between nominal value and fair value reduces the debt in the balance sheet and is entered on a separate line, value adjustment debt, under financial income in the income statement. See note 13 Loans.

### 2.8.3 Trade payables

Trade payables are recognized at fair value upon initial recognition. Accounts payable are classified as current liabilities if payment is due within one year or less. If this is not the case, they are classified as long term. Given the short maturities of payable/receivable the nominal value is considered to reflect fair value. Normally, fair value will be equal to transaction price.

Agreements that reduce the value of outstanding debt reduce the value of the debt and are recorded as income. In the subsequent calculation of the value of the agreement, changes are made as an adjustment of the liability with a counter item in the income statement.

## 2.9 Provisions

A provision is recognised in the balance sheet when the group has a present obligation (legal or constructive) as a result of an event, when it is likely that a financial settlement will occur as a result of this obligation and that the amount can be reliably determined. If the effect is significant, the provision is calculated by discounting the expected future cash flows before -tax which reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.

## 2.10 Equity

Ordinary shares are classified as equity.

### Costs relating to equity capital transactions

Transaction costs directly related to an equity capital transaction are recognised direct against equity after deduction for tax.

## 2.11 Taxes payable and deferred income tax

Tax expense in the profit and loss statement is calculated in accordance with prevailing tax laws and regulations, or primarily those passed by the tax authorities at the balance sheet date. Taxable income is calculated in accordance with the

klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer inkluderer "kundefordringer og andre fordringer", samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører.

Se note 2.5 Kontanter og kontantekvivalenter, note 2.6 Kundefordringer, note 4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet og note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

### 2.8.2 Lån

Gjeld som ikke inneholder derivater måles til amortisert kost.

Fra 30. juni 2020 har selskapet gjeld med innebygde derivater som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet i samsvar med IFRS 9.4.3.5. Virkelig verdi er fastsatt ved å kalkulere nåverdien av estimert kontantstrøm i avtaleperioden for rentebærende og ikke rentebærende gjeld. Differansen mellom nominell verdi og virkelig verdi reduserer gjelden i balansen og er ført på egen linje, verdjustering lån, under finansinntekter i resultatregnskapet.

Se note 13 Lån.

### 2.8.3 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld innregnes til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig. Grunnet kort forfallstid er gjeldens pålydende ansett å gjenspeile virkelig verdi. Normalt vil virkelig verdi være lik transaksjonspris.

Ved avtaler som reduserer verdien på utestående gjeld reduseres verdien av gjelden og føres som inntekt. Ved etterfølgende kalkulasjon av verdien av avtalen føres endringer som en justering av gjelden med motpost i resultatregnskapet.

## 2.9 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av hendelse, der det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan anslås pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, dersom relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

## 2.10 Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

### Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapital etter fradrag for skatt.

## 2.11 Betalbar og utsatt inntektsskatt

Skattekostnaden er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lovverket i de land der konsernets datterselskaper, felles kontrollert

tax regulations in the countries in which group's subsidiaries, joint venture or associates operate and generate taxable income. The management evaluates the tax positions in the group periodically, with focus on situations where prevailing tax laws are subject to interpretation. Based on these evaluations, provisions are made for anticipated taxes payments.

Deferred tax is calculated on all temporary differences between tax values and accounting values of the company's assets and liabilities in the financial statements using the liability method. If deferred tax arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not business integration and which at the time of transaction does not affect neither the accounting result nor the taxable result, the deferred tax liability is not recorded in the balance sheet. Deferred tax is calculated using tax rates and tax laws applicable for all practical purposes enacted by the authorities at balance sheet date, and which are assumed to apply when the deferred tax is realised or settled.

Deferred tax advantage is entered in the balance sheet to the extent it is probable that the company will have future taxable income, and that the temporary differences can be deducted from this income.

Deferred tax advantage are reported at nominal value and classified as financial assets (non-current liability) in the balance sheet.

The companies which are subject to the rules for the shipping tax regime will not be taxed on net operating result. Net financial income is taxed currently with 22%. Note 14 taxes explain what effect it has on the Group.

## 2.12 Retirement benefit liabilities

The companies in the group have different retirement benefit schemes. These are generally financed through payments to insurance companies or pension funds. As of 31/12/25, the group has a defined contribution schemes for both the shorebased employees and the seamen. A defined contribution scheme is a pension scheme in which the company pays a fixed contribution to a separate legal entity. The company has no legal or other obligation to pay further contributions if the entity has insufficient funds to pay pension benefits earned in the current and previous periods. Therefore the Group has no capitalized pension obligation in the accounts.

See note 15 Pension.

## 2.13 Principles for recognizing income

Revenue is recognized when it is likely that transactions will generate future economic benefits that will accrue to the company and the amount can be reliably measured.

Sales revenues are presented net of VAT and discounts.

Freight revenues are based on contracts with customers. Services are recognized in line with the completion. The Group's vessels are mainly hired out on time charter (TC). The TC contracts contains both a lease component that is regulated by IFRS 16 and a service component that is regulated by IFRS 15. The service component shall cover crew costs and other operating costs for the vessel, and is recognized as income on a straight-line basis over the contract period. Both the lease component and the service component are recognized together as income in freight income. Lease income for the leasing of vessels are recognized as operating leases and recognized in the income statement on a straight-line basis over the lease period. The lease period commences from the time the ship is made available to the tenant and terminates upon agreed return. For leased vessels which are leased out to customers, the rental component is capitalized in accordance with IFRS 16. In case of off-hire periods as a result of a docking or

virksomhet eller tilknyttede selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregningen av skattepliktig inntekt. Ledelsen evaluerer skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom utsatt skatt oppstår ved førstegangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Rederibeskattede selskap blir ikke skattlagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattlegges løpende med 22%.

Note 14 Skatt forklarer effekten dette har for konsernet.

## 2.12 Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser. Konsernet har pr 31.12.25 innskuddsplaner både for landansatte og sjø-ansatte. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder. Det er derfor ingen balanseført pensjonsforpliktelse i konsernets regnskap.

Se note 15 Pensjon.

## 2.13 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at gjennomførte transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig.

Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter.

Fraktinntekter er basert på inngåtte kontrakter med kundene. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Konsernets skip leies i all vesentlighet ut på tidserteparti (TC). TC-kontraktene inneholder både en leiekomponent som reguleres av IFRS 16 og en tjenestekomponent som reguleres av IFRS 15. Tjenestekomponenten skal dekke inn mannskapskostnader og øvrige operasjonskostnader for fartøyet, og inntektsføres lineært over avtaleperioden. Både leiekomponenten og tjenestekomponenten inntektsføres samlet som fraktinntekter. Leieinntekter for utleie av skip regnskapsføres som operasjonelle leieavtaler og resultatføres lineært over leieperioden. Leieperioden starter fra det tidspunkt skipet stilles til disposisjon for leietaker og opphører ved avtalt tilbakelevering. For innleide fartøy som leies ut til kunde er leiekomponenten balanseført etter IFRS 16 reglene. I tilfelle off-hire perioder som følge av verkstedopphold eller andre uforutsette hendelser bærer skipseier risikoen

other unforeseen events, the shipowner bears the risk beyond any accumulated earned maintenance days where this is stipulated in the contract. The Group has entered off-hire insurance to cover major operational interruptions such damage or other unforeseen maintenance requirements.

Interest income is recognized as it accrues.

Gains from the sale of assets are recognized when delivery has occurred and the significant risks and rewards are transferred.

Dividend income is recognized when the shareholders' right to receive payment is established by the General Assembly.

### 2.14 Government grants

Contributions relating to net wage and rebate arrangements for seamen are recognised as a cost reduction in the same year as the corresponding payroll cost. See note 18 crewing and payroll expenses and note 26 government grants.

### 2.15 Stock and inventory

Stocks are recognized at the lower of cost and net realizable value.

Inventories consist of bunkers, lubeoil and urea.

See note 25 stocks and inventory.

### 2.16 Segments

The operating segments are based on the reporting that the management uses when considering the vessels activity at an operational level. Each vessel is considered separately, but vessels that perform the same type of services are shown as one segment.

See note 5 segment information.

### 2.17 Events after the balance sheet date

New information after the balance sheet date regarding the company's financial position on the balance sheet date has been taken into consideration in the consolidated financial statements. Events after the balance sheet date that will have no influence on the company's financial position on the balance sheet date, but which is expected to have influence on the company's future financial position is disclosed if deemed material. See note 27 events after the balance sheet date.

### 2.18 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

Lease payments to be made under reasonably certain extension options are also included in the measurement of the liability. The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be readily determined, which is generally the case for leases in the group, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the individual lessee would have to pay

utover eventuelt opparbeidet vedlikeholdsdager der dette er nedfelt i kontrakten. Konsernet har tegnet off-hire forsikring som løper ved større driftsavbrudd som følge av havari eller andre større uforutsette reparasjoner.

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

Gevinst fra salg av driftsmidler resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

### 2.14 Offentlige tilskudd

Tilskudd vedrørende nettolønnsordning og refusjonsordninger for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon i samme år som tilhørende lønnsutgift. Se note 18 mannskap og lønnskostnader og note 26 offentlige tilskudd.

### 2.15 Beholdninger

Beholdning er balanseført til lavest av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi.

Varelager består av bunkers, smøreolje og urea.

Se note 25 bunkers og annet lager.

### 2.16 Segment

Driftssegmentene baseres på den rapporteringen som ledelsen benytter når skipenes aktivitet vurderes på operasjonelt nivå. Hvert skip vurderes separat, men skip som utfører samme type tjenester blir slått sammen og vises som et segment.

Se note 5 segmentinformasjon.

### 2.17 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig. Se note 27 hendelse etter balansedagen.

### 2.18 IFRS 16 Leieavtaler

Konsernet har flere leieavtaler som berøres av denne standarden:

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

Leiebetalinger som skal gjøres under rimelig sikre opsjonsperioder er også inkludert i målingen av forpliktelsen. Leiebetalingene diskonteres ved bruk av renten implisitt i leiekontrakten. Hvis den satsen ikke enkelt kan bestemmes, som vanligvis er tilfelle for leiekontrakter i konsernet, brukes leietakers inkrementelle lånerente, som er den renten som den enkelte leietaker vil måtte betale for å låne

to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions.

For Havila Troll, an interest rate of 7,5% is used. This is calculated based on the interest rate estimated in the leasing agreement with the external customer. The required rate of return and the interest rate on the financial receivable are assessed equal to the interest rate for the lease liability, as the rental component of the sublease agreement is approximately equal to the rent in the lease agreement. An interest rate of 4,5% has been calculated for other leases.

The Group is exposed to a future increase in variable lease payments based on consumer price index or exchange rates, which are not included in the lease agreement before they take effect. When the adjustments to lease payments based on the consumer price index or interest rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the assets right of use.

Rental payments are distributed between principal and finance costs.

The financing cost is charged to the profit over the lease contracts in a timeframe to provide a constant periodic interest rate on the remaining balance of the liability for the remaining period.

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

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

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

Payments related to short-term lease obligations of equipment and all leases with low-value assets are recognized on a straight-line basis as an expense in the income statement. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less. Low value assets consist of computer equipment and rental of storage rooms for temporary storage of equipment as well as rental of archive space. See note 20 Leases where the accounting effects are presented.

de midlene som er nødvendige for å skaffe en eiendel med samme verdi som bruksrett eiendel i et lignende økonomisk miljø med lignende vilkår, sikkerhet og betingelser.

For Havila Troll er det benyttet en rente på 7,5%. Denne er beregnet ut fra renten som er estimert i fremleieavtalen med ekstern kunde. Avkastningskravet og renten for den finansielle fordringen er vurdert lik renten for leieforpliktelsen, da leiekomponenten i fremleieavtalen er tilnærmet lik leien i innleieavtalen.

For øvrige leieavtaler er det beregnet en rente på 4,5%.

Konsernet er eksponert for fremtidig økning i variable leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller valutakurs, som ikke er inkludert i leieavtalene før de trer i kraft. Når justeringer av leiebetalinger basert på konsumprisindeks eller rente trer i kraft, revurderes leieforpliktelsen og justeres mot bruksretten.

Leiebetalinger fordeles mellom hovedstol og finanskostnad.

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

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

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

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

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

Se note 20 Leieavtaler hvor regnskapsmessige effekter er presentert.



### 3 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group's activities are exposed to various types of financial risk:

Market risk  
Credit risk  
Liquidity risk

The Group's Executive Risk Management Plan focuses on the unpredictability of the capital markets and aims to reduce negative effects on the Group's financial results over time. The Group uses financial derivatives to hedge against the effects of the risks mentioned above. Forward dealings are used within available credit limits to hedge the exchange rates for future incomes in foreign currencies. The hedge is then based on the company's expectation that hedging transactions will have a positive effect on the company's earnings over time. The group is also considering financing in currencies other than NOK for the same reason. The Group does not use hedge accounting as an accounting principle.

Risk management activities for the group are conducted by the Finance Director and Managing Director in consultation with the Chairman of the Board within the limits set by the Board of Directors. Financial risk is continuously evaluated according to the types of activity the company's vessels are involved in and the currency and credit markets current conditions. The group financial position reduces credit limits available for hedging transactions. This implies increased risk associated with changes in value than normal for the business.

#### Fair value

The fair value of financial instruments that are traded in active markets (such as securities that are available for sale or held for trading purposes) is based on the market rate on balance sheet date.

All commitments related to interest and currency derivatives are measured at fair value using market prices at the balance sheet date.

IFRS 13 requires the presentation of fair value measurement per level of the following section;

- \* Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (level 1).
- \* Inputs other than quoted prices included within that are observable for the asset or liability, either directly (that is, as prices) or indirectly (that is, derived from prices) (level 2).
- \* Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (that is, unobservable inputs) (level 3).

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (for example, over-the-counter derivatives) is determined by using valuation techniques. These valuation techniques maximize the use of observable market data where it is available and rely as little as possible on entity specific estimates. If all significant inputs required to fair value an instrument are observable, the instrument is included in level 2. The group is based on information from the bank for valuation of derivatives.

If one or more of the significant inputs is not based on observable market data, the instrument is included in level 3.

### 3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

Markedsrisiko  
Kredittrisiko  
Likviditetsrisiko

Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og har som mål å redusere negative effekter på konsernets resultater. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot effekten av ovennevnte risikoer. Terminforretninger benyttes innenfor tilgjengelige kredittrammer som sikring av vekslingskurs for framtidige inntekter i fremmed valuta. Sikringen er da basert på selskapets forventninger til at sikringsforretningen har positiv innvirkning på selskapets inntjening over tid. Konsernet vurderer også finansiering i annen valuta enn norske kroner med samme begrunnelse. Konsernet bruker ikke sikringsbokføring som regnskapsprinsipp.

Risikostyringen for konsernet ivaretas av finansdirektør og administrerende direktør og kan konsultere styreleder innenfor rammer gitt av styret. Den finansielle risikoen blir fortløpende vurdert opp mot den aktiviteten rederiets sine skip utfører og forholdene i valuta og kredittmarkedene. Konsernets finansielle stilling påvirker kredittrammer tilgjengelig for sikringsforretninger. Det innebærer økt risiko knyttet til verdiendringer enn normalt for virksomheten.

#### Virkelig verdi

"Virkelig verdi" av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder slik som verdipapirer som er tilgjengelige for salg eller holdt for handelsformål er basert på markedskurs på balansedagen.

Alle forpliktelser knyttet til terminforretninger av renter og valuta måles til virkelig verdi ved å benytte markedsverdi på balansedagen.

IFRS 13 Krever presentasjon av virkelig verdimåling pr nivå med følgende nivåinndeling;

- \* Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse (nivå 1).
- \* Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer for eiendeler eller forpliktelser enten direkte eller indirekte enn notert pris (nivå 2).
- \* Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger) (nivå 3).

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel enkelte OTC derivater) bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og belager seg minst mulig på konsernets egne estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2. Konsernet baserer seg på oppgaver fra banken for verdsettelse av derivater.

Dersom en eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markededata, er instrumentet inkludert i nivå 3.

Specific valuation techniques used to value financial instruments include:

- \* Quoted market prices vs dealer quotes for similar instruments.
- \* The fair value of interest rate swaps is calculated as the present value of the estimated future cash flows based on observable yield curves.
- \* The fair value of forward foreign exchange contracts is determined using forward exchange rates at the balance sheet date, with the resulting value discounted back to present value.
- \* Other techniques, such as discounted cash flow analysis, are used to determine fair value for the remaining financial instruments, as estimated credit and interest rates and discount rates.
- \* Fair value of bond loans is calculated based on the last known transaction value before the balance sheet date.

For the Group's assets and liabilities measured at amortized cost, fair value is considered to correspond to book value.

Verdsettelsesmetoder som anvendes til å verdsette finansielle instrumenter inkluderer;

- \* Notert markedspris vs. handlerpris for tilsvarende instrumenter.
- \* Virkelig verdi av rentebytteavtaler er beregnet som nåverdien av estimert fremtidig kontantstrøm basert på observerbare avkastningskurve.
- \* Virkelig verdi av forwardkontrakter i fremmed valuta beregnes ved å benytte kursene i forwardmarkedet på balansedagen.
- \* Andre teknikker, slik som diskonterte kontantstrømmer, er benyttet for å fastsette virkelig verdi på de resterende finansielle instrumentene.
- \* Virkelig verdi på obligasjonslånene er beregnet med utgangspunkt i siste kjente transaksjonsverdi før balansedagen.

For konsernets eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost, anses virkelig verdi å tilsvare bokført verdi.

2025

NOK 1000

The following table contains the fair value per 31/12/25

Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi pr. 31.12.25

Level 1 / Nivå 1      Level 2 / Nivå 2      Level 3 / Nivå 3      Total / Sum

Liabilities	Forpliktelser	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Loans - interest bearing debt*	Lån - rentebærende gjeld *	0	0	123 889	123 889
Loans - non-interest-bearing debt*	Lån ikke rentebærende gjeld *	0	0	187 000	187 000
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	0	0	194 123	194 123
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>505 012</b>	<b>505 012</b>

\* The Group executed the financial restructuring on 30/06/2020 by dividing the debt into an interest-bearing tranche and a non-interest-bearing tranche. On 30/12/2024, NOK 499.6 million of the interest-bearing debt was refinanced and parts of the non-interest-bearing debt were converted into shares. The remaining part of the restructured debt is determined at fair value by calculating the present value of the estimated cash flow during the agreement period for the interest-bearing and non-interest-bearing part of the debt. The difference between nominal value and fair value reduces the debt in the balance sheet and is recognised as financial income in the income statement.

As of 31/12/25, the total book value of bank debt was NOK 311 million.

As of 31/12/25, bank debt of NOK 311 million and convertible shareholder loan of NOK 194 million are classified as short-term debt. In total, this amounts to NOK 505 million and is shown as current liabilities of long term debt in the Balance Sheet. This item also includes loans and accrued interest from Havila Finans AS amounting to NOK 500 million.

\* Konsernet gjennomførte 30.06.2020 finansiell restrukturering av selskapets gjeld ved at gjelden ble delt i en rentebærende transje og en ikke-rentebærende transje. 30.12.2024 ble NOK 499,6 million av den rentebærende gjelden refinansiert og deler av den ikke-rentebærende gjeld ble konvertert til aksjer. Den resterende del av restrukturert gjeld fastsettes til virkelig verdi 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.

Pr. 31.12.25 var samlet bokført verdi for bankgjelden NOK 311 million.

Pr. 31.12.25 er bankgjeld på NOK 311 million og konvertibelt aksjonærlån på NOK 194 million klassifisert som kortsiktig gjeld. Totalt utgjør dette NOK 505 million og er inkludert i kortsiktig del av langsiktig gjeld i balansen. Denne posten inkluderer også lån og påløpte renter fra Havila Finans AS med NOK 500 million.

2024					NOK 1000
The following table contains the fair value per 31/12/24	Følgende tabell inneholder informasjon om virkelig verdi pr. 31.12.24	Level 1 / Nivå 1	Level 2 / Nivå 2	Level 3 / Nivå 3	Total / Sum
Liabilities	Forpliktelser				
Loans - interest bearing debt *	Lån - rentebærende gjeld *	0	0	143 609	143 609
Loans - non-interest-bearing debt *	Lån ikke rentebærende gjeld *	0	0	183 084	183 084
Convertible shareholder loan	Konvertibelt aksjonærlån	0	0	176 123	176 123
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>502 816</b>	<b>502 816</b>

2024

\* As of 31/12/24, the total book value of bank debt was NOK 327 million. All bond loans was repaid at the end of 2024.

As of 31/12/24, bank debt of NOK 327 million, convertible shareholder loan of NOK 176 million and accrued interest of NOK 2 million are classified as short-term debt. Totally, NOK 504.8 million is shown as current liabilities of long term debt in the Balance Sheet.

See note 13 Loans for information about the financial restructuring.

#### Financial instruments that are not valued at fair value:

Accounts receivable, other receivables, loans and trade payables. The carrying value of accounts receivable and accounts payable approximates fair value, because they are subject to "normal" conditions and have no time to maturity. Loans and other receivables are believed to have fair values approximate carrying value.

#### 3.1 Market risk

The company's operations involve a financial risk related to changes in freight rates, exchange rates and interest rates.

The offshore market where the group operates is volatile with large fluctuations in demand. War and unrest in the world, particularly in areas with substantial oil production, increase volatility. In periods where demand is lower than supply, revenue will fall for vessels operating in the spot market. Low demand over time will also weaken the market for longer contracts with a negative effect on earnings and, as time goes by, the market value of the vessels as well. At times, the revenue for some vessels has been lower than the operating costs and has had a negative effect on the group's operations, financial position, operating profit and cash flow. At the beginning of 2025, the company had all vessels on contract that provided high utilisation of the fleet for large parts of the year. At the beginning of 2026, operated three vessels in the spotmarket, that offers lower utilisation and higher risk. The company aims to keep the vessels on fixed contracts, but access to longer contracts is limited. Vessels without a contract are operated in the spot market between fixed contract periods. The company currently has no vessels in lay-up.

2024

\* Pr. 31.12.24 var samlet bokført verdi for bankgjelden NOK 327 million. All obligasjonsgjeld ble innfridd i slutten av 2024.

Pr. 31.12.24 er bankgjeld på NOK 327 million, konvertibelt aksjonærlån på NOK 176 million samt påløpte renter på NOK 2 million klassifisert som kortsiktig gjeld. Totalt utgjør dette NOK 504,8 million og vises som kortsiktig del av langsiktig gjeld i balansen.

Se note 13 Lån for mer informasjon om finansiell restrukturering.

#### Finansielle instrumenter som ikke er verdsatt til virkelig verdi:

Kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, utlån og leverandørgjeld. Balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld er tilnærmet lik virkelig verdi, da de inngås til «normale» betingelser og har kort tid til forfall. Utlån og andre kortsiktige fordringer antas å ha virkelig verdi tilnærmet balanseført verdi.

#### 3.1 Markedsrisiko

Selskapets drift innebærer en finansiell risiko knyttet til svingninger i fraktrater, valutakurser og rentenivå.

Offshoremarkedet hvor konsernet opererer er volatilt med store svingninger i etterspørsel. Krig og ufred i verden, særlig i områder med betydelig oljeproduksjon, øker volatiliteten. I perioder hvor etterspørselen er lavere enn tilbudet vil inntektene falle for skip som opererer i spotmarkedet. Lav etterspørsel over tid vil også svekke markedet for lengre kontrakter med negativ effekt for inntjeningen og etter hvert som tiden går også markedsverdien av skipene. Tidvis har inntektene for enkelte skip vært lavere enn driftskostnadene og hatt negativ effekt på konsernets virksomhet, økonomiske stilling, driftsresultat og kontantstrøm. Ved inngangen til 2025 hadde selskapet alle fartøy på kontrakt som gav høy utnyttelse av flåten store deler av året. Ved inngangen til 2026 opererte tre fartøy i spotmarkedet, som gir lavere utnyttelse og høyere risiko. Selskapet har målsetting om å holde skipene på faste kontrakter, men tilgangen på lengre kontrakter er begrenset. Skip uten kontrakt opereres i spotmarkedet mellom faste kontraktsperioder. Selskapet har per nå ingen fartøy i opplag.

## Foreign exchange

The group's vessels operate in an international market and are exposed to foreign exchange rate risk, normally in relation to the American dollar (USD), British pound (GBP) and the EURO. The company uses the Norwegian kroner as its operating currency. Currency exchange rates may have a material impact on the group's financial performance. Currency risk arises when income, costs or balance sheet assets or liabilities are denominated in a currency that is not the entity's functional currency. A significant part of future earnings from fixed contracts for company vessels are in NOK, but also has contracts in EUR and USD. Part of the operating expenses are in USD, GBP and EUR.

Changes in the value of the Norwegian kroner compared with the other currencies create changes in balance sheet values and the company's future earnings and costs. The company has made limited use of forward exchange transactions that fix the exchange rate between contract currency and the Norwegian kroner to stabilise future cash flows. The Group has not applied the rules on hedge accounting and therefore the contracts are recognized at fair value based on exchange rates at the Balance Sheet date.

Changes in exchange rates imply value changes that affect the company's results.

The group has investments in foreign subsidiaries where net assets are exposed to foreign exchange risk upon conversion. This area is regarded as being insignificant in light of the company's overall activity.

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2025:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	930	50	2 917
Receivables	Fordringer	170	0	404
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 561	-20	-117
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>-461</b>	<b>30</b>	<b>3 204</b>
<b>Exchange rates vs. NOK at balance sheet date</b>	<b>Valutakurser vs. NOK på balansedato</b>	<b>10,08</b>	<b>13,57</b>	<b>11,84</b>
<b>Result sensitivity - NOK</b>	<b>Resultatsensitivitet - NOK</b>	<b>-464</b>	<b>40</b>	<b>3 794</b>
<b>Rate fluctuation +/- 10%</b>	<b>Kursendring +/- 10%</b>	<b>-2 428</b>	<b>6 239</b>	<b>4 758</b>

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2024:

Balance sheet items	Balanseposter	USD	GBP	EUR
Bank deposit	Bankinnskudd	298	138	1 681
Receivables	Fordringer	58	0	539
Trade payables	Leverandørgjeld	-1 236	0	0
Long-term loans	Langsiktige lån	-886	-13	-89
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>-1 766</b>	<b>124</b>	<b>2 131</b>
<b>Exchange rates vs. NOK at balance sheet date</b>	<b>Valutakurser vs. NOK på balansedato</b>	<b>11,35</b>	<b>14,22</b>	<b>11,80</b>
<b>Result sensitivity - NOK</b>	<b>Resultatsensitivitet - NOK</b>	<b>-2 005</b>	<b>177</b>	<b>2 514</b>
<b>Rate fluctuation +/- 10%</b>	<b>Kursendring +/- 10%</b>	<b>-62 317</b>	<b>2 054</b>	<b>1 866</b>

In equity sensitivity, tax has not been estimated, as it considered unimportant since ship owning companies are taxed under the Norwegian tonnage tax regime. See note 10 Accounts receivables and other receivables and note 13 Loans.

## Valuta

Konsernet sine skip opererer i et internasjonalt marked og er eksponert for valutarisiko, normalt i forhold til amerikanske dollar (USD), britiske pund (GBP) og Euro (EUR). Selskapet har norske kroner som funksjonell valuta. Valutakurser kan ha en vesentlig innvirkning på selskapets finansielle resultat. Valutarisikoen oppstår når inntekter, kostnader eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er i annen valuta enn norske kroner.

En vesentlig del av framtidige inntekter fra faste kontrakter for selskapets fartøyer er i NOK, men har kontrakter også i EUR og USD. Deler av driftskostnader er i USD, GBP og EUR.

Endringer i verdien av norske kroner målt mot disse valutaene gir endringer i balanseførte verdier og selskapets framtidige inntekter og kostnader. Selskapet har i begrenset grad benyttet valutaterminforretninger som fastsetter vekslingskurs mellom kontrakts valuta og norske kroner for å stabilisere framtidige kontantstrømmer. Konsernet har ikke anvendt reglene om sikringsbokføring og derfor blir terminkontraktene fastsatt til virkelig verdi basert på valutakursene på balansedato.

Endringer i vekslingskurser medfører verdiendringer som påvirker selskapets resultat.

Konsernet har investeringer i utenlandske datterselskaper hvor netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning. Omfanget av disse andelene anses som uvesentlige sett i forhold til konsernets totale virksomhet.

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansestørrelser i 2025:

Oversikten viser resultatsensitivitet gitt 10% variasjon i valutakurs på balansestørrelser i 2024:

Ved egenkapitalsensitivitet er det ikke beregnet skatt da det vurderes som uvesentlig da skipseiende selskap er underlagt norsk rederibeskatning. Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer og note 13 Lån.

### Floating and fixed interest rate risk

The group's interest rate risk is linked to interest-bearing loans that mainly consist of long-term financing from banks and from the bond market, as well as interest-bearing bank deposits. See note 13 Loans.

The group's interest-bearing debts have been agreed at floating interests that normally imply interest be established with 3 month terms. Long-term debts are tied to NIBOR interest rates (Norwegian Interbank Offering Rate) for the Norwegian kroner. The company's interest costs consist of the current reference interest for the period in question, with a supplement of the actual margin for each loan.

Sensitivity to interest rates can be calculated on outstanding interest-bearing debt. A 1% change has an impact on earnings of +/- NOK 6,5 million.

The group's interest costs for each individual loan will then increase in line with money market rates, and similarly sink with a fall in the money market rate. It will normally take an average up to 3 months before changes to money market rates show their full effect on the company's interest costs.

See note 2.8.2 Loan and note 13 Loans.

The management continuously evaluates interest rate developments and the influence these have on company results. Financing for vessels with fixed earnings over a 5 year period are evaluated separately. Short-term interest rate hedging in periods less than 12 months is carried out by management. Interest rate hedging longer than this is undertaken in consultation with the Chairman of the Board, based on current guidelines provided and continuously updated by the Board. The Group does not use hedge accounting. If the company wishes to bind interest for a longer period, the floating interest rate is held for the underlying loan and an interest rate swap agreement is used. By this mean the company receives a floating interest loan interest and pays a fixed interest rate to the bank as counterparty to the interest rate swap agreement. No such agreements have been entered into in 2025 and no agreements are in force.

### 3.2 Credit risk

Credit risk arises from the Group has assets with a risk for lack of repayment.

Credit risk is tied to transactions in derivatives, deposits in banks and financial institutions, as well as claims on clients and advances to suppliers.

Risks related to trade debtors/accounts receivable have historically been low, based on our company's experience. The customer base is mainly oil and oil service companies, most of which have a high credit rating, and for these the risk is low, but still inherent. Credit risk is managed at the corporate level, the group has guidelines to monitor and recover accounts receivable. See note 10 account receivables and other receivables.

### 3.3 Liquidity risk

The Group's liquidity risk is the risk that the company will fulfil its financial obligations. The Group's liquidity risk is related to the loss of expected revenue. Group management is responsible for ongoing monitoring and reporting of the Group's liquidity position. The administration has ongoing activities to ensure that the Group is at all times within the applicable requirements. For information on the financial restructuring that was carried out on 30 June 2020, see note 13 Loan. See Note 4.5 Going concern.

### Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til rentebærende gjeld som hovedsakelig består av langsiktig finansiering i banker og obligasjonsmarkedet samt rentebærende innskudd i banker. Se note 13 Lån.

Konsernet rentebærende gjeld er avtalt med flytende rente som normalt innebærer at renten fastsettes med 3 måneders terminlengde. Langsiktig gjeld er knyttet mot referanserente NIBOR (Norwegian Interbank Offering Rate) for norske kroner. Selskapet har per nå ikke finansiering i fremmed valuta. Selskapets rentekostnad består av den aktuelle referansenrenten for angitt periode med tillegg av aktuell margin for hvert lån.

Sensitivitet for renter kan beregnes av utestående rentebærende gjeld. 1% endring gir resultatpåvirkning med +/- NOK 6,5 million.

Konsernet rentekostnader knyttet til det enkelte lån vil dermed øke med økte pengemarkedsrenter og tilsvarende synke ved fallende pengemarkedsrente. Normalt vil det gjennomsnittlig ta inntil 3 måneder før endring i pengemarkedsrentene får fullt utslag for selskapets rentekostnader.

Se note 2.8.2 Lån og note 13 Lån.

Ledelsen vurderer fortløpende renteutviklingen og innvirkning på konsernets resultater. Finansieringen for skip med faste inntekter i over 5 år vurderes særskilt. Korte rentesikringer innen 12 mnd. foretas av ledelsen. Rentesikring utover dette behandles i samråd med styreleder ut fra de retningslinjer som til enhver tid er gitt av styret. Konsernet bruker ikke regnskapsmessig sikring ved bokføring. Dersom selskapet ønsker å binde renten for en lengre periode beholdes den flytende renten for det underliggende lån. Det benyttes da en renteswapavtale hvor selskapet mottar flytende rente og betaler en fast rentesats til banken som er motpart i renteswapavtalen. Det er ikke inngått slike avtaler i 2025 og ingen avtaler er gjeldende.

### 3.2 Kredittisiko

Kredittisiko oppstår ved at konsernet har fordringer med en risiko for manglende oppgjør. Kredittisiko er knyttet til i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner, fordringer på kunder og forskudd til leverandører.

Risiko knyttet til kundefordringer har historisk vært lav basert på erfaringene. Kundemassen er hovedsakelig olje- og oljeserviceselskaper hvor de fleste har høy kredittverdighet og for disse er risikoen lav, men fortsatt iverboende. Kredittisiko styres på konsernnivå, konsernet har retningslinjer for å overvåke og inndrive kundefordringer. Se note 10 Kundefordringer og andre fordringer.

### 3.3 Likviditetsrisiko

Konsernets likviditetsrisiko er risikoen for at foretaket ikke vil kunne betjene sine finansielle forpliktelser. Konsernets likviditetsrisiko er blant annet knyttet til bortfall av forventede inntekter. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling. Administrasjonen har fortløpende aktiviteter for å sikre at konsernet til enhver tid er innenfor de krav som gjelder. For informasjon om den finansielle restruktureringen som ble gjennomført 30. juni 2020, se note 13 Lån.

Se note 4.5 Fortsatt drift.

## GROUP NOTES / NOTER KONSERN

The table below specifies the group's major financial commitments classified according to the payment structure of existing loans. The amounts in the table are undiscounted cash flows.

Tabellen nedenfor spesifiserer konsernets vesentligste finansielle forpliktelser klassifisert i henhold til forfallsstrukturen på eksisterende lån. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontantstrømmer.

### 2025

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	2027	2028	2029	Total
		< 3mnd	3 mnd-lår				
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	0	123 889	0	0	0	123 889
Ballon loan 2)	Ballong lån 2)	0	499 559	0	0	0	499 559
Loan interest (3)	Lån rente (3)	8 302	38 657	0	0	0	46 959
Trade payable	Leverandørgjeld	33 044	0	0	0	0	33 044
Tax payable	Betalbar skatt	754	754	0	0	0	1 508
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	20 282	33 686	0	0	0	53 968
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>62 382</b>	<b>696 545</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>758 927</b>

2025:

- 1) Outstanding interest-bearing tranche bank loan as of 31.12.25.
- 2) Havila Finans AS has raised bonds that have been passed on as loans to Havila Ships AS and Havila Subcon AS. No ongoing instalments are paid on these two loans, settlement at the end of the loan period.
- 3) Interest on the loan from Havila Finans AS is paid quarterly.

2025:

- 1) Rest utestående rentebærende transje banklån pr 31.12.25.
- 2) Havila Finans AS har tatt opp obligasjonslån som er gitt videre som lån til Havila Ships AS og Havila Subcon AS. Det betales ikke løpende avdrag på disse to lånene, oppgjør ved utgangen av låneperioden.
- 3) Renter på lånet fra Havila Finans AS betales kvartalsvis.

### 2024

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	< 3 months	3 months - 1 year	2026	2027	2028	Total
		< 3mnd	3 mnd-lår				
Nominal installment loan (1)	Nominelle avdrag lån (1)	12 834	138 673	0	0	0	151 508
Ballon loan 2)	Ballong lån 2)	0	0	499 559	0	0	499 559
Loan interest (2)	Lån rente (2)	4 521	40 833	54 014	0	0	99 368
Trade payable	Leverandørgjeld	35 540	618	0	0	0	36 159
Tax payable	Betalbar skatt	937	937	0	0	0	1 874
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	15 817	50 565	0	0	0	66 382
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>69 650</b>	<b>231 626</b>	<b>553 573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>854 849</b>

2024:

- 1) The stated installments within three months follow from the earnings for the fourth quarter of 2024 for the three vessels that are still covered by the restructuring agreement from 2020. The installments are paid quarterly in arrears and constitute 90% of positive cash flow for the individual vessel in the previous quarter after operating costs, provisions for maintenance and interest have been deducted. At the end of the extended agreement period as of 31/12/25, the outstanding interest-bearing tranche falls due with NOK 124 million.
  - 2) NOK 499.6 million of restructured debt was refinanced as of 30.12.24. Interest on the debt is serviced quarterly, and the loan is settled in full at the end of the loan period.
  - 3) Interest is paid for vessels that have a positive cash flow after operating costs and provisions for maintenance have been covered. Interest payable can therefore not be calculated, but assuming unchanged earnings, the interest payment each quarter will be on a par with the amount stated for the first three months.
- See note 2.8.2 Borrowings and note 13 Loans.

2024:

- 1) Angitte avdrag innen tre måneder følger av inntjeningen i fjerde kvartal 2024 for de tre fartøyene som fortsatt omfattes av restruktureringsavtalen fra 2020. Avdrag betales kvartalsvis på etterskudd og utgjør 90% av positiv kontantstrøm for det enkelte fartøy det foregående kvartalet etter at driftskostnader, avsetning til vedlikehold og renter er trukket fra. Ved utløpet av forlenget avtaleperiode per 31.12.25 forfaller utestående av rentebærende transje med NOK 124 million.
  - 2) NOK 499,6 million av restrukturert gjeld ble refinansiert per 30.12.24. Renter på gjelden betjenes kvartalsvis, og lånet gjøres opp i sin helhet ved utgangen av låneperioden.
  - 3) Rente betales for fartøy som har positiv kontantstrøm etter at driftskostnader og avsetning til vedlikehold er dekket. Betalbar rente kan derfor ikke beregnes, men under forutsetning av uendret inntjening vil det rentebetaling hvert kvartal være på nivå med det beløpet som angitt for de første tre måneder.
- Se note 2.8.2 Lån og note 13 Lån.

### 3.4 Capital management

The group's aim in terms of capital management is to ensure continued going concern in order to guarantee dividends for owners, as well as fulfilling its obligations to banks, employees and other interested parties.

The restructuring agreements contains clauses for free liquidity of the Group which should at any time amount to minimum NOK 50 million. The group had per 31/12/25 free liquidity of NOK 208 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.

See Note 4.5 Going concern.

### 3.4 Kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift og dermed sikre avkastning for eierne samt opprettholdelse av forpliktelser ovenfor banker, ansatte og andre interessenter.

I restruktureringsavtalene er det bestemmelser om at konsernets frie kontantbeholdning til enhver tid skal utgjøre minimum NOK 50 million. Konsernet hadde pr. 31.12.25 fri likviditet på NOK 208 million. Basert på mekanismen i restruktureringsavtalene, tilsier konsernets estimerte likviditetsutvikling at man ikke vil komme i brudd med denne forutsetningen i kommende 12-månedersperiode.

Se note 4.5 Fortsatt drift.



#### 4 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

##### 4.1 Use of estimates when preparing the financial statements

The management has made judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting principles and reported amounts for assets and liabilities, revenue and expenses and information about potential obligations. Future events can result in the estimates changing. Estimates and the underlying assumptions are assessed continuously. Changes in accounting estimates are recognised in the period the changes take place. If the changes also apply to future periods the effect is distributed over current and future periods.

##### 4.2 Controll assessment

Havila Shipping ASA entered into a agreement on debt restructuring in June 2020, the main elements are described in note 13.

Four vessels that were financed under the restructuring agreement were refinanced on 30/12/24.

Havila Shipping ASA directly or indirectly owns 100% of the following ship-owning companies:

- Havila Ships AS
- Havila Subcon AS
- Havila Harmony AS

where Havila Ships AS owns five vessels, while Havila Harmony AS and Havila Subcon AS own one vessel each.

The company carries out the following activities that are relevant to the control assessment:

- negotiations of the conclusion of charter contracts
- operation of vessels (manning, maintenance, operating procedures, purchasing etc)
- investment decisions related to government requirements, class requirements and contract adjustments
- decisions to take vessels in / out of lay-up
- employment and agreements with key personnel

Of these activities, entering into contracts and operations are considered to be the most impactful on earnings. In some cases, the lender has the right to approve contracts that are considered to be a protective right. In these cases, too, it is the company that enters into contracts, and that actually makes decisions about contract details.

Sale of vessels must be approved by the relevant lenders and must be on market terms. In a normal market situation, the sale of vessels will be a relevant activity. By securing good contracts and efficient operations, Havila Shipping will be able to influence the value of its investment in the ship-owning companies, and thereby its return. It is the company's assessment that Havila Shipping has control over the operational activities, and that it is the operational activities that have the greatest impact on the return of the ship-owning companies. At the end of 2025, five out of seven owned vessels are no longer covered by the provisions of the restructuring agreement.

#### 4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG FORUTSETNINGER

##### 4.1 Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

##### 4.2 Kontrollvurdering

Havila Shipping ASA inngikk avtale om restrukturering av gjeld i juni 2020, hovedelementene er beskrevet i note 13.

Fire fartøy som var finansiert under restruktureringsavtalen ble refinansiert 30.12.24.

Havila Shipping ASA eier direkte eller indirekte 100 % av følgende skipseiende selskaper:

- Havila Ships AS
- Havila Subcon AS
- Havila Harmony AS

hvor Havila Ships AS eier fem fartøy, mens Havila Harmony AS og Havila Subcon AS eier ett fartøy hver.

Selskapet utfører følgende aktiviteter som er relevante for kontroll-vurderingen:

- forhandlinger om inngåelse av befraktningskontrakter
- drift av fartøy (bemanning, vedlikehold, operasjonsprosedyrer, innkjøp etc)
- investeringsbeslutninger knyttet til myndighetskrav, klassekrav og kontraktstilpasninger
- beslutninger om å ta fartøy inn/ut av opplag
- ansettelse og avtaler med nøkkelpersoner

Av disse aktivitetene, er kontraktsinngåelse og drift ansett å være det som i størst grad påvirker avkastningen. Långiver har i noen tilfeller rett til å godkjenne kontrakter som anses å være en beskyttende rettighet. Også i de tilfellene er det selskapet som inngår kontrakter, og som reelt sett tar beslutninger om kontraktsdetaljer.

Salg av fartøy skal i noen tilfeller godkjennes av de relevante långivere, og skal være til markedsvilkår. Salg av fartøyer vil i en normal markedssituasjon være en relevant aktivitet. Gjennom å sikre gode kontrakter og effektiv drift, vil Havila Shipping kunne påvirke verdien av sin investering i de skipseiende selskapene, og derigjennom sin avkastning. Det er selskapets vurdering at Havila Shipping har kontroll over de driftsmessige aktivitetene, og at det er de driftsmessige aktivitetene som i størst grad påvirker avkastningen i de skipseiende selskapene. Ved utgangen av 2025 er fem av sju eide fartøy ikke lenger omfattet av bestemmelsene i restruktureringsavtalen.

### 4.3 Valuation of debt

Two out of seven vessels in the fleet are still financed by the restructuring agreement from 2020. The debt should have been settled as of 31/12/25, but the lenders claim breach of the agreement and opposed the offered settlement.

Three banks and the holders of two bonds chose settlement as of 31/12/24 in accordance with the agreement.

At the same time, Havila Holding converted NOK 46 million of liquidity loans. NOK 54 million remains for conversion into shares to maintain its ownership of 50.96% of the shares.

Three banks chose to extend the agreement period by one year. Throughout 2025, this debt has been serviced in accordance with the provisions of the restructuring agreement, and the company made funds available for the repayment of interest-bearing debt of NOK 123.9 million for the banks as of 30. December 2025, as well as preparing 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.

The lenders' right to convert tranche B into shares at the end of the agreement period was originally valued at NOK 90 million. In subsequent measurements, the same revenue estimates for the remaining agreement period have been used in the valuation of the debt as have been used when calculating the recoverable amount in the impairment assessment of the vessels. At the end of 2025, the lenders' conversion right is valued at NOK 187 million and Havila Holding's liquidity loan and right to maintain relative ownership of 50.96% is valued at NOK 194 million.

### 4.4 Impairment charge/reversal of impairment charge of tangible fixed assets – the recoverable amount

The Group owns 7 vessels that are included in the calculation of the recoverable amount. Of these, 5 are platform supply vessels (PSV) and 2 subsea (Subsea) vessels.

The valuation and useful life of the Group's ships are associated with uncertainty. Each vessel is defined as a cash-generating unit, and has thus been tested separately for possible depreciation. The utility value per vessel is estimated using a cash flow model where a required rate of return after tax of 11.31% (increase of 0.25% compared to 2024) has been applied based on a weighted average cost of capital (WACC) methodology.

The expected sales value at the end of the usable economic life (see note 2.71) is estimated at the present value of the cash flow that the ships are expected to generate until they reach the age of 30 years, which corresponds to the economic life of the ships.

The cash flow during this period represents management's estimate of a market participant's expectations for this period. The expected sales value in the impairment model reflects the expected price development of ships in the remaining useful life. The expected sales value in the impairment model therefore deviates from the residual value in the depreciation model, which excludes future price changes.

For vessels with a fixed contract, day rates are assumed in accordance with the contract during the fixed period, and then the level of day rates and utilisation is assumed in accordance with the expected market level. Operating costs for 2025 have been used in the calculation, adjusted for known changes for the remaining lifetime. After 2030, it is assumed that there will be a 1.5% annual increase in day rates, a 2% annual increase in crew costs and 2% for other operating costs, as well as estimated periodic maintenance, which also includes measures to reduce emissions.

Equinor Energy extended the contracts for Havila Foresight and Havila Troll by

### 4.3 Verdssettelse av gjeld

To av sju fartøyer i flåten er fortsatt finansiert av restruktureringsavtalen fra 2020. Gjelden skulle vært gjort opp per 31.12.25, men långiverne hevder brudd på avtalen og motsatte seg tilbudt oppgjør.

Tre banker og eierne i to obligasjonslån valgte i henhold til avtalen oppgjør per 31.12.24.

Havila Holding konverterte samtidig NOK 46 million av likviditetslån. NOK 54 million gjenstår til konvertering til aksjer for å opprettholde sin eierandel på 50,96% av aksjene.

Tre banker valgte å forlenge avtaleperioden med ett år. Denne gjelden har gjennom 2025 blitt betjent i henhold til bestemmelsene i restruktureringsavtalen og selskapet stilte 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.

Långivernes rett til konvertering av transe B til aksjer ved utløpet av avtaleperioden var opprinnelig verdsatt til NOK 90 million. Ved etterfølgende målinger er det ved verdsettelsen av gjelden benyttet samme inntektsestimater for gjenværende avtaleperiode som er lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp i nedskrivningsvurderingen av fartøyene. Ved utløpet av 2025 er långivernes konverteringsrett verdsatt til NOK 187 million og Havila Holding's likviditetslån og rett til opprettholdelse av relative eierskap på 50,96% er verdsatt til NOK 194 million.

### 4.4 Nedskrivning/reversering av nedskrivning varige driftsmidler – gjenvinnbart beløp

Konsernet eier 7 fartøy som inngår i bruksverdi beregningen. Av disse er 5 plattform forsyningsfartøyer (PSV) og 2 subsea (Subsea) fartøy.

Verdsettelsen og brukstiden for konsernets skip er forbundet med usikkerhet. Hvert fartøy er definert som en kontantgenerende enhet, og er dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi pr fartøy er estimert ved bruk av kontantstrømmodell hvor det er benyttet avkastningskrav etter skatt på 11,31% (økning på 0,25% i forhold til 2024) basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk.

Forventet salgsverdi ved utløpet av den utnyttbare økonomiske levetiden (se note 2.71) er estimert til nåverdien av kontantstrømmen som det forventet at skipene kan generere til de når en alder på 30 år, som tilsvarer den økonomiske levetiden for skipene.

Kontantstrømmen i denne perioden representerer ledelsens anslag på en markedsaktør sine forventninger for denne perioden. Forventet salgsverdi i nedskrivningsmodellen reflekterer forventet prisutvikling på skip i resterende utnyttbar levetid. Forventet salgsverdi i nedskrivningsmodellen avviker derfor fra restverdi i avskrivningsmodellen som ekskluderer fremtidige prisendringer.

For fartøy med fast kontrakt er det forutsatt dagrater i henhold til kontrakt i den faste perioden, og deretter forutsettes nivået på dagrater og utnyttelse i henhold til forventet markedsnivå. Ved beregningen er det benyttet driftskostnader for 2025 justert for kjente endringer for resterende levetid. Etter 2030 er det forutsatt 1,5% årlig økning i dagrater, 2% årlig økning i mannskapskostnader og 2% for øvrige driftskostnader samt estimert periodisk vedlikehold som også inkluderer tiltak for reduserte utslipp.

Equinor Energy forlenget kontraktene for Havila Foresight og Havila Troll med

one year. A contract was signed with Peterson Den Helder for Havila Borg for one year, with options for up to two years. The Bareboat contract with Oceanpact for Havila Harmony was extended through 2026. For the PSV fleet, which does not have long-term contracts, revenue expectations have been reduced in the first year, but an improvement in day rates from the second quarter of 2027 is assumed. Havila Subsea is under contract with Reach Subsea until the end of 2027, and revenue expectations have been reduced after the end of the fixed period. The estimated utility value of the company's fleet is NOK 1,119 million.

A reversal of previous write-downs for the fleet of NOK 32 million has been made in 2025. Accumulated impairment losses as of 31.12.25 amount to NOK 538 million, and provide potential for further reversals.

The book value of the fleet is NOK 1,119 million after the reversal has been completed. The reversal is considered justifiable when the book value is compared with the brokerage estimate for the fleet of NOK 1,890 million as of 31.12.2025.

The average cash flow is calculated based on two scenarios. Scenario 1 is based on the assumptions mentioned above weighted with a 70% probability of occurring. Scenario 2 is based on 25% lower day rates throughout the period the vessels are without a fixed contract weighted with a 30% probability of occurring.

ett år. Det ble inngått kontrakt med Peterson Den Helder for Havila Borg for ett år, med opsjoner for inntil to år. Bareboat kontrakten med Oceanpact for Havila Harmony ble forlenget ut 2026. For PSV flåten, som ikke har lange kontrakter, er inntektsforventningene redusert det første året, men det er lagt til grunn forbedring i dagratene fra andre kvartal i 2027. Havila Subsea er på kontrakt med Reach Subsea ut 2027, og inntektsforventningene er redusert etter endt fast periode. Estimert bruksverdi for selskapets flåte er NOK 1 119 million.

Det er foretatt reversering av tidligere nedskrivninger for flåten på NOK 32 million i 2025. Akkumulerte nedskrivninger utgjør pr 31.12.25 NOK 538 million, og gir potensiale til ytterligere reverseringer.

Bokført verdi av flåten er NOK 1 119 million etter at reverseringen er gjennomført. Reverseringen anses forsvarlig når bokført verdi sammenlignes med megleranslag for flåten på NOK 1 890 million pr. 31.12.2025.

Gjennomsnittlig kontantstrøm er beregnet basert på to scenario. Scenario 1 er basert på forutsetningene nevnt ovenfor vektet med 70% sannsynlighet for å inntreffe. Scenario 2 er basert på 25% lavere dagrater i hele perioden fartøyene er uten fast kontrakt vektet med 30% sannsynlighet for å inntreffe.

NOK million

Segment	Nedskrivninger/Reversering av nedskrivninger / Impairment charges/Reversal of impairment charges		*Gjennvinnbart beløp / Recoverable amount	
	2025	2024	2025	2024
PSV	0	19	627	695
Subsea	32	135	492	461
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>154</b>	<b>1119</b>	<b>1156</b>

\* Recoverable amount for the vessels in the remaining fleet with impairment charges/reversal of impairment charges.

Estimated value in use is particularly sensitive in relation to changes in exchange rates, required rates of return, day rates and utilization. If NOK strengthened by 50 øre against the US dollar, British pound and euro, it would lead to a fall in the value in use of NOK 28 million related to two vessels. An increase in the required rate of return after tax by 0.5 percentage points would have resulted in a reduced value in use of NOK 28 million. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would result in a decrease in value in use of NOK 287 million. In total, a strengthening of Norwegian kroner by 50 øre against USD, GBP and EUR, increased return requirements by 0.5 percentage points and a 5-year shorter lifespan would lead to a decrease in the value of the fleet of NOK 321 million and an impairment charge for all vessels in operation.

\* Gjennvinnbart beløp for de fartøyene i den gjenværende flåten som det er foretatt nedskrivninger/reversering av nedskrivning for.

Estimert bruksverdi er særlig sensitive i forhold til endringer i valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med 50 øre mot USD, GBP og EUR, ville det medført fall i bruksverdi på NOK 28 million knyttet til to fartøy. Økning i avkastningskrav etter skatt med 0,5 prosentpoeng ville ha medført reduksjon i bruksverdi for samtlige fartøy med NOK 28 million. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført fall i bruksverdi med NOK 287 million. Samlet ville styrking av NOK 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 321 million og nedskrivning av verdien på samtlige fartøy i drift.

#### 4.5 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 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 46 million of liquidity loans from Havila Holding. In total, the share capital was strengthened by NOK 297 million through the debt conversion.

As of 31 December 2025, the Group's equity amounted to NOK 337 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. Proceedings in the Court of Appeal are set to start on 29 September 2026.

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 million as of 31. December 2025. According to the loan agreements, the company shall have a minimum free cash position of NOK 50 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 500 million that the company raised in December 2024 through Havila Finans AS matures on 30 December 2026 and is booked as current liabilities. Pursuant to IAS1.25, it should be specified that there is material uncertainty that may create significant doubts about the company's ability to continue operations. On the basis of the debt-to-equity ratio measured against the company's assets and the recommendations that the board has received from its financial advisers, the board nevertheless assumes that there are robust prospects for refinancing the debt within a short period of time and well before the maturity of the current financing.

Based on assessments and reasonable assumptions, the company believes that it can handle different outcomes of the legal dispute, and the board has therefore concluded that the conditions for going concern are present.

#### 4.5 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.

Pr. 31. desember 2024 ble NOK 500 million av rentebærende gjeld refinansiert. NOK 522 million av ikke rentebærende gjeld til de bankene og eierne i to børsnoterte obligasjonslån som i henhold til avtalen valgte oppgjør, ble konvertert til aksjer samtidig med NOK 46 million av likviditetslån fra Havila Holding. Samlet ble aksjekapitalen styrket med NOK 297 million gjennom gjeldskonverteringen.

Konsernets egenkapital utgjorde pr. 31. desember 2025 NOK 337 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. Behandling i lagmannsretten er fastsatt til å starte 29. september 2026.

Virkelig verdi av gjeld og konverteringsrett framgår av note 13.

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

Selskapet har, i påvente av rettskraftig dom, fastholdt prinsippene i GAA II slik de har vært praktisert siden avtaleinngåelsen. Finansieringen på NOK 500 million som selskapet tok opp i desember 2024 gjennom Havila Finans AS forfaller 30. desember 2026 og er bokført som kortsiktig gjeld. I henhold til IAS1.25 skal det etter dette presiseres at det er vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til å fortsette driften. Med bakgrunn i gjeldsgrad målt mot selskapets eiendeler og de anbefalinger som styret har mottatt fra sine finansielle rådgivere, legger styret likevel til grunn at det innen kort tid og i god tid før utløp av gjeldende finansiering er robuste utsikter til refinansiering av gjelden.

Basert på vurderinger og rimelige forutsetninger mener selskapet å kunne håndtere ulike utfall av rettsvisten, og styret har derfor konkludert med at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.



Intellian

IMO 9455832

HAVILA HERØY

HAVYARD 83200

6

## 5 SEGMENT INFORMATION

The operating segments are based on the reporting used by the management\*\* (see note 24 Related Parties) for follow-up the vessels operations. Each vessel is considered separately, but vessels that perform the same type of services are shown as one segment.

The types of vessels are reported in accordance with:

- a) PSV - Platform Supply Vessel
- b) RRV - Rescue Recovery Vessel
- c) Subsea operations vessels
- d) Non-allocated (including management costs)

Foreign exchange gain / loss is comprised of unrealized foreign exchange gains on forward foreign exchange contracts and accounts receivable.

Other operating expenses consist primarily of management expenses, fees to accountants / lawyers / consultants which are not allocated to segment.

Financial income consist primarily of foreign exchange gain on bank deposits and debt, and redemption of debt to discount.

Financial expenses comprise interest expenses / fees associated with the bond of the parent, and foreign exchange loss on bank deposits and debt.

\*\* The management includes the CEO and the CFO.

## 5 SEGMENTINFORMASJON

Driftssegmentene baseres på den rapporteringen som ledelsen\*\* (se note 24 Nærstående parter) benytter for oppfølging av fartøyenes operative drift. Hvert fartøy vurderes separat, men fartøyene som utfører samme type tjenester blir slått sammen og vises som et segment.

Fartøytyper det rapporteres etter:

- a) PSV - Plattform supply fartøy
- b) RRV - Stand by fartøy
- c) Subsea fartøy
- d) Ikke allokert (herunder managementkostnader)

Valutagevinst/tap består av urealisert agio på terminkontrakter samt agio kundefordringer.

Andre driftskostnader består i hovedsak av administrasjonskostnader som honorarer til revisorer/advokater/konsulenter som ikke blir henvist til segment.

Finansinntekter består i hovedsak av agio bankbeholdninger og valutalån, samt innløsning av gjeld til underkurs.

Finanskostnader består av rentekostnader/gebyrer knyttet til obligasjonslån i morselskapet, samt agio bankbeholdninger og valutalån.

\*\* Ledelsen består av Administrerende direktør og Finansdirektør.

2025	2025	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	NOK 1000 TOTAL
<b>Profit per operating segment:</b>	<b>Resultat pr. driftssegment:</b>					
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>					
Freight income	Fraktinntekter	358 363	35 617	222 607	0	616 586
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	-66	0	-549	-43	-658
Other operating income	Andre driftsinntekter	1 945	1 431	8 759	19 892	32 027
<b>Total operating income *</b>	<b>Sum driftsinntekter *</b>	<b>360 242</b>	<b>37 047</b>	<b>230 817</b>	<b>19 849</b>	<b>647 956</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>					
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-145 210	-30 148	-41 628	0	-216 987
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-43 030	-7 874	-15 509	0	-66 412
Hire expenses	Leiekostnader	-120	-24	-81	0	-225
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-25 621	-4 956	-11 537	-24 183	-66 297
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-213 980</b>	<b>-43 002</b>	<b>-68 755</b>	<b>-24 183</b>	<b>-349 921</b>
<b>Operating profit before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>	<b>146 261</b>	<b>-5 954</b>	<b>162 062</b>	<b>-4 334</b>	<b>298 035</b>
Depreciation	Avskrivninger	-124 718	-16 069	-54 214	-1 771	-196 771
Reversal of impairment charge fixed assets	Reversering av nedskrivning varige driftsmidler	0	0	32 000	0	32 000
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>21 543</b>	<b>-22 023</b>	<b>139 848</b>	<b>-6 105</b>	<b>133 264</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>					
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-9 063	0	-10 897	-43 733	-63 692
Financial income	Finansinntekter	0	0	0	10 436	10 436
Financial expenses	Finanskostnader	-32 479	-7 144	-31 735	-5 156	-76 512
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-41 542</b>	<b>-7 144</b>	<b>-42 631</b>	<b>-38 452</b>	<b>-129 768</b>
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	6 766	0	0	0	6 766
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>-13 233</b>	<b>-29 167</b>	<b>97 217</b>	<b>-37 791</b>	<b>10 261</b>

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

* split of operating income 2025:	* splitt av driftsinntekter 2025:	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Service element from TC contracts	Serviceelement fra TC kontrakter	200 795	35 617	61 258	-43	297 626
Management fee	Disponenthonorar	0	0	0	19 258	19 258
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer om bord	1 389	0	8 381	0	9 770
Interest income from sublease receivables	Renteinntekt fra framleieordning	0	1 431	0	0	1 431
Other income	Andre inntekter	556	0	378	634	1 568
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>202 740</b>	<b>37 047</b>	<b>70 017</b>	<b>19 849</b>	<b>329 654</b>
Leasing element from TC contracts	Leasingelement fra TC kontrakter	157 501	0	160 801	0	318 302
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>360 242</b>	<b>37 047</b>	<b>230 817</b>	<b>19 849</b>	<b>647 956</b>

2024	2024	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
<b>Profit per operating segment:</b>	<b>Resultat pr. driftssegment:</b>					
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>					
Freight income	Fraktinntekter	361 932	33 886	155 662	0	551 480
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap	829	0	360	1 049	2 238
Other operating income	Andre driftsinntekter	1	2 591	9 655	19 128	31 375
<b>Total operating income *</b>	<b>Sum driftsinntekter *</b>	<b>362 762</b>	<b>36 477</b>	<b>165 677</b>	<b>20 177</b>	<b>585 093</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>					
Crewing expenses	Mannskapskostnader	-136 040	-27 640	-36 978	0	-200 659
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy	-41 312	-10 390	-14 583	0	-66 285
Hire expenses	Leiekostnader	-48	-9	-16	0	-73
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-23 135	-3 764	-8 963	-21 884	-57 746
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-200 535</b>	<b>-41 802</b>	<b>-60 540</b>	<b>-21 884</b>	<b>-324 761</b>
<b>Operating profit before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>	<b>162 227</b>	<b>-5 325</b>	<b>105 137</b>	<b>-1 707</b>	<b>260 332</b>
Depreciation	Avskrivninger	-96 671	-16 565	-31 211	-1 806	-146 254
Reversal of impairment charge fixed assets	Reversering av nedskrivning varige driftsmidler	19 000	0	135 000	0	154 000
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>84 556</b>	<b>-21 890</b>	<b>208 925</b>	<b>-3 513</b>	<b>268 079</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>					
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-86 996	0	-216 216	53 694	-249 519
Financial income	Finansinntekter	34 324	0	20 582	-50 883	4 023
Financial expenses	Finanskostnader	-240	-6 090	-956	-2 934	-10 220
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-52 913</b>	<b>-6 090</b>	<b>-196 590</b>	<b>-123</b>	<b>-255 716</b>
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap	-1 927	0	0	0	-1 927
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>29 717</b>	<b>-27 980</b>	<b>12 335</b>	<b>-5 563</b>	<b>10 436</b>

* split of operating income 2024:	* splitt av driftsinntekter 2024:	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated / Ikke allokert	TOTAL
Service element from TC contracts	Serviceelement fra TC kontrakter	175 726	33 886	56 834	1 049	267 496
Management fee	Disponenthonorar	0	0	0	18 302	18 302
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer om bord	1	0	9 650	0	9 652
Interest income from sublease receivables	Renteinntekt fra framleieordning	0	2 591	0	0	2 591
Other income	Andre inntekter	0	0	5	826	830
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>175 728</b>	<b>36 477</b>	<b>66 489</b>	<b>20 177</b>	<b>298 871</b>
Leasing element from TC contracts	Leasingelement fra TC kontrakter	187 035	0	99 188	0	286 222
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>362 762</b>	<b>36 477</b>	<b>165 677</b>	<b>20 177</b>	<b>585 093</b>

## Segment assets and liabilities at 31 December 2025 and capital expenditure for the year:

## Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2025 og investeringsutgifter for året:

2025	2025	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000 TOTAL
<b>Operating segment:</b>	<b>Driftssegment:</b>					
Segment assets	Segment eiendeler	626 950	6 740	491 720	8 482	1 133 892
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	24 308	0	0	0	24 308
Joint assets	Felles eiendeler	70 176	19 455	49 838	202 225	341 695
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>	<b>721 434</b>	<b>26 195</b>	<b>541 558</b>	<b>210 708</b>	<b>1 499 895</b>
Segment liabilities	Segment gjeld	330 055	0	339 140	335 508	1 004 703
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	0	0	0	0
Joint liabilities	Felles gjeld	0	22 814	0	135 797	158 611
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>	<b>330 055</b>	<b>22 814</b>	<b>339 140</b>	<b>471 305</b>	<b>1 163 314</b>
Investment in tangible fixed assets in 2025	Investering i varige driftsmidler i 2025	59 098	1 299	54 414	0	114 810
<b>Total investment costs</b>	<b>Sum investeringsutgifter</b>	<b>59 098</b>	<b>1 299</b>	<b>54 414</b>	<b>0</b>	<b>114 810</b>

## Segment assets and liabilities at 31 December 2024 and capital expenditure for the year:

## Segmenteiendeler og -gjeld pr. 31. desember 2024 og investeringsutgifter for året:

2024	2024	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	NOK 1000 TOTAL
<b>Operating segment:</b>	<b>Driftssegment:</b>					
Segment assets	Segment eiendeler	692 570	21 510	459 520	8 650	1 182 250
Assets in Joint Venture companies	Eiendeler i felleskontrollerte selskap	21 542	0	0	0	21 542
Joint assets	Felles eiendeler	70 801	22 814	41 200	168 897	303 712
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>	<b>784 913</b>	<b>44 324</b>	<b>500 720</b>	<b>177 547</b>	<b>1 507 505</b>
Segment liabilities	Segment gjeld	336 354	0	367 822	300 231	1 004 408
Liabilities in Joint Venture companies	Gjeld i felleskontrollerte selskap	0	0	0	0	0
Joint liabilities	Felles gjeld	0	30 999	0	144 927	175 926
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>	<b>336 354</b>	<b>30 999</b>	<b>367 822</b>	<b>445 158</b>	<b>1 180 334</b>
Investment in tangible fixed assets in 2024	Investering i varige driftsmidler i 2024	79 937	3 785	3 651	0	87 373
<b>Total investment costs</b>	<b>Sum investeringsutgifter</b>	<b>79 937</b>	<b>3 785</b>	<b>3 651</b>	<b>0</b>	<b>87 373</b>

Segment assets comprise vessels, balance sheet maintenance and shares in joint ventures. Joint assets are mainly bank and receivables. Non-allocated assets include financial assets at fair value over the result, and derivatives held for trading purposes and aims to reduce the currency risk of the loans and cash flows.

Segment liabilities consist of obligations that are included in the financing of segment assets. Non-allocated liabilities include unsecured bond loans and short-term debt. See note 13 Loans.

Investment costs comprise increases in tangible fixed assets. See note 6 Tangible fixed assets.

Segmenteiendeler består i fartøy, balanseført vedlikehold og andeler i felleskontrollert virksomhet. Felles eiendeler er hovedsakelig bank og fordringer. Ikke allokerte eiendeler omfatter finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og derivater holdt for handelsformål og som formål å redusere valutarisiko av lån og kontantstrømmer.

Segmentgjeld består av forpliktelser som inngår i finansiering av segmenterte eiendeler. Ikke allokert gjeld omfatter usikret obligasjonslån samt kortsiktig gjeld. Se note 13 Lån.

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler. Se note 6 Varige driftsmidler.

## Geographical segments

The parent company and the group's main offices are registered in Norway. The company is engaged in the management and operation of offshore service vessels. The main part of the group's income stems from customers in Norway, Denmark and Netherlands. The operating income are distributed geographically based on the customers location.

## Geografiske segmenter

Hjemlandet som også er morselskapets og konsernets vesentligste driftssted er Norge. Selskapet beskjeftiger seg med drift og administrasjon av fartøy. Den vesentligste delen av konsernets inntekter er fra kunder i Norge, Danmark og Nederland. Driftsinntekter er fordelt geografisk ut fra kundenes lokalisering.

Operating Income	Driftsinntekter	NOK 1000	
		2025	2024
Norway	Norge	525 837	430 428
United Kingdom	Storbritannia	0	8 512
Denmark	Danmark	0	41 013
Belgium	Belgia	6 600	6 600
Netherlands	Nederland	115 519	97 765
Iceland	Island	0	775
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>647 956</b>	<b>585 093</b>

The group has income from two customers in 2025 exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 51.59 % (NOK 334.3 million) - PSV and RRV segments
- 2) 27.52 % (NOK 178.3 million) - SUBSEA segment

Konsernet har inntekter fra to kunder i 2025 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 51,59 % (NOK 334,3 million) - PSV and RRV segmentene
- 2) 27,52 % (NOK 178,3 million) - SUBSEA segmentet

The group has income from three customers in 2024 exceeding 10 % of total income.

In percentages of total income as follows:

- 1) 46.26 % (NOK 270.6 million) - PSV and RRV segments
- 2) 22.43 % (NOK 131.2 million) - SUBSEA segment
- 3) 10.82 % (NOK 63.3 million) - PSV segment

Konsernet har inntekter fra tre kunder i 2024 som utgjør mer enn 10 % av totale inntekter.

I prosent av totale inntekter utgjør dette som følger:

- 1) 46,26 % (NOK 270,6 million) - PSV and RRV segmentene
- 2) 22,43 % (NOK 131,2 million) - SUBSEA segmentet
- 3) 10,82% (NOK 63,3 million) - PSV segmentet

The Group's vessels are operating in various jurisdictions depending on where they receive contracts.

Konsernet sine fartøy opererer i ulike jurisdiksjoner avhengig av hvor de får kontrakter.

## 6 TANGIBLE FIXED ASSETS

## 6 VARIGE DRIFTSMIDLER

Financial year 2025	Regnskapsåret 2025	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy *	Right-of-use assets/ Bruksrett eiendeler (IFRS 16)	NOK 1000 Total/Sum
Balance sheet value 01/01/25	Balanseført verdi 01.01.25	943	1 173 600	7 707	1 182 249
Additions	Tilgang	0	114 810	1 603	116 413
Disposals	Avgang	0	0	0	0
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-195 000	-1 609	-196 771
Reversal of writedown fixed assets	Reversering av nedskrivning driftsmidler	0	32 000	0	32 000
<b>Balance sheet value 31/12/25</b>	<b>Balanseført verdi 31.12.25</b>	<b>782</b>	<b>1 125 410</b>	<b>7 701</b>	<b>1 133 891</b>
As at 31. December 2025	Pr. 31. desember 2025				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 697	2 807 748	22 376	2 833 821
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-2 917	-1 682 339	-14 675	-1 699 930
<b>Balance sheet value 31/12/25</b>	<b>Balanseført verdi 31.12.25</b>	<b>781</b>	<b>1 125 410</b>	<b>7 701</b>	<b>1 133 892</b>

Financial year 2024	Regnskapsåret 2024	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Fartøy *	Right-of-use assets/ Bruksrett eiendeler (IFRS 16)	Total/Sum
Balance sheet value 01/01/24	Balanseført verdi 01.01.24	1 105	1 076 670	9 555	1 087 329
Additions	Tilgang	0	87 373	517	87 890
Disposals	Avgang	0	0	-720	-720
Depreciation for the year	Avskrivning	-162	-144 448	-1 644	-146 254
Reversal of writedown fixed assets	Reversering av nedskrivning driftsmidler	0	154 000	0	154 000
<b>Balance sheet value 31/12/24</b>	<b>Balanseført verdi 31.12.24</b>	<b>944</b>	<b>1 173 600</b>	<b>7 707</b>	<b>1 182 250</b>
As at 31. December 2024	Pr. 31. desember 2024				
Purchase cost	Anskaffelseskost	3 697	2 289 405	20 773	2 313 875
Accumulated depreciation/writeown	Akkumulerte avskrivninger/nedskrivning	-2 755	-1 115 805	-13 066	-1 131 626
<b>Balance sheet value 31/12/24</b>	<b>Balanseført verdi 31.12.24</b>	<b>943</b>	<b>1 173 600</b>	<b>7 707</b>	<b>1 182 250</b>

\* The difference between the booked amount of NOK 1,174 million and the recoverable amount of NOK 1,156 million in note 4.4 is related to capitalizations for hired vessels.

\* Avvik mellom bokført verdi på NOK 1174 million mot gjenvinnbart beløp på NOK 1156 i note 4.4 er relatert til aktiviseringer for innleide skip.

The "Vessels" column includes maintenance and other additions recognised in the balance sheet with the following amounts:

Kolonnen "skip" inkluderer balanseført vedlikehold og andre påkostninger med følgende tall:

		2025	2024
Recognised in balance sheet at 01/01	Balanseført pr. 01.01	108 600	69 670
Increase this year	Tilgang i år	114 810	87 373
Disposal this year	Avgang i år	0	0
Depreciation	Avskrivning	-82 000	-48 443
<b>Recognised in balance sheet at 31/12</b>	<b>Balanseført pr. 31.12</b>	<b>141 410</b>	<b>108 600</b>

For vessels, an economic life of 30 years is used. An expected useful life of 20 years is used as the basis for depreciation. See note 2.7 Tangible fixed assets, note 4.4 Impairment charge/reversal of impairment charge of tangible fixed assets - recoverable amount and note 20 Leases.

For fartøy benyttes det en økonomisk levetid på 30 år. Forventet brukstid på 20 år legges til grunn for avskrivninger. Se note 2.7 Varige driftsmidler, note 4.4 Nedskrivning/reversering av nedskrivning varige driftsmidler - gjenvinnbart beløp og note 20 Leieavtaler.

7 INVESTMENTS IN JOINT VENTURES / SUBSIDIARIES

7 INVESTERINGER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET / DATTERSELSKAP

Joint ventures

Felleskontrollert virksomhet

		Havila Charisma IS 2025	Havila Charisma IS 2024
Balance sheet value at 01/01	Balansført verdi 01.01	17 542	19 469
Share of result	Andel av resultat	6 766	-1 927
<b>Balance sheet value at 31/12</b>	<b>Balansført verdi 31.12</b>	<b>24 308</b>	<b>17 542</b>

The consolidated accounts include the group's share of the results from the joint venture companies accounted according to the equity method.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Havila Charisma IS has NOK as functional currency in their accounts.

Havila Charisma IS har NOK som funksjonell valuta i sitt regnskap.

Havila Shipping ASA operates one vessel owned by Havila Charisma IS.

Havila Shipping ASA opererer et fartøy eid av Havila Charisma IS.

Financial information for each entity

Finansiell informasjon for hver enhet

	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ * Egenkapital	Non -current liabilities/ Langsiktig gjeld	NOK 1000 Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
<b>2025</b>							
Havila Charisma IS (100%)	Norway	115 097	7 991	14 386	48 616	84 000	4 859
Havila Charisma IS (50%)	Norway	57 549	3 996	7 193	24 308	42 000	2 429
<b>Total/Totalt</b>		<b>57 549</b>	<b>3 996</b>	<b>7 193</b>	<b>24 308</b>	<b>42 000</b>	<b>2 429</b>

\* Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in JV's. / \* Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50% andel av underdekning i FKV.

	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/Av- skrivning/nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expen- ses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	NOK 1000 Ownership in % / Eierandel i %
<b>2025</b>							
Havila Charisma IS (100%)	65 668	-42 597	-11 780	24 739	-22 499	13 531	
Havila Charisma IS (50%)	32 834	-21 299	-5 890	12 370	-11 250	6 766	50 %
<b>Total/Totalt</b>	<b>32 834</b>	<b>-21 299</b>	<b>-5 890</b>	<b>12 370</b>	<b>-11 250</b>	<b>6 766</b>	<b>50 %</b>

## Financial information for each entity

## Finansiell informasjon for hver enhet

	Registered in/ Registrert i	Fixed assets/ Anleggsmidler	Current assets/ Omløpsmidler	Cash and cash equivalents/ Kontanter og kontantekvivalenter	*Equity/ *Egenkapital	Non-current liabilities/ Langsiktig gjeld	NOK 1000 Current liabilities/ Kortsiktig gjeld
<b>2024</b>							
Havila Charisma IS (100%)	Norway	122 422	8 801	9 632	35 085	100 065	5 705
Havila Charisma IS (50%)	Norway	61 211	4 401	4 816	17 542	50 033	2 852
<b>Total/Totalt</b>		<b>61 211</b>	<b>4 401</b>	<b>4 816</b>	<b>17 542</b>	<b>50 033</b>	<b>2 852</b>

\* Liabilities to cover Havila Shipping ASA's 50 % share of the shortfall in JV's. / \* Forpliktelse til å dekke Havila Shipping ASA sin 50% andel av underdekning i FKV.

	Income/ Inntekter	Expenses/ Kostnader	Depreciaton/ Impairment charge/Av- skrivning/nedskrivning	Financial income/ Renteinntekter	Financial expen- ses/ Rentekostnader	Profit/ Resultat	NOK 1000 Ownership in % / Eierandel i %
<b>2024</b>							
Havila Charisma IS (100%)	64 049	-40 624	-10 986	1 182	-17 476	-3 854	
Havila Charisma IS (50%)	32 025	-20 312	-5 493	591	-8 738	-1 927	50 %
<b>Total/Totalt</b>	<b>32 025</b>	<b>-20 312</b>	<b>-5 493</b>	<b>591</b>	<b>-8 738</b>	<b>-1 927</b>	<b>50 %</b>

## Subsidiaries

The consolidated accounts include the following subsidiaries and tier-subsubsidiaries:

## Datterselskap

Følgende datterselskap og datterdatterselskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Company/Selskap	Ownership in %/ Eierandel i %	Registered in/ Registrert i	Business activity/ Forretningsvirksomhet
Havila Offshore AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Shipping (UK) Ltd	100 %	UK	Management
Havila Subcon AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Phoenix AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Chartering AS	100 %	Norway/Norge	Operation/Drift
Havila Management AS	100 %	Norway/Norge	Management
Havila Ships AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Venus AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Jupiter AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Harmony AS	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Charisma AS	100 %	Norway/Norge	Investment/Investering

## 8 FINANCIAL INSTRUMENTS BY CATEGORY

## 8 FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

As at 31.December 2025	Pr. 31. desember 2025	Financial assets at amortised cost/ Finansielle eiendeler til amortisert kost	Financial assets at fair value through profit&loss/ Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Total / Sum  NOK 1000
<b>Assets</b>	<b>Eiendeler</b>			
Shares	Aksjer	0	100	100
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	96 938	0	96 938
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	217 962	0	217 962
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>314 901</b>	<b>100</b>	<b>315 001</b>

		Financial liabilities at amortised cost/ Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/ Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Bank debt (short-term)	Banklån (kortsiktig)	0	310 889	310 889
Convertible shareholder loan (short-term)	Konvertibelt aksjonærlån (kortsiktig)	0	194 123	194 123
Short-term loan from Havila Holding AS	Kortsiktig lån fra Havila Holding AS	33 197	0	33 197
Short-term loan from Havila Finans AS	Kortsiktig lån fra Havila Finans AS	499 559	0	499 559
Trade payables	Leverandørgjeld	33 044	0	33 044
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>565 800</b>	<b>505 012</b>	<b>1 070 812</b>

As at 31.December 2024	Pr. 31. desember 2024	Financial assets at amortised cost/ Finansielle eiendeler til amortisert kost	Financial assets at fair value through profit&loss/ Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Total / Sum  NOK 1000
<b>Assets</b>	<b>Eiendeler</b>			
Shares	Aksjer	0	100	100
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	129 315	0	129 315
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	147 587	0	147 587
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>276 902</b>	<b>100</b>	<b>277 002</b>

		Financial liabilities at amortised cost/ Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Financial liabilities at fair value through profit & loss/ Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Total/Sum
Bank debt and bond loans (short-term)	Banklån og obligasjonslån (kortsiktig)	0	326 693	326 693
Convertible shareholder loan (short-term)	Konvertibelt aksjonærlån (kortsiktig)	0	176 123	176 123
Long-term loan from Havila Holding AS	Langsiktig lån fra Havila Holding AS	33 197	0	33 197
Long-term loan from Havila Finans AS	Langsiktig lån fra Havila Finans AS	499 559	0	499 559
Trade payables	Leverandørgjeld	36 158	0	36 158
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>568 914</b>	<b>502 816</b>	<b>1 071 730</b>

## 9 DERIVATIVES

Derivatives contracts which fall due within 12 months, are classified as current assets or liabilities. Forward exchange contracts which fall due later than 12 months from the balance sheet day, are classified as fixed assets or non - current liabilities.

### Forward exchange contracts

At year end of 2025 and 2024, the Group has no outstanding forward exchange contracts. The group uses spot contracts when currency exchange is required.

The agreements will be linked to fixed contractual income and sale flows on the company's vessel and other contractual foreign currency cash flows.

Gains and losses on foreign currency forward contracts are measured at fair value at the end of the accounting period and value in the profit and loss account.

## 9 DERIVATER

Derivater som forfaller innen 12 måneder, er klassifisert som kortsiktig eiendeler eller forpliktelser. Derivater som forfaller senere enn 12 måneder fra balansedagen, er klassifisert som langsiktige eiendeler eller forpliktelser.

### Valutaterminkontrakter

Konsernet hadde ingen utestående valutaterminkontrakter ved utgangen av 2025 eller 2024. Konsernet benytter spotkontrakter ved behov for veksling av valuta.

Avtaler vil bli knyttet opp mot kontraktsfestede inntekter og salg for rederiets fartøyer samt andre kontraktfestede kontantstrømmer i fremmed valuta.

Gevinster og tap på valutaterminkontrakter måles mot virkelige verdi ved utgangen av regnskapsperioden og verdiendringer resultatføres.



## 10 ACCOUNTS RECEIVABLES AND OTHER RECEIVABLES

## 10 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

		NOK 1000	
		2025	2024
Loan to associated companies	Lån til tilknyttet selskaper	0	4 000
Pension Contribution fund	Innskuddsfond	171	1 893
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	97	97
<b>Total Long-term receivables</b>	<b>Sum Langsiktige fordringer</b>	<b>268</b>	<b>5 990</b>
Accounts receivables from revenues from contracts with customers - external	Kundefordringer fra inntekter fra kontrakter med kunder - eksterne	38 675	66 149
Accounts receivables from other income - external	Kundefordringer fra andre inntekter - eksterne	16 412	30 091
Accounts receivable from joint venture companies	Kundefordringer fra tilknyttet selskap	3 658	3 380
Advance payments	Forskuddbetalinger	9 256	12 567
Earned income	Opptjente inntekter	1 316	1 753
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	27 621	15 375
<b>Total accounts receivables and other receivables</b>	<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>96 938</b>	<b>129 315</b>

**Age composition of account receivables:**

The table shows the distribution of overdue and not overdue trade receivables

**Aldersfordeling kundefordringer:**

Tabellen viser fordeling mellom forfalte og ikke forfalte kundefordringer

		2025	2024
Not overdue	Ikke forfalt	47 524	71 369
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	7 599	24 929
3-6 months	3-6 måneder	0	68
Past 6 months	over 6 måneder	-35	-125
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>55 088</b>	<b>96 241</b>

See note 3.2 Credit risk

Se note 3.2 Kredittisiko

**Risk Management account receivables:****Risikovurdering kundefordringer:**

		2025	2024
High risk	Høy risiko	18 960	25 215
Low risk	Lav risiko	36 127	71 026
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>55 088</b>	<b>96 241</b>

All non-current receivables fall due within five years from the balance sheet date.

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

Accounts receivable that have fallen due for payment are not considered to have fallen in value, with the exception of receivables for which a loss provision has been made. At end of 2025, no provisions for loss on accounts receivables have been made, since most of the outstanding accounts receivable as of 31/12/25 have been settled in the first quarter of 2026. For the same reason, there was no provision for losses at the end of 2024.

The group makes an individual assessment of individual receivables.

Kundefordringer som har forfalt til betaling anses ikke å ha falt i verdi, med unntak av fordringer som det er foretatt tapsavsetning for. Det er ikke foretatt tapsavsetning på kundefordringer ved utgangen av 2025, da det meste av utestående kundefordringer pr. 31.12.25 er oppgjort i første kvartal 2026. Av samme grunn var der ingen tapsavsetning ved utgangen av 2024.

Konsernet foretar individuell vurdering av enkeltfordringer.

Receivables are linked to oil and oil service companies that lease the company's vessels.

There is minor risk associated with accounts receivable per 31/12/2025, and no provision has been made for any losses on receivables as it is considered insignificant. The receivables per 31/12/2025 consists of oil companies with 36% and oil service companies and other companies with 64%. Of other companies, related parties make up 26%. Low risk is associated with the oil companies. Normally, there is a greater risk associated with the oil service companies. The oil service companies the group has on the receivables list at the turn of the year are solid companies, and pay the receivables mainly at maturity. Most of the outstanding accounts receivable of NOK 55.1 million are settled in 2026.

See note 24 Related parties.

Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskap som leier selskapets fartøyer.

Det er liten risiko knyttet til kundefordringene pr. 31.12.2025, og det er ikke avsatt noe for eventuelle tap på fordringer da det er å anse som uvesentlig. Fordringsmassen pr. 31.12.2025 består av oljeselskap med 36% og oljeserviceselskap og andre selskap med 64%. Av andre selskap utgjør nærstående 26%. Det er knyttet lav risiko til oljeselskapene. Normalt er det større risiko knyttet til oljeserviceselskapene. Oljeserviceselskapene konsernet har på fordringslisten ved årsskiftet er solide selskap, og betaler fordringene i hovedsak på forfall. Det meste av utestående kundefordringer på NOK 55,1 million er oppgjort i 2026.

See note 24 Nærstående parter.

## 11 CASH AND CASH EQUIVALENTS

		NOK 1000	
		2025	2024
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	217 962	147 587
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>217 962</b>	<b>147 587</b>

In 2025, restricted cash related to withholding tax amounted to NOK 10.0 million. In 2024, restricted cash related to withholding tax was NOK 9.8 million.

## 11 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Bundne innskudd knyttet til skattetreksmidler utgjør NOK 10,0 million i 2025. I 2024 utgjorde bundne innskudd knyttet til skattetreksmidler NOK 9,8 million.

## 12 OTHER CURRENT LIABILITIES

		NOK 1000	
		2025	2024
Social security, VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	17 976	18 489
Accrued costs	Påløpte kostnader	34 865	44 398
Other liabilities	Andre forpliktelser	1 127	3 496
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>53 968</b>	<b>66 382</b>

## 12 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

## 13 LOANS

The table shows nominal and accounted amounts for the group's debt.

## 13 LÅN

Tabellen viser nominelle og regnskapsførte beløp for konsernets gjeld.

Overview of the book value of loans	Oversikt balanseført verdi lån	Maturity / Løpetid	NOK 1000	
			2025	2024
Bank loans measured at fair value	Banklån målt til virkelig verdi	2020-2026	310 889	326 747
Convertible shareholder loan measured at fair value	Konvertibelt aksjonærlån målt til virkelig verdi	2020-2026	194 123	176 123
<b>Total book value loans measured at fair value</b>	<b>Sum balanseført verdi lån målt til virkelig verdi</b>		<b>505 012</b>	<b>502 871</b>
Loans from Havila Finans measured at amortised cost	Lån fra Havila Finans målt til amortisert kost	2024-2026	499 691	501 538
<b>Total book value loans</b>	<b>Sum balanseført verdi lån</b>		<b>1 004 703</b>	<b>1 004 408</b>
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
<b>Specifications liabilities measured at fair value</b>	<b>Spesifikasjoner gjeld målt til virkelig verdi</b>			
<b>Bank loans</b>	<b>Banklån</b>			
Nominal value - tranche A to be settled in cash	Nominell verdi - tranche A som skal gjøres opp i kontanter	2020-2026	123 889	151 508
Value adjustment	Verdijustering	2020-2026	0	-7 899
Accrued interest	Påløpte renter		0	55
<b>Fair value - tranche A to be settled in cash</b>	<b>Virkelig verdi - tranche A som skal gjøres opp i kontanter</b>		<b>123 889</b>	<b>143 663</b>
Nominal value - tranche B to be settled in shares	Nominell verdi - tranche B som skal gjøres opp i aksjer	2020-2026	589 744	616 267
Conversion rights bank loan to be settled in shares	Konverteringsrett banklån som skal gjøres opp i aksjer	2020-2026	187 000	170 000
Value adjustment	Verdijustering	2020-2026	-589 744	-603 183
<b>Fair value - tranche B to be settled in shares</b>	<b>Virkelig verdi - tranche B som skal gjøres opp i aksjer</b>		<b>187 000</b>	<b>183 084</b>
<b>Bank loans at fair value</b>	<b>Banklån til virkelig verdi</b>		<b>310 889</b>	<b>326 747</b>
<b>Convertible shareholder loan</b>	<b>Konvertibelt aksjonærlån</b>			
Nominal value loans to be settled in shares	Nominell verdi lån som skal gjøres opp i aksjer	2020-2026	54 123	54 123
Value adjustment	Verdijustering	2020-2026	140 000	122 000
<b>Fair Value Convertible Shareholder Loan</b>	<b>Virkelig verdi konvertibelt aksjonærlån</b>		<b>194 123</b>	<b>176 123</b>
Total loans measured at fair value to be settled in cash	Sum lån målt til virkelig verdi som skal gjøres opp i kontanter		123 889	143 663
Total loans measured at fair value to be settled in shares	Sum lån målt til virkelig verdi som skal gjøres opp i aksjer		381 123	359 207
<b>Total loans measured at fair value</b>	<b>Sum lån målt til virkelig verdi</b>		<b>505 012</b>	<b>502 871</b>
<b>Specification of changes in value in the income statement</b>	<b>Spesifikasjon verdiendringer i resultatregnskapet</b>			
Nominally accrued interest during the period	Nominelt påløpte renter i perioden		56 151	58 440
Estimate changes fair value	Estimatendringer virkelig verdi		7 541	191 080
<b>Total change in value recognised in the income</b>	<b>Sum resultatført verdiendring</b>		<b>63 692</b>	<b>249 519</b>
<i>Changes in value adjustment in the balance sheet are affected by cash flows and settlements, in addition to the change in value recognised in the income statement.</i>	<i>Endring verdijustering i balansen påvirkes av kontantstrømmer og oppgjør, i tillegg til den resultatførte verdiendringen.</i>			
<b>Currency - distribution based on nominal value</b>	<b>Valuta - fordeling basert på nominell verdi</b>			
NOK	NOK		1 004 703	995 099
USD	USD		0	9 310

Collateral	Sikkerhetsstillelser	2025	2024
Nominal value of secured debt	Nominell verdi pantesikret gjeld	1 004 703	1 004 408
Carrying amount of pledged assets	Balansført verdi pantsatte eiendeler	1 118 670	1 152 090

Fair value of financial assets and liabilities is presented in note 3 Financial Risk Management.

The specification of the maturity structure of loans are disclosed in note 3.3 Liquidity risk. An interest rate increase of 1 % for one year will result in an increased interest expense of NOK 5,5 million.

The average nominal interest rate in 2025 was at 7,9 % compared to 7,8 % in 2024.

Per 31/12/25 bank debt, convertible shareholder loan and loans from Havila Finans AS are classified as current liabilities in the balance sheet. This also include accrued interest costs.

As of 31/12/25 the Group fulfils the minimum liquidity requirement of NOK 50 million.

Virkelig verdi av finansielle eiendeler og gjeld fremkommer i note 3 Finansiell risikostyring.

Spesifikasjonen av forfallstruktur på lån fremkommer av note 3.3 Likviditetsrisiko. En renteøkning på 1 % for et år vil medføre en økt rentekostnad på NOK 5,5 million.

Gjennomsnittlig nominell rente i 2025 var på 7,9 % mot 7,8 % i 2024.

Pr. 31.12.25 er banklån, konvertibelt aksjonærlån og lån fra Havila Finans AS klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen. Dette inkluderer også påløpte rentekostnader.

Pr. 31.12.25 oppfylte konsernet kravet om minimumslikviditet på NOK 50 million.

2025	2025	NOK 1000				
Loans	Lån	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Shareholder loan / Aksjonærlån	Loan from Havila Finans AS / Lån fra Havila Finans AS	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest-bearing debt / Sum rentebærende gjeld
<b>Balance as of 01/01/25</b>	<b>Balanse pr. 01.01.25</b>	326 693	176 123	501 538	55	1 004 408
<i>Changes with effect on Cash flow:</i>	<i>Endringer med kontanteffekt:</i>					
Instalments	Avdrag	-54 514				-54 514
Paid interests *	Betalte renter *	0			-62 510	-62 510
<b>Total changes with effect on cash flow</b>	<b>Sum endringer med kontanteffekt</b>	<b>-54 514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-62 510</b>	<b>-117 024</b>
<i>Changes without cash effect:</i>	<i>Endringer uten kontanteffekt:</i>					
Change in value of liabilities measured at fair value recognised	Resultatført verdiendring gjeld målt til virkelig verdi	45 692	18 000			63 692
Expensed interest measured at amortised cost	Kostnadsførte renter målt til amortisert kost			-1 846	62 454	60 609
Currency adjustments	Valutajusteringer	-6 983				-6 983
<b>Total changes without cash effect</b>	<b>Sum endringer uten kontanteffekt</b>	<b>38 710</b>	<b>18 000</b>	<b>-1 846</b>	<b>62 454</b>	<b>117 319</b>
<b>Balance as of 31/12/25</b>	<b>Balanse pr. 31.12.25</b>	<b>310 889</b>	<b>194 123</b>	<b>499 691</b>	<b>0</b>	<b>1 004 703</b>

\* The difference between paid interests in the cash flow statement and the table above is related to paid interests to lease liabilities which are included in the cash flow statement.

\* Differansen mellom betalte renter i kontantstrømsoppstillingen og tabellen over er relatert til betalte renter knyttet til leieforpliktelser som er inkludert i kontantstrømsoppstillingen.

GROUP NOTES / NOTER KONSERN

2024	2024	NOK 1000					
Loans	Lån	Bond-loan, (secured) / Obligasjons- lån, (sikret)	Debt to credit institutions (secured) / Banklån (sikret)	Sharehol- der loan and other non-current liabilities to owners / Aksjonærlån og annen langsigtig gjeld til eiere	Loan from Havila Finans AS / Lån fra Havila Finans AS	Accrued interests / Påløpte renter	Total interest- bearing debt / Sum rentebæren- de gjeld
<b>Balance as of 01/01/24</b>	<b>Balanse pr. 01.01.24</b>	<b>366 695</b>	<b>616 907</b>	<b>250 000</b>	<b>0</b>	<b>388</b>	<b>1 233 990</b>
<i>Changes with effect on Cash flow:</i>	<i>Endringer med kontanteffekt:</i>						
Raise of new loan	Opptak nytt lån				499 559		499 559
Instalments	Avdrag	-414 108	-205 105				-619 213
Paid interests	Betalte renter	0	0			-56 019	-56 019
<b>Total changes with effect on cash flow</b>	<b>Sum endringer med kontanteffekt</b>	<b>-414 108</b>	<b>-205 105</b>	<b>0</b>	<b>499 559</b>	<b>-56 019</b>	<b>-175 673</b>
<i>Changes without cash effect:</i>	<i>Endringer uten kontanteffekt:</i>						
Change in value of liabilities measured at fair value recognised	Resultatført verdiendring gjeld målt til virkelig verdi	257 118	20 401	-28 000			249 519
Expensed interest measured at amortised cost	Kostnadsførte renter målt til amortisert kost		423		1 979	55 686	58 088
Debt converted to shares	Gjeld konvertert til aksjer	-209 704	-43 078	-45 877			-298 659
Settlement of debt sale of vessels without cash effect	Oppgjør gjeld salg fartøy uten kontanteffekt		-63 670				-63 670
Currency adjustments	Valutajusteringer		815			0	815
<b>Total changes without cash effect</b>	<b>Sum endringer uten kontanteffekt</b>	<b>47 414</b>	<b>-85 109</b>	<b>-73 877</b>	<b>1 979</b>	<b>55 686</b>	<b>-53 907</b>
<b>Balance as of 31/12/24</b>	<b>Balanse pr. 31.12.24</b>	<b>0</b>	<b>326 693</b>	<b>176 123</b>	<b>501 538</b>	<b>55</b>	<b>1 004 408</b>

The company's financing

Financial restructuring for the Group was completed on 30. June 2020 and included in the financial statements from the second quarter of 2020. In accordance with IFRS, the restructuring agreement is incorporated by deducting the value of previous liabilities and replacing them with the value of liabilities under a 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 bonds in the sister company Havila Finans AS. The company's debt to Havila Finans amounts to NOK 499.6 million, which matures on 30. 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

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 utgjør NOK 499,6 million som forfaller 30. 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 per 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

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. The hearing in the Court of Appeal is set to start on 29. September 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 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 repayment 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.

See note 4.5 Going concern.

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 pr. 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. Behandling i lagmannsretten er fastsatt til å starte 29. september 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 panterrettigheter og etablering av utleggspant. 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.

Forutsatt 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.

Se note 4.5 Fortsatt drift.





## 14 TAXES

Tax on the group's pre-tax profit differs from the amount that would have shown if tax rate of 22% had been used. The difference is clarified as follows:

## 14 SKATTEKOSTNAD

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom skattesats på 22% hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

		NOK 1000	
		2025	2024
Taxes payable	Betalbar skatt	1 696	1 884
Changes in deferred taxes	Endring utsatt skatt	-1 463	-1 829
<b>Taxes</b>	<b>Skattekostnad</b>	<b>233</b>	<b>55</b>
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	10 262	10 436
Tax expense 22%	Skattekostnad 22%	2 258	2 296
Recognised tax expense	Resultatført skattekostnad	233	55
<b>Difference between expected and recognised tax expense</b>	<b>Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad</b>	<b>-2 024</b>	<b>-2 241</b>
Effect of shipping tax regime	Effekt av rederibeskatningsordning	-12 421	-24 513
Foreign taxes	Utenlandsk skatt	30	55
Fixed differences	Permanente forskjeller	12 484	16 763
Deferred tax assets not entered	Ikke oppført utsatt skattefordel	-2 321	5 454
Tax related to previous years	Skatt knyttet til tidligere år	203	0
<b>Difference between expected and recognised tax expense</b>	<b>Avvik mellom forventet og resultatført skattekostnad</b>	<b>-2 024</b>	<b>-2 241</b>
<b>Payable taxes short term</b>	<b>Betalbar skatt kortsiktig</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Balance sheet value at 01/01	Balanseført verdi pr. 01.01	1 874	2 551
Tax cost	Skattekostnad	1 696	1 884
Paid	Betalt	-2 062	-2 561
<b>Balance sheet value at 31/12</b>	<b>Balanseført verdi pr. 31.12</b>	<b>1 508</b>	<b>1 874</b>
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Deferred taxes tonnage taxed regime</b>	<b>Utsatt skatt rederiordning</b>		
Gain on entry	Inntredelsesgevinst	24 424	30 530
Gain-/loss account related to sale of vessel	Gevinst-/tapskonto knyttet til salg av fartøy	8 832	11 040
<b>Taxable income tonnage taxed</b>	<b>Skattepliktig rederiinntekt</b>	<b>33 256</b>	<b>41 570</b>
Allocation for tax liability 22%	Avsetninger skatteforpliktelse 22%	7 316	9 145
Whereof:	Herav:		
Tax payable	Betalbar skatt	1 463	1 829
Deferred tax 22%	Utsatt skatt 22%	5 853	7 316

Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	Fixed assets / Varige driftsmiddel	Accrued liability / Avsetning forpliktelse	Pension / Pensjon	Gain & loss account / Gevinst- og tapskonto	Unused tax losses carried forward/ Underskudd tilfrem- føring	Total / Totalt
Deferred tax assets at 31/12/24	Utsatt skattefordel pr. 31.12.2024	256	16 286	-266	27 957	32 199	76 432
Corrected deferred tax assets at 31/12/24	Korrigert utsatt skattefordel pr. 31.12.2024	256	16 286	-266	0	21 132	37 408
Recognised in the profit and loss in the period	Resultatført i perioden	15	-4 395	261	0	1 659	-2 460
<b>Deferred tax assets at 31/12/25</b>	<b>Utsatt skattefordel pr. 31.12.2025</b>	<b>270</b>	<b>11 892</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>22 791</b>	<b>34 948</b>
Of this not recognised in the balance sheet	Herav ikke balanseført	-270	-11 892	5	0	-22 791	-34 948
<b>Deferred tax assets at 31/12/25 in the balance sheet</b>	<b>Utsatt skattefordel pr. 31.12.2025 i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Because of uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are not entered into the balance sheet.

The Group is organized according to the rules for shipping companies in Norway. Not ship owning companies are taxed ordinary. The shipping tax regime involves no income tax or tax on dividends from companies within the scheme. Net finance, allowed for some special regulations, are taxed on an ongoing basis by 22%.

På grunn av usikkerhet med når skattemessig framførtbart underskudd kan benyttes, er ikke utsatt skattefordel oppført i balansen.

Konsernets virksomhet er strukturert i henhold til reglene for rederibeskatning i Norge. Ikke skipseide selskap beskattes ordinært. Rederibeskatningen medfører ingen overskuddbeskatning eller skatt på utbytte fra selskaper innenfor ordningen. Netto finans, hensyntatt enkelte særregler, beskattes fortløpende med 22%.

## 15 PENSIONS AND SIMILAR LIABILITIES

## IAS19 deposit Schemes:

The company has a defined contribution pension scheme which covers a total of 241 active seafarers as of 31/12/25. The contribution scheme covers all employees who are members of the Norwegian National Insurance.

In the defined contribution pension scheme, employees will continue to earn a pension as long as they are working, also beyond the age of 60/62. The defined contribution scheme is flexible for the individual employee, including investment choices, and the employee himself will have a greater influence on the payment period and start time. The defined contribution pension will also ensure the employee a pension benefit in addition to the National Insurance after 67 years.

Annual contribution is 3% of the pension base between 0 G and 7,1 G, and 15% of the pension base between 7,1 G and 12 G.

In addition to the defined contribution pension scheme, seamen are members of the Pension Insurance for Seamen and the contractual pension scheme (AFP).

In connection with the introduction of Mandatory Pension Act (OTP), the Norwegian Ministry of Finance has determined that today's arrangement with payment from 60 years to 67 years is within the relevant statutory framework. OTP is therefore not relevant for the company's maritime employees.

The pension cost for seamen is included in the crew expenses. See note 18 Crew and payroll expenses.

## Pension contribution scheme for seamen:

Pension cost for seamen are calculated as follows:

This year's payment defined contribution scheme incl. premium and cost	Årets betaling innskuddsbasert ordning inkl premie og omkostninger	5 812	0
This year's payment defined contribution scheme incl. premium and cost debited fund	Årets betaling innskuddsbasert ordning inkl premie og omkostninger belastet fond	2 577	8 691
Expensed contribution incl. Premium and costs, not paid	Kostnadsført innskudd inkl premie og omkostninger, ikke betalt	650	0
This year's value adjustment of the contribution fund	Årets verdiendring innskuddsfond	-1 728	-778
<b>Net pension cost</b>	<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>7 311</b>	<b>7 913</b>

As of 31/12/25, the defined contribution fund for seamen amounts to NOK 0.03 million, compared to NOK 1.2 million as of 31/12/24. This is recognized in the Balance Sheet as other long-term receivables.

Shore-based employees have an own contribution pension scheme, for which the company has no obligation beyond the contribution scheme.

The scheme covers all employees and amounts to between 7% (0-7,1G) and 25,1% (7,1-12G).

In 2025, the National Insurance average basic amount (1G) was NOK 128,116, compared to NOK 122,225 in 2024.

As at 31/12/2025 the scheme included 11 members, compared to 12 member as at 31/12/2024.

Expensed pension contribution including charges amounted to NOK 1,432 million in 2025 and NOK 1,533 million in 2024.

As of 31/12/25, the defined contribution fund for shore based employees amounts to NOK 0.1 million, compared to NOK 0.7 million as of 31/12/24. This is recognized in the Balance Sheet as other long-term receivables.

See note 2.12 Retirement benefit liabilities

## 15 PENSJONER OG LIGNENDE FORPLIKTELSE

## IAS19 deposit Schemes:

Selskapet har innskuddspensjonsordning som omfatter i alt 241 aktive sjøfolk pr 31.12.25. Innskuddsordningen omfatter alle ansatte som er medlem i Folketrygden.

I innskuddsordningen vil ansatte opptjene pensjon så lenge de er i arbeid, også etter fylte 60/62 år. Innskuddsordningen er fleksibel for den enkelte ansatte, blant annet hva gjelder investeringsvalg, samt at den ansatte selv har større innflytelse på utbetalingsperiode og starttidspunkt. Innskuddspensjonen vil også sikre den ansatte en pensjonsytelse i tillegg til Folketrygden etter 67 år.

Årlig innskudd er 3 % av pensjonsgrunnlaget mellom 0 G og 7,1 G, og 15 % av pensjonsgrunnlaget mellom 7,1 G og 12 G.

I tillegg til innskuddspensjonsordningen er sjøfolkene medlem i Pensjonstrygden for Sjømenn samt Fellesordningen for AFP.

I forbindelse med innføring av Lov om Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP) har Finansdepartementet slått fast at dagens ordning med utbetaling fra 60 til 67 år er innenfor gjeldende lovverk. OTP er dermed ikke relevant for rederiets sjøfolk.

Pensjonskostnad for sjøfolk er en del av mannskapskostnadene. Se note 18 Mannskap og lønnskostnader.

## Innskuddspensjonsordning for sjøfolk:

Pensjonskostnad for sjøfolk er beregnet som følger:	NOK 1000	
	2025	2024
Årets betaling innskuddsbasert ordning inkl premie og omkostninger	5 812	0
Årets betaling innskuddsbasert ordning inkl premie og omkostninger belastet fond	2 577	8 691
Kostnadsført innskudd inkl premie og omkostninger, ikke betalt	650	0
Årets verdiendring innskuddsfond	-1 728	-778
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>7 311</b>	<b>7 913</b>

Pr. 31.12.25 utgjør innskuddsfondet for sjøfolk NOK 0,03 million mot NOK 1,2 million pr. 31.12.24. Dette vises i balansen som andre langsiktige fordringer.

Ansatte på land deltar i innskuddsbasert pensjonsordning, og selskapet har ingen forpliktelse utover innskuddene.

Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør mellom 7% (0-7,1G) og 25,1% (7,1-12G).

Gjennomsnittlig grunnbeløp (1G) var i 2025 NOK 128 116 mot NOK 122 225 i 2024.

Pr. 31.12.2025 var det 11 medlemmer i ordningen, sammenlignet med 12 medlemmer pr. 31.12.24.

Kostnadsført innskudd inkludert omkostninger utgjorde NOK 1 432 million i 2025, og NOK 1 533 million i 2024.

Pr. 31.12.25 utgjør innskuddsfondet for ansatte på land NOK 0,1 million mot NOK 0,7 million pr. 31.12.24. Dette vises i balansen som andre langsiktige fordringer.

Se note 2.12 Pensjonsforpliktelser

**16 OTHER INCOME**

Income from management services are related to the management of one vessel which is 50 % owned by Group, and fee for management of vessels for external owners.

See note 24 Related parties.

Other income	Andre inntekter	NOK 1000	
		2025	2024
Income from management services	Disponenthonorar	19 258	18 302
Income from meals & passengers onboard	Inntekter fra måltid og passasjerer ombord	9 770	9 652
Interest income from sublease receivables	Renteinntekt fra fremleieordning	1 431	2 591
Other income	Andre inntekter	1 568	830
<b>Total other operating income</b>	<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>32 027</b>	<b>31 375</b>

**16 ANDRE INNTEKTER**

Disponenthonorar er knyttet til et fartøy som konsernet eier 50 %, samt til honorar for drift av fartøy for eksterne eiere.

Se note 24 Nærstående parter.

**17 SPESIFICATION OF OPERATING EXPENSES**

Vessel operating expenses	Driftskostnader skip	NOK 1000	
		2025	2024
Bunkers and lubricating oil	Bunkers og smørølje	2 842	3 055
Maintenance and other expenses	Vedlikehold og andre kostnader skip	63 570	63 229
<b>Total vessel operating expenses</b>	<b>Sum Driftskostnader skip</b>	<b>66 412</b>	<b>66 285</b>
Hire expenses ship and equipment	Leie skip og utstyr	225	73

Other operating expenses	Andre driftskostnader	NOK 1000	
		2025	2024
Subscription and stock exchange fee	Kontingenter og børsavgifter	1 998	1 505
Auditor`s fee and other fee *	Revisjonshonorar og andre tjenester *	2 460	2 379
Consultant`s and lawyer`s fee	Konsulent og advokathonorarer	16 116	7 777
IT-expenses	IT-kostnader	3 118	3 038
Travelling expenses	Reisekostnader	1 492	1 726
Leasing expenses and other running expenses offices	Leiekostnader og andre kostnader lokaler	604	714
Corporate gifts and entertainment	Gaver og representasjon	76	365
Payroll and related expenses administration **	Lønn og lønnsrelaterte kostnader administrasjon **	21 368	22 363
Other expenses	Andre kostnader	19 065	17 879
<b>Total other operating expenses</b>	<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>66 297</b>	<b>57 746</b>

* Spesification of auditor`s fees	* Spesifikasjon av honorar til revisor	NOK 1000	
		2025	2024
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 773	1 750
Audit other countries	Revisjon andre land	115	115
Other attest services	Andre attestasjonstjenester	82	80
Tax consultancy and other services	Skatterådgivning og andre tjenester	684	490
<b>Total auditor`s fee and other services</b>	<b>Sum revisjonshonorar og andre tjenester</b>	<b>2 653</b>	<b>2 436</b>

\*\* See note 18 Crew and Payroll expenses.

\*\* Se note 18 Mannskap og lønnskostnader.

## 18 CREWING AND PAYROLL EXPENSES

## 18 MANNSKAP OG LØNNSKOSTNADER

		NOK 1000	
		2025	2024
<b>Crew expenses</b>	<b>Mannskapskostnader</b>		
Basic pay incl. holiday pay and earned sparetime	Hyre inkl. feriepenger og opptjent fritid	191 233	172 926
Government grant *	Offentlige tilskudd *	-45 828	-46 189
Travel expenses	Reisekostnader	31 296	33 551
Groceries	Proviant	15 285	15 335
Pension expenses **	Pensjonskostnad **	7 357	7 311
Insurances	Forsikringer	1 826	2 008
Training/courses	Kurs	3 425	4 210
Other crewing expenses	Andre mannskapskostnader	12 393	11 507
<b>Total crew expenses</b>	<b>Totale mannskapskostnader</b>	<b>216 987</b>	<b>200 659</b>

<b>Total number of employees (average)</b>	<b>Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte</b>	<b>402</b>	<b>402</b>
--------------------------------------------	-------------------------------------------------	------------	------------

\* see note 26 Government grant

\* se note 26 offentlig tilskudd

\*\* see note 15 Pension

\*\* se note 15 pensjon

<b>Other payroll expenses</b>	<b>Andre lønnskostnader</b>		
Wages incl. payroll tax for office personnel	Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorpersonell	17 718	19 196
Director's fees	Styrehonorar	1 306	1 298
Pension Contributions	Pensjonsinnskudd	1 506	1 608
Other payroll costs	Andre lønnsrelaterte kostnader	839	260
<b>Total Other payroll expenses</b>	<b>Sum andre lønnskostnader</b>	<b>21 368</b>	<b>22 363</b>

<b>Total number of administrative personnel (average)</b>	<b>Årsverk / gjennomsnittlig antall ansatte i administrasjonen</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
-----------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------	-----------	-----------

## 19 FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

## 19 FINANSINTEKTER OG KOSTNADER

		NOK 1000	
		2025	2024
<b>Value adjustment of debt</b>	<b>Verdijustering lån</b>	<b>-63 692</b>	<b>-249 519</b>
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	6 122	4 023
Net realised and unrealised agio gains	Netto realisert og urealisert agiogevinst	4 086	0
Received dividend	Mottatt utbytte	228	0
<b>Total financial income</b>	<b>Sum finansinntekter</b>	<b>10 436</b>	<b>4 023</b>
Interest on loans	Rentekostnad lån	51 716	1 979
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	1 775	3 015
Net realised and unrealised agio losses	Netto realisert og urealisert agiotap	9 884	4 307
Other financial expenses	Andre finanskostnader	13 136	2 897
<b>Total financial expenses</b>	<b>Sum finanskostnader</b>	<b>76 512</b>	<b>10 220</b>
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-129 768</b>	<b>-255 716</b>

## 20 LEASES

## 20 LEIEAVTALER

Reconciliation of lease liabilities at 31/12/25:	Avstemming av leieforpliktelser pr. 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
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
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling leieforpliktelser	-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
<b>Total lease liabilities as of 31.12.25</b>	<b>Sum leieforpliktelser pr. 31.12.25</b>	<b>22 814</b>	<b>7 650</b>	<b>578</b>	<b>31 040</b>
* For lease of vessel 75% and other leases 4.5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Reconciliation of lease liabilities at 31/12/24:	Avstemming av leieforpliktelser pr. 31.12.24:	NOK 1000			
		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	517	517
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/forlengelse av leieavtaler	0	-865	144	-721
Lease payments	Leiebetalinger	-29 416	-1 225	-295	-30 936
Currency exchange differences	Valutadifferanser	6 090	0	0	6 090
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	2 591	388	36	3 015
Paid interests*	Betalte renter*	-2 591	-388	-36	-3 015
<b>Total lease liabilities as of 31.12.24</b>	<b>Sum leieforpliktelser pr. 31.12.24</b>	<b>22 814</b>	<b>7 239</b>	<b>946</b>	<b>30 999</b>
* For lease of vessel 75% and other leases 4.5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

## Amounts recognised in the Balance Sheet

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	NOK 1000	
		31.12.2025	31.12.2024
Office facilities	Kontorlokaler	7 144	6 778
Vehicles	Firmabiler	556	929
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>7 701</b>	<b>7 707</b>

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

Addition/correction as a result of the extension of the right of use of assets was NOK 1.6 million in 2025, compared with NOK 0.5 million in 2024.

## Beløp innregnet i balansen

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

\* inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

Tilgang/korrigerings som følge av forlengelse av bruksrett eiendeler var i 2025 NOK 1,6 million, mot NOK 0,5 million i 2024.

Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	NOK 1000	
		31.12.2025	31.12.2024
Current	Kortsiktig	24 281	24 359
Non-Current	Langsiktig	6 759	6 640
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>31 040</b>	<b>30 999</b>

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

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

Net Investment in lease***	Netto investering i leie***	NOK 1000	
		Vessels / Skip	
<b>2025</b>			
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	
<b>Total net investment in lease as of 31/12/25</b>	<b>Sum investering i leie pr. 31.12.25</b>	<b>22 814</b>	
<b>2024</b>			
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	
<b>Total net investment in lease as of 31/12/24</b>	<b>Sum investering i leie pr. 31.12.24</b>	<b>22 814</b>	

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

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

#### Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

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

#### Beløp innregnet i resultatregnskapet

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	NOK 1000	
		2025	2024
Office facilities	Kontorlokaler	1 236	1 332
Vehicles	Firmabiler	372	312
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>1 609</b>	<b>1 644</b>
<b>Interest expense lease liabilities</b>			
<b>Rentekostnader leieforpliktelser</b>			
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
<b>Sum lease expenses included in other operating expenses</b>	<b>Sum leiekostnader inkludert i andre driftskostnader</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
<b>Expenses relating to short-term leases</b>			
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	225	73
<b>Sum lease expenses included in hire expenses</b>	<b>Sum leiekostnader inkludert i leiekostnader</b>	<b>225</b>	<b>73</b>
<b>Income from subleasing right of use assets</b>			
<b>Inntekt fra fremleie av bruksrett</b>			
		1 431	2 591

Net cash outflow for leases in 2025 was NOK 33.3 million, compared to NOK 34.1 million in 2024.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 2025 var 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. The second year's option was included in the lease liability as per 31/12/25. Lease of office facilities has a rental period of 5-10 years. One agreement is automatically renewed for another 5 years if the agreement is not terminated within the agreed deadlines. In the second agreement, the lessee has a preferential right to a new lease for a further 5 years if this is notified to the lessor no later than 12 months before the end of the lease period. See Note 25 Related Parties for more details on these leases. Company cars are leased for 3 years, and have no options.

#### Variable lease payments

The Group has no variable lease payments.

#### 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.

### The Group as lessor

#### Overview fixed and variable lease payments

Variable lease payments	
Fixed lease payments	
<b>Total lease payments from TC contracts</b>	

In contract negotiations, the Group strives to achieve clauses that ensure that the contracts are maintained at agreed terms during the agreement period. The Group acknowledges that customers need to secure the opportunity to terminate a contract if the need for the contractual service ceases. Among other things, the charterer has the right to terminate the contract if the shipping company does not fulfill its obligations in the contracts, as a result of legal, technical, financial or commercial matters. The charterer can also terminate at the charterer's discretion. Of future T/C income totaling NOK 614 million, NOK 548 million has cancellation at the charterer's discretion without 100% settlement. Notice of termination varies from 15 days to 30 days. Cancellation fees vary from 30 days notice to full settlement for the fixed contract period. Cancellation fees for termination at the charterer's discretion amount to NOK 143 million for the contracts without full settlement. As an alternative to termination, contracts are renegotiated on market terms and the agreed period is maintained or changed. Contracts can also be terminated as a result of the charterer's inability to pay. Percentage distribution between oil companies and oil service companies for future lease income per 31/12/2025 were 33% and 67% respectively. Corresponding figures per 31/12/2024 were 32% and 68%.

### 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. 2. års opsjon ble innregnet i leieforpliktelsen pr 31.12.25. Leie av kontorlokaler har leieperiode 5-10 år. Den ene avtalen fornyes automatisk med nye 5 år om ikke avtalen sies opp innen avtalte frister. I den andre avtalen har leietaker fortrinnsrett til ny leieavtale i ytterligere 5 år dersom dette meddeles utleier senest 12 måneder før leieperiodens utløp. Se note 25 Nærstående parter for mer detaljer om disse leieavtalene.

Leie av firmabiler gjelder for 3 år og har ingen opsjoner.

#### Variable leiebetalinger

Konsernet har ingen variable leiebetalinger.

#### 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 kontraktsperioden benytter konsernet noen ganger restverdigarantier for leie av utstyr og firmabiler.

### Konsernet som utleier

#### Oversikt faste og variable leiebetalinger

	NOK 1000	
	2025	2024
Variable leieinnbetalinger	0	0
Faste leieinnbetalinger	318 302	286 222
<b>Sum leasingelement fra TC kontrakter</b>	<b>318 302</b>	<b>286 222</b>

Selskapet tilstreber i kontraktsforhandlinger å oppnå klausuler som sikrer at kontraktene opprettholdes til avtalte betingelser i avtaleperioden. Selskapet erkjenner at kunder har behov for å sikre seg mulighetene til å avslutte et kontraktsforhold dersom behovet for den kontraktsfestede tjenesten opphører. Befrakter har blant annet rett til å terminere kontrakten hvis rederiet ikke oppfyller forpliktelse i kontraktene, som følge av selskapsrettslige, tekniske, finansielle eller kommersielle forhold. Befrakter kan også terminere etter befrakters forgodtbefinnende. Av framtidige leieinntekter på totalt NOK 614 million har NOK 548 million kansellering etter befrakters forgodtbefinnende uten 100% oppgjør. Notis for terminering varierer fra 15 dager til 30 dager. Kanselleringsfee varierer fra 30 dager til fullt oppgjør for fast kontraktsperiode. Kanselleringsfee ved terminering etter befrakters forgodtbefinnende utgjør NOK 143 million for kontraktene uten fullt oppgjør. Som et alternativ til oppsigelse reforhandles kontrakter til markedstilpassede betingelser og avtalt periode opprettholdes eller endres. Kontrakter kan også termineres som følge av manglende betalingsevne hos motpart. Prosentvis fordelingen mellom oljeselskaper og oljeserviceselskaper for framtidige leieinntekter pr. 31.12.2025 var henholdsvis 33% og 67%. Tilsvarende tall pr. 31.12.2024 var 32% og 68%.

**Future lease income**

Summary of the future operational and financial lease income:

**Fremtidige leieinntekter**

Sum av fremtidige operasjonelle og finansielle leieinntekter:

		2025		2024		NOK 1000
		Service/Tjeneste	Lease/Leie	Service/Tjeneste	Lease/Leie	
Year 1	År 1	212 856	215 248	222 571	317 916	
Year 2	År 2	74 363	111 362	64 542	123 433	
Year 3	År 3	0	0	67 769	123 856	
Year 4	År 4	0	0	0	0	
Year 5	År 5	0	0	0	0	
After 5 years	Over 5 år	0	0	0	0	

**21 NET FOREIGN CURRENCY GAINS/LOSS - RECOGNIZED**

Foreign exchange differences (expensed)/taken to income in the profit and loss statement are as follows;

**21 NETTO VALUTAGEVINSTER/TAP - RESULTATFØRT**

Valutadifferanser (kostnadsført)/inntektsført i resultatregnskapet er som følger;

		2025		2024		NOK 1000
Included in net foreign currency gain/loss:	Inngår i netto valutagevinst/tap:					
Realised forward currency exchange contracts	Realisert valutaterminkontrakter		74		52	
Realised agio accounts receivable	Realisert agio kundefordringer		-776		427	
Unrealised agio accounts receivable	Urealisert agio kundefordringer		45		1760	
<b>Total</b>	<b>Sum</b>		<b>-658</b>		<b>2 238</b>	

**22 EARNINGS PER SHARE**

Earnings per share is calculated by dividing the part of the annual profit allocated to the company's shareholders by a weighted average of total shares.

		NOK 1000	
		2025	2024
Profit allocated to the company's shareholders	Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	10 028	10 380
Number of shares	Antall aksjer	275 168 875	275 168 875
Weighted average of total issued shares	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	275 129 875	25 084 854
Wighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	557 797 719	571 748 341
Earnings per share	Resultat pr. aksje	0,04	0,41
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	0,04	0,41

\*Diluted earnings per share calculated excl. value adjustment debt and gain on sale of assets      \*Utvannet resultat pr. aksje beregnet ekskl. verdijustering lån og gevinst ved salg anleggsmidler

Restructuring agreements with the lenders entail that the lenders upon conversion of tranche B into shares, become the owner of up to 47% of the company's shares, while Havila Holding AS converts liquidity loans to and maintains its ownership of 50.96% of the shares.

On 30/12/24, NOK 522.4 million of bank debt was converted into 123,281,190 shares. At the same time, Havila Holding AS converted NOK 45.9 million of liquidity loans into 128,111,385 shares.

On 31/12/25, the remaining nominal value of non-interest-bearing debt that is assumed to be converted into shares amounted to NOK 589.7 million. The conversion has been postponed pending a final judgment in the case the company has brought against DNB, Swedbank and Danske Bank. Assuming that the company is successful, the remaining debt will be converted into 138,599,241 shares at the same time as Havila Holding will convert NOK 51.6 million of liquidity loans into 144,029,603 shares. The lenders will then have been allotted shares corresponding to 46.95% of the shares, Havila Holding AS maintains its ownership of 50.96% and the other shareholders will be diluted to 2.09% of the company.

Earnings per share are calculated from the existing number of shares, which is 275,168,875. Diluted earnings per share are calculated from 557,797,719, which will be a new number of shares under the assumption mentioned above.

For the calculation of diluted earnings per share, profit must be adjusted for changes in value recognised in the income relating to the conversion rights. As a result, diluted earnings per share will be higher than ordinary earnings per share in 2025. Diluted earnings per share are therefore set equal to ordinary earnings per share.

See note 13 loans for information about the financial restructuring.

**23 DIVIDEND PER SHARE AND REPAYMENT TO THE SHAREHOLDERS**

There were no dividends paid to the shareholders for 2024.

The Board of directors proposes to the ordinary general meeting that no dividends be paid to the shareholders in 2025.

**22 RESULTAT PR. AKSJE**

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer.

		NOK 1000	
		2025	2024
Profit allocated to the company's shareholders	Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	10 028	10 380
Number of shares	Antall aksjer	275 168 875	275 168 875
Weighted average of total issued shares	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	275 129 875	25 084 854
Wighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	557 797 719	571 748 341
Earnings per share	Resultat pr. aksje	0,04	0,41
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	0,04	0,41

\*Diluted earnings per share calculated excl. value adjustment debt and gain on sale of assets      \*Utvannet resultat pr. aksje beregnet ekskl. verdijustering lån og gevinst ved salg anleggsmidler

Restruktureringsavtaler med långiverne innebærer at långiverne ved konvertering av tranche B til aksjer blir eier av inntil 47% av selskapets aksjer, samtidig som Havila Holding AS konverterer likviditetsslån til og opprettholder sitt eierskap på 50,96% av aksjene.

30.12.24 ble NOK 522,4 million av bankgjeld konvertert til 123 281 190 aksjer. Samtidig konverterte Havila Holding AS NOK 45,9 million av likviditetsslån til 128 111 385 aksjer.

31.12.25 utgjorde resterende nominell verdi av ikke rentebærende gjeld som er forutsatt konvertert til aksjer NOK 589,7 million. Konverteringen er utsatt i påvente av rettskraftig dom i saken selskapet har anlagt mot DNB, Swedbank og Danske Bank. Forutsatt at selskapet får medhold vil restgjelden bli konvertert til 138 599 241 aksjer samtidig med at Havila Holding vil konvertere NOK 51,6 million av likviditetsslån til 144 029 603 aksjer. Långiverne vil da samlet ha fått tildelt aksjer tilsvarende 46,95% av aksjene, Havila Holding AS opprettholder sitt eierskap på 50,96% og øvrige aksjonærer vil være utvannet til 2,09% av selskapet.

Resultat per aksje er beregnet av eksisterende antall aksjer som er 275 168 875. Utvannet resultat per aksjer er beregnet av 557 797 719 som blir nytt antall aksjer under forutsetningen nevnt ovenfor.

For beregning av utvannet resultat per aksje, må resultatet justeres for resultatførte verdiendringer knyttet til konverteringsrettene. Dette fører til at utvannet resultat per aksje blir høyere enn ordinært resultat per aksje i 2025. Utvannet resultat per aksje er derfor satt lik ordinært resultat per aksje.

Se note 13 lån for informasjon om den finansielle restruktureringen.

**23 UTBYTTE PR. AKSJE OG TILBAKEBETALING TIL AKSJONÆRER**

Det ble ikke utbetalt utbytte til aksjonærene for 2024.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det ikke blir utbetalt utbytte til aksjonærene for 2025.

## 24 RELATED PARTIES

Havila Shipping ASA group has implemented different transactions with related parties. Havila Holding AS owns 51% of the shares in Havila Shipping ASA. The most important transactions in 2025 are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS
- c) Purchase of administration services from Havila Service AS
- d) Purchase of administration services from Havila AS
- e) Loan from Havila Holding AS
- f) Operation of vessel owned by Havila Skipsinvest 1 AS
- g) Loan from Havila Finans AS

a) Havila Holding AS owns 35,2% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2030, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which was owned by Havila Holding AS. On 31 March 2022, the building was sold internally from Havila Holding AS to Havilahuset AS. The lease agreement with Havila Holding AS ended on 31/03/22, and a new lease agreement for the same premises was entered into with Havilahuset AS. As of 31/12/25, there is one lease agreement related to this tenancy. This agreement expires on 31 December 2031. The agreement has been made on market terms.

c) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila Service AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 01/11/20 and applies to the purchase of services within accounting, payroll, crewing, purchasing and IT. The agreement has a notice period of 6 months, and is made on market terms.

d) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 19/04/21 and applies to the purchase of services from Finance Director. The agreement is made on market terms.

e) In connection with the restructuring that was implemented on 30 June 2020, a convertible shareholder loan of NOK 100 million was issued by Havila Holding AS. At end of 2024, part of this loan was converted into shares. As per 31/12/24 the fair value of the convertible shareholder loan amounts to NOK 176 million. In addition, Havila Shipping ASA has a long-term loan from Havila Holding AS valued to amortized cost of NOK 33 million related to outstanding accounts. This loan is not interest-bearing and settlement has not been agreed.

f) Havila Shipping ASA has entered into a management agreement for operation of the vessel Havila Phoenix which was sold out of the Havila Shipping ASA Group in January 2023.

g) A subsidiary of Havila Shipping ASA has in December 2024 entered into loan agreements with Havila Finans AS, a wholly-owned subsidiary of Havila Holding AS. The loans have a maturity of 2 years and are made on market terms. The interest rate on the loans follows the interest rate on the bond loan that Havila Finans AS has raised. The interest is 3 months NIBOR + 5% margin.

## 24 NÆRSTÅENDE PARTER

Havila Shipping ASA konsernet, har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Havila Holding AS eier 51% av aksjene i Havila Shipping ASA. De vesentligste transaksjonene som er foretatt i 2025 er som følger:

- a) Leie av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leie av lokaler med Havila Holding AS
- c) Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS
- d) Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila AS
- e) Lån fra Havila Holding AS
- f) Drift av fartøy eid av Havila Skipsinvest 1 AS
- g) Lån fra Havila Finans AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2030, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som var eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Den 31.03.2022 ble bygningen solgt internt fra Havila Holding AS til Havilahuset AS. Leieavtalen med Havila Holding AS ble avsluttet 31.03.22, og ny leieavtale som samme lokaler ble inngått med Havilahuset AS. Det er pr 31.12.25 en leieavtale knyttet til dette leieforholdet. Denne avtalen utløper 31.12.2031. Avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 01.11.20 og gjelder kjøp av tenester innenfor regnskap, lønn, mannskap, innkjøp og IT. Avtalen har en oppsigelsesfrist på 6 måneder, og er gjort på markedsmessige vilkår.

d) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 19.04.21 og gjelder kjøp av tenester for Finans Direktør. Avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

e) I forbindelse med restruktureringen som ble implementert 30. juni 2020 ble det utstedt et konvertibelt aksjonærlån på NOK 100 million fra Havila Holding AS. Deler av dette lånet ble konvertert til aksjer i slutten av 2024. Pr. 31.12.24 er virkelig verdi av det konvertible aksjonærlånet på NOK 176 million. I tillegg har Havila Shipping ASA en langsiktig gjeld til Havila Holding AS målt til amortisert kost på NOK 33 million knyttet til uoppgjort mellomværende. Denne gjelden er ikke rentebærende og oppgjør er ikke avtalt.

f) Havila Shipping ASA har inngått en administrasjonsavtale med Havila Skipsinvest 1 AS om drift av fartøyet Havila Phoenix som i januar 2023 ble solgt ut av Havila Shipping ASA konsernet.

g) Datterselskap av Havila Shipping ASA har i desember 2024 inngått låneavtaler med Havila Finans AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Lånene har en løpetid på 2 år og er gjort på markedsmessige vilkår. Rentesatsen på lånene følger rentesatsen på obligasjonslånet som Havila Finans AS har tatt opp. Renten er 3 måneder Nibor + 5% margin.

The group has been involved in transactions with the following close associates:  
See note 17 Specification of operating expenses and note 9 Shareholders in parent company.

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter:  
Se note 17 Spesifikasjon av driftskostnader og note 9 Aksjonæroversikt i morselskapet.

							NOK 1000	
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2025/ Mellomværende pr. 31.12.2025	Lease/Leie	Administrative services / Administrative tjenester	Delivery of equipment/ design / Levering av utstyr/ design	Interest on loans/ Renter på lån	Loan to owners / Lån til eiere	
Havila Holding AS	konvertibelt aksjonærlån målt til virkelig verdi / convertible shareholder loan at to fair value	-194 123	0	0	0		194 123	
Havila Holding AS	annen langsiktig gjeld og kortsiktige fordringer/gjeld / other long term debt and short-term receivables/debt	-33 194	0	0	0		33 197	
Havilahuset AS		0	1 176	0	0			
Havila AS		-162	0	1 642	0			
Siva Sunnmøre AS		0	326	0	0			
Havila Kyrstruten Operations AS		116	0	94	0			
Havila Service AS		-1 512	0	17 428	0			
Havila Skipsinvest 1 AS		13 617	0	47 713	0			
Havila Finans AS		-499 691				53 563	499 559	
Havila Biogass Hustadvika AS		1		1				
Havila Skipsinvest 2 AS		14		1 849				
Havila Subsea Management AS		41		80				
Havila Vessel Owning AS		2		2				
Hav Group ASA	Havila Holding AS inkl. eierselskapene eier 45,54 % av Hav Group ASA							
Hav Design AS	Underselskap i Hav Group ASA	-30	0	0	89			
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Hav Group ASA	0	0	0	535			
Norwegian Greentech AS	Underselskap i Hav Group ASA	0	0	0	196			
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	3 636	0	0	0			

							NOK 1000	
Overview of transactions	Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31/12/2024/ Mellomværende pr. 31.12.2024	Lease/Leie	Administrative services / Administrative tjenester	Delivery of equipment/ design / Levering av utstyr/ design	Interest on loans/ Renter på lån	Loan to owners / Lån til eiere	
Havila Holding AS	konvertibelt aksjonærlån målt til virkelig verdi / convertible shareholder loan at to fair value	-176 123	0	0	0		176 123	
Havila Holding AS	annen langsiktig gjeld og kortsiktige fordringer/gjeld / other long term debt and short-term receivables/debt	-33 225					33 197	
Havilahuset AS		0	1 293	0	0			
Havila AS		-422	0	1 874	0			
Siva Sunnmøre AS		-9	338	0	0			
Havila Kyrstruten Operations AS		119	0	411	0			
Havila Service AS		-1 222	0	13 248	0			
Havila Skipsinvest 1 AS		16 827	0	51 046	0			
Havila Finans AS		-499 559	0	0	0		499 559	
Hav Group ASA	Havila Holding AS inkl. eierselskapene eier 35,7 % av Hav Group ASA							
Hav Design AS	Underselskap i Hav Group ASA	0	0	0	6			
Norwegian Electric System AS	Underselskap i Hav Group ASA	-18	0	0	185			
Norwegian Greentech AS	Underselskap i Hav Group ASA	0	0	0	569			
Havila Charisma IS	Felleskontrollert/joint venture	3 380	0	0	0			

## Remunerations to close associates

## Godtgjørelse til nærstående parter

		NOK 1000			
		2025		2024	
Payments to leading personnel	Ytelser til ledende personer	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret	Man.Dir./Adm.dir.	The Board/Styret
Salary	Lønn	2 611		2 492	
Pension contributions	Pensjonsinnskudd	231		231	
Other remunerations	Annen godtgjørelse	277		276	
Chairman Henrik Grung	Styreleder Henrik Grung		350		300
Board member Olav Holst-Dyrnes	Styremedlem Olav Holst-Dyrnes		211		190
Board member Hege Sævik Rabben	Styremedlem Hege Sævik Rabben		211		190
Board member Nina Skage	Styremedlem Nina Skage		220		195
Board member Jogeir Romestrand	Styremedlem Jogeir Romestrand		200		180
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>3 119</b>	<b>1 192</b>	<b>2 999</b>	<b>1 055</b>

The Managing Director has an agreement whereby termination of employment by the company will payment of salary for 9 months are the end of his period of notice. There are no bonus or profit sharing or similar benefit for the Managing Director. The Managing Director has an indirect ownership interest in Havila Shipping ASA through majority owner Havila Holding AS in which he has a 30% share.

Board member Hege Sævik Rabben owns 24 % of Havila Holding AS.

Declaration on salaries and other compensation to senior executives.

The Board of Directors has made a statement regarding § 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act:

Establishing salaries and other benefits to senior executives at Havila Shipping ASA shall be done according to current market conditions that are naturally reflected in other companies in Norway. This is necessary to ensure competence and continuity of the management group. The company's executive salary policy is based on ordinary salaried compensation for work performed; no share option program exists for employees.

With senior employees, the Group defines the CEO. The CFO was employed in the company until 18/04/21. The CFO thereafter employed by Havila AS and the Havila Shipping ASA group buys these services from them.

The company has no share option schemes for senior executives or other employees.

No loan guarantees have been granted to the senior executives.

Reference is made to the remuneration report for executive salaries.

Administrerende direktør har en avtale der oppsigelsen fra selskapets side vil gi etterlønn for 9 måneder etter endt oppsigelsetid. Det foreligger ingen bonus avtaler eller overskuddsdelinger og lignende til fordel for administrerende direktør. Administrerende direktør har indirekte eierinteresse i Havila Shipping ASA gjennom majoritets-eier Havila Holding AS hvor han eier 30 %.

Styremedlem Hege Sævik Rabben eier 24 % i Havila Holding AS.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

Styret har avgitt erklæring i jfr. allmennaksjeloven § 6-16a:

Fastsettelse av lønn og andre ytelser til ledende ansatte i Havila Shipping ASA skal skje på markedsmessige vilkår som reflekteres gjennom naturlig sammenlignbare selskaper i Norge. Dette er nødvendig for å sikre kompetanse og kontinuitet i ledergruppen. Selskapets lederlønnspolitikken innebærer ordinært lønnsvederlag for arbeidsytelsen, og det foreligger ikke aksjeopsjonsprogram til ansatte.

Med ledende ansatte definerer konsernet administrerende direktør. Finansdirektør var ansatt i selskapet til 18.04.21. Finansdirektør er deretter ansatt i Havila AS og Havila Shipping ASA konsernet kjøper disse tjenestene fra dem.

Det foreligger ingen aksjeopsjonsordning til ledende ansatte eller øvrige ansatte i konsernet.

Det er ikke ytt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte.

Det vises til godtgjøringsrapport for lederlønninger.

## Payments to leading personnel:

					NOK 1000
2025		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 611	231	277	3 119
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>2 611</b>	<b>231</b>	<b>277</b>	<b>3 119</b>

## Ytelser til ledende personer:

					NOK 1000
2024		Payroll / Lønn	Pension contribution / pensjonsinnskudd	Other remunerations / andre godtgjørelser	Total / Sum
Managing Director	Administrerende direktør	2 492	231	276	2 999
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>2 492</b>	<b>231</b>	<b>276</b>	<b>2 999</b>

The pension contributions are the same for all administrative personnel, see note 15 pensions.

Other remunerations consist of benefits from company cars, insurance schemes and telephone/internet allowance.

Tilskudd til pensjonsordningen er lik for alle i administrasjonen, se note 15 pensjoner.

Annen godtgjørelse består av fordeler ved fri bil, forsikringsordninger og elektronisk kommunikasjon.

**25 STOCKS AND INVENTORY**

Stocks of bunkers, lube oil and urea are recognised and stated at the lower of cost and net realizable value.

		NOK 1000	
		2025	2024
Fuel	Bunkers	1 682	0
Lube oil	Smøreolje	1 639	1 805
Urea	Urea	292	102
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>3 613</b>	<b>1 907</b>

**25 BUNKERS OG ANNET LAGER**

Beholdningen av bunkers, smøreolje og urea er balanseført til laveste av anskaffelskost og netto realisasjonsverdi.

**26 GOVERNMENT GRANTS**

		NOK 1000	
		2025	2024
<b>Grants received</b>	<b>Mottatte tilskudd</b>		
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	43 127	43 610
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	2 701	2 579
<b>Total government grants</b>	<b>Sum offentlige tilskudd</b>	<b>45 828</b>	<b>46 189</b>

Government grant received is recognised as a reduction of crew costs.

Tilskudd som er mottatt er bokført som en reduksjon av mannskapskostnader.

**27 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE**

Reference is made to the stock exchange announcement dated 1 April 2026, in which the company informed of the receipt of a request for registration of arrest in the vessel "Havila Herøy" and certain other assets in the group. The application for attachment will be contested before the relevant courts, and the Group will claim compensation for any loss suffered by the Group as a result of the banks' actions.

**27 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Det vises til børsmelding datert 1. april 2026 hvor selskapet informerte om mottatt begjæring om registrering av arrest i fartøyet «Havila Herøy» og visse andre eiendeler i konsernet. Begjæringen om arrest vil bli bestridt for de relevante domstolene, og konsernet vil kreve erstatning for ethvert tap konsernet påføres som følge av bankenes handlinger.



## PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS	RESULTATREGNSKAP	note	NOK 1000	
			2025	2024
<b>Operating income</b>	<b>Driftsinntekter</b>			
Other income	Andre inntekter	3	293 303	268 007
<b>Total operating income</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>293 303</b>	<b>268 007</b>
<b>Operating expenses</b>	<b>Driftskostnader</b>			
Crew expenses	Mannskapskostnader	4,5	-234 010	-218 859
Vessel expenses	Driftskostnader fartøy		-181	-255
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	5	-1 492	-1 814
Other operating expenses	Andre driftskostnader	6	-74 550	-36 279
<b>Total operating expenses</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-310 234</b>	<b>-257 207</b>
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		-16 930	10 800
Depreciation	Avskrivninger	7	-162	-162
<b>Operating result</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>-17 092</b>	<b>10 638</b>
<b>Financial items</b>	<b>Finansposter</b>			
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	0	22 819
Other interest income	Andre renteinntekter	6	3 521	1 337
Other financial income	Andre finansinntekter	6	20 910	10 349
Impairment of shares/receivables	Nedskrivning av aksjer/fordringer	6	12 512	150 406
Other interest expenses	Andre rentekostnader	6	-4 019	-190 788
Other financial expense	Andre finanskostnader	6	-19 110	-105 473
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>13 814</b>	<b>-111 350</b>
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>		<b>-3 278</b>	<b>-100 712</b>
Tax	Skatt	8	0	0
<b>Profit</b>	<b>Resultat</b>		<b>-3 278</b>	<b>-100 712</b>
Transferred to uncovered loss	Overtført til udekket tap	15	-2 646	-100 712
Received group contribution	Mottatt konsernbidrag		-632	0
<b>Total allocated</b>	<b>Sum anvendelse</b>		<b>-3 278</b>	<b>-100 712</b>


BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000	
		note	2025	2024
<b>ASSETS</b>	<b>EIENDELER</b>			
<b>Fixed assets</b>	<b>Anleggsmidler</b>			
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler			
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar	7	781	943
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>781</b>	<b>943</b>
<b>Financial fixed assets</b>	<b>Finansielle eiendeler</b>			
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	9	70 515	11 039
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	10, 11, 16	411 332	429 345
Loan to joint venture/associated company	Lån til fellesregistrert/tilknyttet selskap	10, 11, 16	0	4 000
Shares and other long term investments	Investering i aksjer og andeler		100	100
Other long term receivables	Andre langsiktige fordringer	12	122	1 308
<b>Total financial fixed assets</b>	<b>Totale finansielle eiendeler</b>		<b>482 069</b>	<b>445 791</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>482 850</b>	<b>446 734</b>
<b>Current assets</b>	<b>Omløpsmidler</b>			
Accounts receivables	Kundefordringer		19 778	29 937
Other receivables	Andre fordringer	10	17 319	21 537
Other receivables in group company	Andre fordringer i samme konsern	10, 11, 16	193 191	277 018
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	13	87 205	95 754
<b>Total current assets</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>317 492</b>	<b>424 246</b>
<b>Total assets</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>800 342</b>	<b>870 980</b>

BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP


BALANCE SHEET	BALANSE	Note	2025	NOK 1000 2024
<b>Equity</b>	<b>Egenkapital</b>			
<b>Paid in equity</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	Aksjekapital	14, 15	68 792	68 792
Other paid in equity	Annen innskutt egenkapital	15	895 152	895 152
Share premium	Overkurs	15	1 167 090	1 167 699
<b>Total paid-in-equity</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 131 034</b>	<b>2 131 643</b>
<b>Retained earnings</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
Uncovered loss	Udekket tap	15	-1 936 362	-1 933 716
<b>Total retained earnings</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-1 936 362</b>	<b>-1 933 716</b>
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>		<b>194 673</b>	<b>197 928</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Gjeld</b>			
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Other non-current liabilities from group company	Lån fra foretak i samme konsern	11, 16	59 966	0
<b>Total other non-current liabilities</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>59 966</b>	<b>0</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Trade payable	Leverandørgjeld		18 668	22 283
Public charges payable	Skyldige offentlige avgifter		16 802	17 571
Other current liabilities in group company	Annen kortsiktig gjeld i samme konsern	11, 16	62 724	199 160
Convertible Shareholder lån	Konvertibelt aksjonærlån	16	194 123	176 123
Conversion rights bank loans	Konverteringsretter banklån		187 000	170 000
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		66 387	87 916
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>545 703</b>	<b>673 052</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>605 670</b>	<b>673 052</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>800 342</b>	<b>870 980</b>


Fosnavåg, 20 April 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

  
Jogeir Romestrand  
Board member  
Styremedlem

  
Nina Skage  
Board member  
Styremedlem

  
Njål Sævik  
CEO  
Administrerende direktør

CASH FLOW STATEMENT	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	Note	NOK 1000	
			2025	2024
<b>Cash flow from operating activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra driften:</b>			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-3 278	-100 712
Depreciation	Ordinære avskrivninger	7	162	162
Change in accounts receivables	Endring i kundefordringer		10 159	17 686
Change in trade payables	Endring i leverandørgjeld		-3 616	16 040
Teoretical interest related to loan to amortized cost	Teoretiske rentekostnader		0	167 967
Provision for parent company guarantee	Avsetning morselskapsgaranti		-19 975	-9 287
Write-down of internal receivables / liabilities	Nedskrivning interne fordringer / gjeld		2 213	-168 187
Change in other accruals	Endring i andre tidsavgrensningsposter		-22 399	219 692
<b>Net cash flow from operating activity</b>	<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>		<b>-36 734</b>	<b>143 360</b>
<b>Cash flow from investment activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
<b>Net cash flow from investment activity</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cash flow from finance activity:</b>	<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Repayment long-term loans	Nedbetaling av langsiktig gjeld		0	-414 108
Change in non-current receivables	Endring langsiktig fordringer		1 185	849
Received payment non-current loans to companies in the group	Innbetaling langsiktig lån til konsernselskap		27 000	352 326
<b>Net cash flow from finance activity</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>28 185</b>	<b>-60 933</b>
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-8 549	82 426
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse</b>	13	<b>95 754</b>	<b>13 328</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt</b>	13	<b>87 205</b>	<b>95 754</b>



<b>NOTES</b>		<b>NOTER TIL REGNSKAPET</b>	<b>PAGE/SIDE</b>
1	Parent company information	Morselskapsinformasjon	96
2	Significant accounting principles	Viktige regnskapsprinsipp	96-98
3	Other income	Andre driftsinntekter	99
4	Government grant	Offentlig tilskudd	99
5	Payroll expenses	Lønnskostnader	100
6	Specification of items in the account	Spesifikasjon av poster i regnskapet	101
7	Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	102
8	Taxes	Skatt	103
9	Subsidiaries, associated companies	Datterselskap/felleskontrollert virksomhet	104-105
10	Receivables and liabilities	Fordringer og gjeld	106
11	Receivables and payables to companies in the same group and associated companies	Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap	107
12	Pensions	Pensjoner	108
13	Cash, and cash equivalent	Kontanter og kontantekvivalenter	109
14	Share capital and shareholders information	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	110-111
15	Equity	Egenkapital	112
16	Close associates	Nærstående parter	113-115
17	Financial instruments and market risk	Finansielle instrumenter og markedsrisiko	115-116
18	Guarantees	Garantier	116-117
19	Environmental conditions	Miljøforhold	117
20	Contingent results	Betinget utfall	117
21	Going Concern	Fortsatt drift	117
22	Event after the balance sheet date	Hendelse etter balansedagen	117

## NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

ACCOUNT FOR 2025 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN, TRANSLATION INTO ENGLISH IS ONLY FOR INFORMATION.

NOTES PARENT COMPANY (NOK 1000)

### 1 PARENT COMPANY INFORMATION

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting practices.

Havila Shipping ASA is the parent company of the Group, however the Group presents its own separate annual report and accounts according to IFRS rules.

### 2 SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

#### 2.1 Subsidiaries/joint venture companies

Subsidiaries and joint venture companies are valued at cost in company accounts.

Investments are valued at acquisition cost for the shares unless impairment charge have been required.

There is a impairment charge to fair value when the decline is not deemed to be temporary and when considered necessary under generally accepted accounting principles. Impairment charge are reversed when the basis for the impairment no longer exists.

Group contributions are capitalized as part of the cost price of the shares. Group contributions received and dividends are recognized as income on Investments in subsidiaries/associated companies.

Dividends/group contributions and other distributions are recognized as income in the same year as they were allocated to the subsidiaries. If the dividends/group contributions exceeds the ratio of retained earnings after acquisition, the excess amount represent reimbursement of invested capital and the distributions are deducted from the value in the balance sheet of the parent company.

#### 2.2 Sales revenues

The company's operating income consists of management fees from companies within the group and this is entered on an ongoing basis as Income as per the agreements between the companies. In addition the company has management fee income related to operation of four vessels for external companies.

#### 2.3 Classification and assessment of balance sheet items

Current assets and current liabilities include items that fall due for payment within one year after the date of procurement, as well as items related to the circulation of goods. Remaining items are classified as long-term assets/ long-term liabilities.

Current assets are assessed at the lower of procurement cost and fair value.

REGNSKAPET FOR 2025 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER FOR INFORMASJON

NOTER MORSELSKAP TIL REGNSKAPET (NOK 1000)

### 1 MORSELSKAPINFORMASJON

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Havila Shipping ASA er morselskap i konsern, men konsernet presenteres separat med årsoppgjør etter IFRS reglene.

### 2 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPP

#### 2.1 Datterselskap/felleskontrollert virksomhet

Datterselskap og felleskontrollert virksomhet vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Avgitt konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og utbytte resultatføres som inntekt på investering i datterselskap/ tilknytt selskap.

Utbytte/konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapene.

Overstiger utbytte/ konsernbidraget andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

#### 2.2 Salgsinntekter

Selskapets driftsinntekter består av disponenthonorar fra selskaper i konsernet og inntektsføres i fortløpende i henhold til avtaler med selskapene. I tillegg har selskapet disponenthonorar relatert til drift av fire fartøyer eid av eksterne selskaper.

#### 2.3 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred.

Fixed assets are valued at acquisition cost, however are written down to fair value when the decline in value is not expected to be temporary long-term liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

#### 2.4 Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses. Provisions for losses are made based on individual analyses of each receivable.

#### 2.5 Foreign exchange

Transactions in foreign currencies are converted to the rate on the transaction date. Monetary items in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historic rate expressed in foreign currencies are converted to Norwegian kroner by using the exchange rate on the transaction date. Non-monetary items that are measured at fair value expressed in foreign currencies are converted to the exchange rate stipulated on the balance sheet date. Changes in the exchange rate are entered in the profit and loss account on an ongoing basis during the accounting period.

#### 2.6 Short-term investments

Short-term investments (shares and shares assessed as current assets) are assessed at fair value on the balance sheet date. Dividends received and other disbursements from the companies are recorded as other financial income.

#### 2.7 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the expected lifetime of the asset. Direct maintenance of capital equipment is recorded as an ongoing expense as operating expenses, while enhancements or improvements are added to the asset's cost price and depreciation along the lifetime of the asset. If recoverable amounts of capital assets are lower than the balance sheet value, impairment charge will be made on the recoverable amount. The recoverable amount is the highest amount of the net market value and the value in use. Value in use is the present value of future cash flows the asset will generate.

#### 2.8 Pensions

The employees of the company are members in a defined contribution pension scheme. The company has no pension obligation to the employees beyond the payment of contributions and costs, and there is therefore no pension obligation recognized in the balance sheet. See note 12 Pension.

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

#### 2.4 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

#### 2.5 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

#### 2.6 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

#### 2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

#### 2.8 Pensjoner

Selskapets ansatte er medlemmer i en innskuddsbasert pensjonsordning. Selskapet har ingen pensjonsforpliktelse overfor de ansatte utover betaling av innskudd og omkostninger, og det er derfor ingen pensjonsforpliktelse å balanseføre. Se note 12 Pensjon.

## 2.9 Taxes

Tax expenses in the profit and loss account include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22% based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

## 2.10 Costs for new loans

Issuance costs for new loans are recognised in the balance sheet and expended over the lifetime of the loan.

## 2.11 Cash flow statement

The company uses the indirect model for presenting its cash flow statment. This includes cash, bank deposits and securities.

## 2.12 Use of estimates

The preparation of the annual accounts in accordance with good accounting principles requires that the management uses estimates and assumptions that influence the profit and loss account and the valuation of assets and liabilities, as well as information about uncertain assets and liabilities on the balance sheet date. Conditional losses that are probable and quantifiable are recorded as expenses on an ongoing basis.

## 2.9 Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

## 2.10 Kostnader ved låneopptak

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

## 2.11 Kontantstrømoppstilling

Selskapet benytter den indirekte modellen ved presentasjon av kontantstrømoppstillingen. Den omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapir.

## 2.12 Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingede tap som er sannsynlige kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

## 3 OTHER INCOME

## 3 ANDRE DRIFTSINNTEKTER

		NOK 1000	
		2025	2024
<b>Per area of operations</b>	<b>Pr. virksomhetsområde</b>		
Management fee internal	Administrasjonshonorar internt	278 757	247 599
Management fee external	Administrasjonshonorar eksternt	14 075	19 568
Other operating income	Andre driftsinntekter	472	840
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>293 303</b>	<b>268 007</b>

<b>Geographical allocation</b>	<b>Geografisk fordeling</b>		
Norway	Norge	286 703	260 628
Belgium	Belgia	6 600	6 600
Iceland	Island	0	775
United Kingdom	Storbritannia	0	4
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>293 303</b>	<b>268 007</b>

## 4 GOVERNMENT GRANTS

## 4 OFFENTLIGE TILSKUDD

		NOK 1000	
		2025	2024
<b>Grants received</b>	<b>Mottatte tilskudd</b>		
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønsordning for sjøfolk	43 127	43 610
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	2 701	2 579
<b>Total government grants</b>	<b>Sum offentlige tilskudd</b>	<b>45 828</b>	<b>46 189</b>

The government grants are recorded as a reduction in the crew expenses.

De offentlige tilskuddene blir bokført som reduksjon av mannskapskostnadene.

5 PAYROLL EXPENSES

5 LØNSKOSTNADER

Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees and other personell costs	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og andre personalkostnader	NOK 1000	
		2025	2024
<b>Specification of payroll expenses:</b>	<b>Spesifikasjon av lønnskostnad:</b>		
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	41	326
Director's fee	Styrehonorar	1 192	1 055
Other remuneration	Andre ytelser	110	100
Other personnel costs	Andre personalkostnader	149	333
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>1 492</b>	<b>1 814</b>
Average number of shore-based employees	Gjennomsnittlig antall ansatte på land	0	0

Wages of administrative staff including the CEO is paid in Havila Management AS. Otherwise, refer to the Group note 19 Crewing and Payroll expenses.  
As of 31/12/25 the Company has no loans to employees.

Lønnen til ansatte i administrasjonen inkludert daglig leder er utbetalt i Havila Management AS. For øvrig henvises det til konsernnotene 19 Mannskap og lønnskostnader.  
Selskapet har ingen lån til ansatte pr. 31.12.25.

Specification of crewing expenses:	Spesifikasjon av mannskapskostnad:	NOK 1000	
		2025	2024
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	183 753	175 325
Payroll tax	Arbeidsgiveravgift	30 422	30 412
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning	-43 127	-43 610
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del	6 358	6 168
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad	13 157	10 345
Travel expenses	Reiseutgifter	30 780	32 957
Groceries	Proviant	3 155	2 591
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner	9 514	4 671
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>234 010</b>	<b>218 859</b>
Number of employees at the end of period	Antall ansatte ved slutten av perioden	224	224

Remuneration to senior executives:	Ytelser til ledende personer	Managing Director /	Managing Director /
		Administrerende Direktør	Administrerende Direktør
Wages	Lønn	2 611	2 492
Pension contributions	Pensjoninnskudd	231	231
Other remuneration	Annen godtgjørelse	276	276
		Board of Directors / Styret	Board of Directors / Styret
Wages	Lønn	1 192	1 055
Other remuneration	Annen godtgjørelse	110	100

Salaries and remuneration to the Managing Director is charged in Havila Management AS. There are no bonus agreements, profit sharing or similar benefits for the Managing Director.

Lønnen og godtgjørelse til Administrerende Direktør er kostnadsført i Havila Management AS. Det foreligger ingen bonus avtaler, overskuddsdeling og lignende fordeler for Administrerende Direktør.

Auditor's fee	Revisjonshonorar	NOK 1000	
		2025	2024
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	1 135	1 263
Other qualified services	Særattestasjoner	82	80
Other service	Andre tjenester	576	461
<b>Total expensed auditors fee excl. value added tax</b>	<b>Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift</b>	<b>1 793</b>	<b>1 804</b>

## 6 SPECIFICATION OF ITEMS IN THE ACCOUNTS

## 6 SPESIFIKASJON AV POSTER I REGNSKAPET

NOK 1000

Other operating expenses	Andre driftskostnader	2025	2024
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 742	1 261
Leasing expenses and other expenses premises	Leie og andre kostnader lokaler	2 104	2 275
IT expenses	IT kostnader	2 771	2 711
Auditor's, lawyer's and consultant's fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	15 434	4 747
Travel expenses	Reisekostnader	351	553
Administrative costs	Administrasjonskostnader	38 578	38 713
Other expenses	Andre kostnader	3 062	2 593
Provision for loss short-term receivables in Group companies	Avsetning tap kortsiktige interne fordringer	10 507	-16 575
<b>Total other operating expenses</b>	<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>74 550</b>	<b>36 279</b>
<b>Interest income</b>	<b>Renteinntekt</b>		
Interest received from group companies	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	0	22 819
Interest income Banks	Renteinntekter bank	3 316	982
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	205	355
<b>Total other interest income</b>	<b>Sum annen renteinntekt</b>	<b>3 521</b>	<b>1 337</b>
<b>Other financial income</b>	<b>Andre Finansinntekter</b>		
Foreign exchange gain	Valutagevinst	633	557
Unrealised foreign exchange gain	Urealisert valutagevinst	75	0
Guarantee liabilities	Garantiforpliktelser	19 975	9 287
Value adjustment loan	Verdijustering lån	0	0
Other financial income	Andre finansinntekter	228	505
<b>Total other financial income</b>	<b>Sum andre finansinntekter</b>	<b>20 910</b>	<b>10 349</b>
<b>Other financial expenses</b>	<b>Andre finanskostnader</b>		
Write-down of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler	12 512	150 406
<b>Interest cost</b>	<b>Rentekostnader</b>		
Intrest cost loan	Rentekostnader lån	0	190 785
Other interest cost	Andre rentekostnader	4 019	3
<b>Total other interest costs</b>	<b>Sum andre rentekostnader</b>	<b>4 019</b>	<b>190 788</b>
<b>Other Financial expenses</b>	<b>Andre finanskostnader</b>		
Foreign exchange loss	Valutatap	435	749
Unrealised foreign exchange loss	Urealisert valutatap	44	357
Value adjustment loan	Verdijustering lån	18 000	96 514
Loss on liquidation of subsidiaries	Tap ved avvikling av datterselskap	0	6 967
Other financial expenses	Andre finanskostnader	631	887
<b>Total other financial expenses</b>	<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>19 110</b>	<b>105 473</b>

## 7 TANGIBLE FIXED ASSETS

## 7 VARIGE DRIFTSMIDLER

2025		NOK 1000		
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Total tangible assets/Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/25	Anskaffelseskost pr 01.01.25	3 674	7 247	10 921
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Purchase cost 31/12/25	Anskaffelseskost 31.12.25	3 674	7 247	10 921
Accumulated depreciation 31/12/25	Akkumulerte avskrivninger 31.12.25	-2 893	-7 247	-10 139
<b>Balance sheet value 31/12/25</b>	<b>Balanseført verdi pr. 31.12.25</b>	<b>781</b>	<b>0</b>	<b>781</b>
<b>Depreciation this year</b>	<b>Årets avskrivninger</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>162</b>

2024		NOK 1000		
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	Buildings/ Bygninger	Machinery and equipment/ Maskiner og Inventar	Total tangible assets/Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01/01/24	Anskaffelseskost pr 01.01.24	3 674	7 247	10 921
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Purchase cost 31/12/24	Anskaffelseskost 31.12.24	3 674	7 247	10 921
Accumulated depreciation 31/12/24	Akkumulerte avskrivninger 31.12.24	-2 731	-7 247	-9 977
<b>Balance sheet value 31/12/24</b>	<b>Balanseført verdi pr. 31.12.24</b>	<b>943</b>	<b>0</b>	<b>943</b>
<b>Depreciation this year</b>	<b>Årets avskrivninger</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>162</b>

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:

Buildings: 20 years  
Machinery and equipment: 3-5 years  
Vehicles: 3 years

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

Bygninger: 20 år  
Maskiner og Inventar: 3-5 år  
Transportmidler: 3 år

## 8 TAXES

## 8 SKATT

NOK 1000

2025 2024

Taxes for the year are divided into:	Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Taxes payable	Betalbar skatt	0	0
<b>Total taxes in the profit and loss accounts</b>	<b>Sum skattekostnad i resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Calculation of taxable basis for the year:	Beregning av årets skattegrunnlag:		
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-3 278	-100 712
Permanent differences *	Permanente forskjeller *	15 983	102 334
Changes in temporary differences	Endring i midlertidige forskjeller	-18 722	-8 384
Change in deficit to carry forward	Endring i underskudd til framføring	5 386	6 761
Received taxable group contribution booked to equity	Mottatt skattepliktig konsernbidrag ført mot egenkapital	632	0
<b>Taxable basis for the year</b>	<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Taxes payable in the balance sheet	Betalbar skatt i balansen	0	0

Overview of temporary differences:	Oversikt over midlertidige forskjeller:		
Fixed assets	Anleggsmidler	-1 226	-1 160
Pension fund	Pensjon Innskuddsfond	25	1 210
Taxable deficit to carry forward	Skattemessig underskudd til fremføring	-12 147	-6 761
Accrual for guarantee liability	Avsetning for garantiansvar	-54 056	-74 031
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>-67 404</b>	<b>-80 741</b>
Not included in the calculation basis for deferred taxes/ deferred tax assets	Ikke med i beregningsgrunnlaget for utsatt skatt/utsatt skattefordel	0	0
<b>Basis for deferred taxes / deferred tax assets</b>	<b>Grunnlag for utsatt skatt / utsatt skattefordel</b>	<b>-67 404</b>	<b>-80 741</b>

22% Deferred taxes / deferred tax assets	22% utsatt skatt / utsatt skattefordel	-14 829	-17 763
Deferred tax assets (-) not booked **	Utsatt skattefordel ikke bokført **	14 829	17 763
<b>Deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet **</b>	<b>Utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balansen **</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Clarification on why taxes for the year different from 22% of profit before tax:	Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22% av resultat før skatt:		
Tax of profit before tax, 22%	Skatt av resultat før skatt, 22%	-721	-22 157
Change in deferred tax assets not entered into the balance sheet **	Endring ikke oppført utsatt skattefordel **	-2 934	-357
Permanent differences 22%	Permanente forskjeller 22%	3 516	22 514
Tax on group contribution	Skatt på konsernbidrag	139	0
<b>Calculated taxes</b>	<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

* Permanent differences consist of:	* Permanente forskjeller består av:		
Received dividend	Mottatt utbytte	-228	0
Return of 3% tax-free income according to the exemption method	Tilbakeføring av 3% skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	7	0
None tax deductible entertainment expenses and gifts	Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver, kontingenter	818	189
None tax deductible write-down of financial assets	Ikke fradragsberettiget nedskrivning av finansielle eiendeler	-12 513	-143 945
Reversal of accrual for loss on intercompany receivables	Reversering av avsetning tap på interne fordringer	10 507	-16 575
Theoretical interest related to loan to amortized cost	Teoretiske renter relatert til lån til amortisert kost	0	167 967
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	18 000	96 514
Issuance cost	Emisjonskostnader	-609	-1 816
<b>Total permanent differences</b>	<b>Sum Permanente forskjeller</b>	<b>15 983</b>	<b>102 334</b>

\*\* Due to uncertainty related to when unused tax losses carried forward can be used, deferred tax assets are not entered into the balance sheet.

\*\* På grunn av usikkerhet med når skattemessig framførbart underskudd kan benyttes, er ikke utsatt skattefordel oppført i balansen.

## 9 SUBSIDIARIES, ASSOCIATED COMPANIES ETC

	Acquired/ Ervervet	Office/Kontor	Ownership/ Eierandel		Voting share/ Stemmeandel
Havila Chartering AS	16.09.2005	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Management AS	05.04.2005	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Harmony AS	13.07.2012	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Shipping UK Ltd	31.07.2003	Aberdeen	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Charisma AS	22.09.2011	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Offshore AS	10.11.2014	Mjølstadneset	100 %	Directly/Direkte	100 %
Havila Ships AS	10.01.2005	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Subcon AS	10.02.2005	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Venus AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Jupiter AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %
Havila Phoenix AS	10.02.2017	Mjølstadneset	100 %	Indirectly/Indirekte	100 %

Investments in subsidiaries are recognised according to the cost method with markup of deposits from the owner.

## 9 DATTERSELSKAP, FELLESKONTROLLERT SELSKAP M.V.

Investeringen i datterselskapene vurderes etter kostmetoden med påslag av innskudd fra eier.

## Investments in subsidiaries accounted according to the cost method

## Investering i datterselskap bokført etter kostmetoden

Company name/ Selskaps navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Face value/ Pålydende	Impairment of booked value/ Nedskrivning bokført verdi	NOK 1000
					Booked value/ Bokført verdi
Havila Chartering AS	100	100	1 000	0	0
Havila Management AS	100	100	1 000	0	100
Havila Harmony AS	200	100	2 000	0	0
Havila Shipping UK Ltd	0	2	12	0	0
Havila Charisma AS	36 100	361 000	100	-20 944	15 156
Havila Offshore AS	45 000	1 000	45 000	0	0
Havila Ships AS	80 000	100	800 000	0	0
Havila Subcon AS	16 200	3 600	4 500	0	0
Havila Venus AS	40 530	40 530 000	1	0	0
Havila Jupiter AS	56 030	56 030 000	1	0	0
Havila Phoenix AS	12 530	12 530 000	1	0	0
<b>Total shares in subsidiaries/ Totalt aksjer i datterselskap</b>	<b>286 790</b>			<b>-20 944</b>	<b>15 256</b>

## Overview of items in subsidiaries' accounts

## Oversikt over regnskapsposter i datterselskap

Company/ Selskap	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ Egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	NOK 1000
					Profit for the year/ Årsresultat
Havila Chartering AS	57 990	127 148	-69 159	178 337	-708
Havila Management AS	4 994	4 082	912	19 763	472
Havila Harmony AS	103 104	234 166	-131 062	52 479	54 986
Havila Shipping UK Ltd	3 603	1 850	1 754	1 962	57
Havila Charisma AS	137 443	122 286	15 156	65 668	4 218
Havila Offshore AS	0	323	-323	0	-21
Havila Ships AS	793 862	1 479 151	-685 289	421 825	-44 693
Havila Subcon AS	430 200	443 038	-12 838	116 800	53 680
Havila Venus AS	9 081	27	9 054	0	-454
Havila Jupiter AS	46 231	27	46 205	0	-239
Havila Phoenix AS	55 091	57 492	-2 401	0	-7 525
<b>Total/Totalt</b>	<b>1 641 598</b>	<b>2 469 589</b>	<b>-827 991</b>	<b>856 834</b>	<b>59 774</b>

## Investments in Joint Venture companies accounted according to cost method

## Investering i felleskontrollert selskap bokført etter kost metoden

Company/ Selskap	Ownership/ Eierandel	Equity/ Egenkapital	NOK 1000
			Book value/ Bokført verdi
Share in Joint Venture company/Andel i Joint Venture selskap Havila Charisma IS	50 %	24 308	24 308

## Overview of items in joint venture company accounts

## Oversikt over regnskapsposter i felleskontrollerte selskap

Company/ Selskap	Share assets/ Andel av eiendeler	Share Liabilities/ Andel Gjeld	Share Equity/ Andel egenkapital	Operating income/ Driftsinntekter	NOK 1000
					Profit for the year/ Årsresultat
Havila Charisma IS	68 737	44 429	24 308	32 834	6 766
<b>Total/Totalt</b>	<b>68 737</b>	<b>44 429</b>	<b>24 308</b>	<b>32 834</b>	<b>6 766</b>

## 10 RECIVABLES AND LIABILITIES

## 10 FORDRINGER OG GJELD

		2025	NOK 1000 2024
<b>Receivables with due date later than one year:</b>	<b>Fordringer med forfall senere enn ett år:</b>		
Loans to companies in the same group *	Lån til foretak i samme konsern *	411 332	429 345
Loan to joint venture company Havila Charisma IS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma IS	0	4 000
Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	122	1 308
<b>Receivables with due date within one year:</b>	<b>Fordringer med forfall innen ett år:</b>		
Current receivables from companies in the same group	Kortsiktig mellomværende med konsernselskap	193 191	277 018
<b>Other receivables:</b>	<b>Andre fordringer:</b>		
Receivable from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønn til gode	13 119	14 753
Prepaid expenses	Forskuddsbetalte kostnader	3 706	6 785
Other short term receivables and accruals	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	494	-1
<b>Total other receivables</b>	<b>Sum andre fordringer</b>	<b>17 319</b>	<b>21 537</b>

\* In 2025, the company has a net reversal of impairment of loans to companies in the same group with NOK 8 million. In 2024, the net reversal of impairment amount was NOK 152 million.

\* Selskapet har i 2025 netto reversert nedskrivning av lån til foretak i samme konsern med NOK 8 million. I 2024 var netto reversering av nedskrivning NOK 152 million.

## 11 RECEIVABLES AND PAYABLES TO COMPANIES IN THE SAME GROUP AND ASSOCIATED COMPANIES

## 11 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN OG TILKNYTTETE SELSKAP

NOK 1000

		2025	2024
<b>Receivables</b>	<b>Fordringer</b>		
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer konsernselskap	193 191	277 018
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer konsernselskap	411 332	429 345
Non-current receivables joint ventures/associated company	Langsiktige fordringer fellesregistrert / tilknyttet selskap	0	4 000
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>604 522</b>	<b>710 363</b>

<b>Payables</b>	<b>Gjeld</b>		
Current liabilities group companies	Kortsiktig gjeld på konsernselskap	62 724	199 160
Long term liabilities group companies	Langsiktig gjeld på konsernselskap	59 966	0
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>122 690</b>	<b>199 160</b>



## 12 PENSIONS

The company's pension schemes satisfy the requirements of the Act on Mandatory Occupational Pensions.

### Defined contribution scheme:

The Company has a defined contribution pension scheme. As of 31/12/25, the scheme includes a total of 241 active seamen. The defined contribution scheme includes all employees who are members of the National Insurance Scheme.

In the defined contribution pension scheme, employees will continue to earn a pension as long as they are working, also beyond the age of 60/62. The defined contribution scheme is flexible for the individual employee, including investment choices, and the employee himself will have a greater influence on the payment period and start time. The defined contribution pension will also ensure the employee a pension benefit in addition to the National Insurance after 67 years.

Annual contribution is 3% of the pension base between 0 G and 71 G, and 15% of the pension base between 71 G and 12 G.

In 2025, expensed contribution deposits including premiums and costs amounts to NOK 8,060 million compared to NOK 7,311 million in 2024.

As of 31/12/25, the defined contribution fund amounts to NOK 0.03 million, compared to NOK 1.2 million as of 31/12/24. This is recognized in the Balance Sheet as other long-term receivables.

### AFP:

The AFP scheme is a benefit-based multi-company pension scheme, and is financed through premiums set as a percentage of salary. In terms of accounting, the scheme is treated as a defined contribution pension scheme where premium payments are expensed on an ongoing basis, and no provisions are made in the accounts.

In 2025, the premium amounted to 2.6% of salary between 1G and 71G.

Subsidies for the AFP scheme are included in the accounting line crew costs and amounted to NOK 3.1 million in 2025 compared to NOK 2.2 million in 2024.

The joint scheme for AFP does not publish estimates of future premium rates, but assumes that the premium for new AFP must be increased over time to meet expectations of increased payments with sufficient buffer capital.

The company is jointly and severally liable for two-thirds of the pension to be paid to the employees who meet the conditions at all times. The responsibility applies both to non-payment and if the premium rate proves to be insufficient.

In the event of termination of the scheme, the company is obliged to continue paying premiums to cover pension payments to employees who have joined or who fulfill the conditions for a contractual pension at the time of termination.

In 2025, the National Insurance average basic amount (1G) was NOK 128,116, compared to NOK 122,225 in 2024.

In addition to the defined contribution pension scheme and the AFP scheme, seamen are members of the Maritime Pension Fund (MPK).

## 12 PENSJONER

Selskapets pensjonsordninger tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

### Innskuddspensjonsordning:

Selskapet har innskuddspensjonsordning som omfatter i alt 241 aktive sjøfolk pr 31.12.25. Innskuddsordningen omfatter alle ansatte som er medlem i Folketrygden.

I denne innskuddsordningen vil ansatte opptjene pensjon så lenge de er i arbeid, også etter fylte 60/62 år. Innskuddsordningen er fleksibel for den enkelte ansatte, blant annet hva gjelder investeringsvalg, samt at den ansatte selv har større innflytelse på utbetalingsperiode og starttidspunkt. Innskuddspensjonen vil også sikre den ansatte en pensjonsytelse i tillegg til Folketrygden etter 67 år.

Årlig innskudd er 3 % av pensjonsgrunnlaget mellom 0 G og 71 G, og 15 % av pensjonsgrunnlaget mellom 71 G og 12 G.

Kostnadsført innskudd inkludert premie og omkostninger utgjør i 2025 NOK 8 060 million mot NOK 7 311 million i 2024.

Pr. 31.12.25 utgjør innskuddsfondet NOK 0,03 million mot NOK 1,2 million pr. 31.12.24. Dette vises i balansen som andre langsiktige fordringer.

### AFP:

AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetaks pensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingen kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet.

I 2025 utgjorde premien 2,6 % av lønn mellom 1G og 71G.

Tilskudd til AFP ordningen inngår i regnskapslinjen mannskapskostnader og utgjorde i 2025 NOK 3,1 million mot NOK 2,2 million i 2024.

Fellesordningen for AFP offentliggjør ikke anslag på fremtidige premiesatser, men legger til grunn at premien for ny AFP må økes over tid for å imøtekomme forventninger om økte utbetalinger med tilstrekkelig bufferkapital.

Selskapet er solidarisk ansvarlig for to tredeler av pensjonen som skal utbetales til de arbeidstakere som til enhver tid fyller vilkårene. Ansvarer gjelder både manglende innbetaling og dersom premiesatsen viser seg å være utilstrekkelig.

Ved eventuell avvikling av ordningen har selskapet plikt til fortsatt premiebetaling for dekning av pensjonsutbetalinger til arbeidstakere som er tiltrådt eller som fyller vilkårene for avtalefestet pensjon på avviklingstidspunktet.

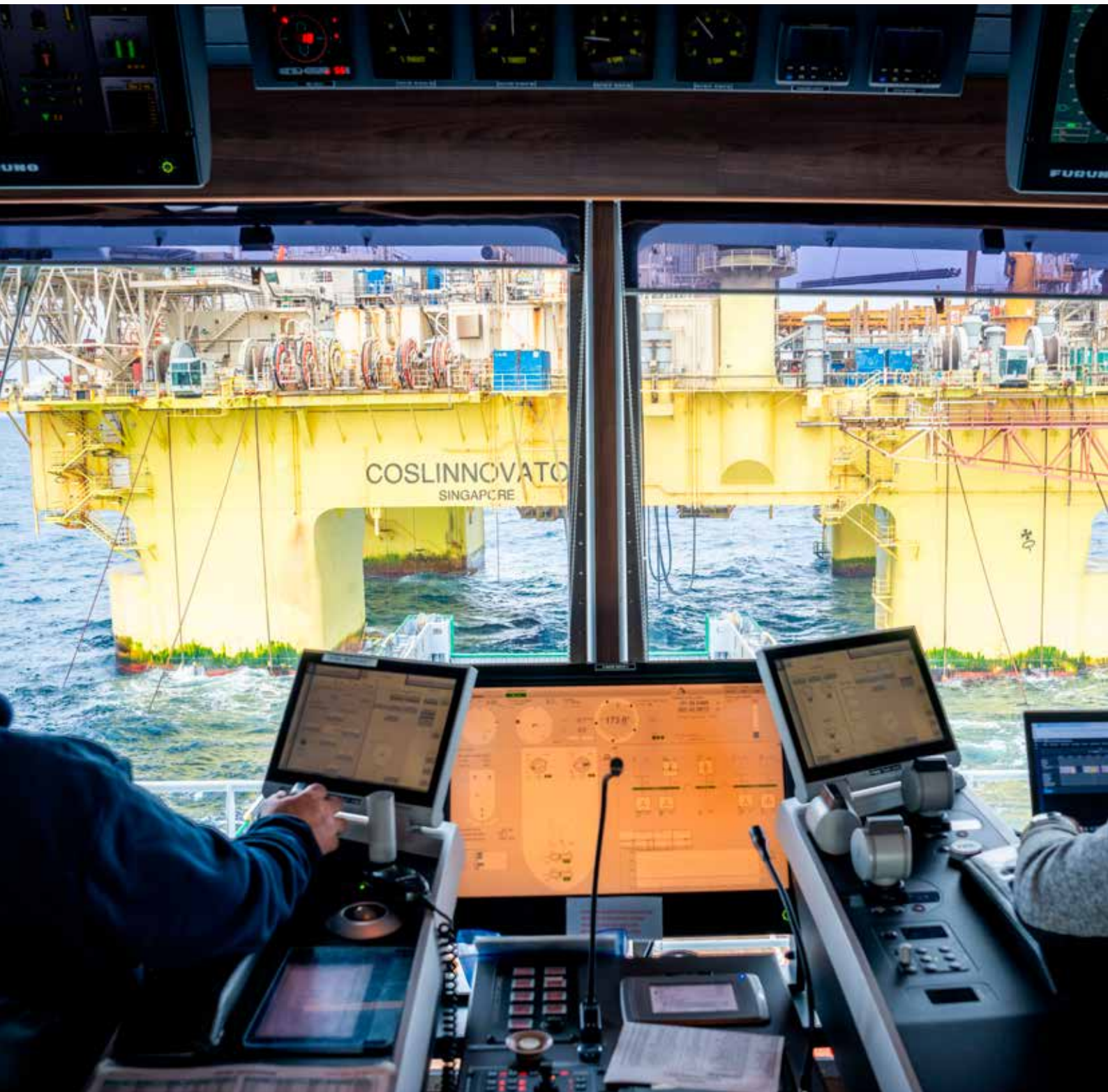
Gjennomsnittlig grunnbeløp (1G) var i 2025 NOK 128 116 mot NOK 122 225 i 2024.

I tillegg til innskuddspensjonsordningen og Fellesordningen for AFP er sjøfolkene medlem i Maritim Pensjonskasse (MPK).

13 CASH AND CASH EQUIVALENTS

13 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

		NOK1000	
		2025	2024
Cash and cash equivalents consist of:	Kontanter og kontantekvivalenter består av:		
Bank deposits	Bankinnskudd	87 205	95 754
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>87 205</b>	<b>95 754</b>
Of this restricted bank deposits	Av dette bundne bankinnskudd	9 171	9 030



## 14 SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDERS' INFORMATION

## 14 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

The share capital consists of:

Aksjekapitalen består av:

2025	Number / Antall	Par value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	275 168 875	0,25	68 792 219
<b>Total/Totalt</b>	<b>275 168 875</b>	<b>0,25</b>	<b>68 792 219</b>

Overview of the largest shareholders - 2025:

Oversikt over de største aksjonærene - 2025:

Shareholders/Aksjonærer	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	7 962 492	2,9 %
BNP PARIBAS	FRA	5 110 215	1,9 %
BOREA HØYRENTE SPESIALFOND	NOR	4 257 035	1,5 %
STIG FORBREGD	NOR	2 700 000	1,0 %
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	1 318 139	0,5 %
MORTEN SKAGE	NOR	1 216 633	0,4 %
DUNVOLD INVEST AS	NOR	999 674	0,4 %
AWC AS	NOR	671 879	0,2 %
INTERACTIVE BROKERS LLC	USA	661 062	0,2 %
FLU AS	NOR	600 000	0,2 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	555 409	0,2 %
HEN KIM MA	NOR	530 000	0,2 %
ERILO AS	NOR	500 000	0,2 %
PER MORTEN ERIKSEN	NOR	500 000	0,2 %
<b>20 LARGEST/20 STØRSTE</b>		<b>247 216 071</b>	<b>89,8 %</b>
OTHER/ØVRIG		27 952 804	10,2 %
<b>Total number of shares/Totalt antall aksjer</b>		<b>275 168 875</b>	<b>100,0 %</b>

Indirect ownership of Havila Shipping ASA in Havila Holding AS;  
Board member with family owns 30%, and Managing Director owns 30%.

Indirekte eierskap i Havila Shipping ASA i Havila Holding AS;  
Styremedlem med familie eier 30%, og Administrerende Direktør eier 30%.

At 31/12/2025 and 31/12/2024 the company has no own shares.

Pr. 31.12.2025 og 31.12.2024 har selskapet ingen egne aksjer.

## The share capital consists of:

2024	Number / Antall	Face value / Pålydende	Book value / Balanseført verdi
Ordinary shares / Ordinære aksjer	275 168 875	0,25	68 792 219
<b>Total/Totalt</b>	<b>275 168 875</b>	<b>0,25</b>	<b>68 792 219</b>

## Aksjekapitalen består av:

## Overview of the largest shareholders - 2024:

## Oversikt over de største aksjonærene - 2024:

Shareholders/Aksjonærer	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	9 655 699	3,5 %
BOREA HØYRENTE SPESIALFOND	NOR	5 698 666	2,1 %
BNP PARIBAS	FRA	5 110 215	1,9 %
VERDIPAPIRFONDET EIKA KREDITT	NOR	3 198 140	1,2 %
ULF JOHAN RIEBER	NOR	2 804 921	1,0 %
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 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	836 829	0,3 %
MORTEN SKAGE	NOR	823 631	0,3 %
VERDIPAPIRFONDET EIKA BALANSERT	NOR	811 051	0,3 %
BJARTE BRØNMO	NOR	743 562	0,3 %
ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD	NOR	727 675	0,3 %
AWC AS	NOR	671 879	0,2 %
MORTVEIT EIENDOM AS	NOR	660 964	0,2 %
AR OBLIGASJON AS	NOR	526 819	0,2 %
<b>20 LARGEST/20 STØRSTE</b>		<b>251 903 584</b>	<b>91,5 %</b>
OTHER/ØVRIG		23 265 291	8,5 %
<b>Total number of shares/Totalt antall aksjer</b>		<b>275 168 875</b>	<b>100,0 %</b>

## The company's financing

The financial restructuring of the group was executed on 30 June 2020. See group note 13 Loans for details and effects of the restructuring, and in stock exchange releases available at the company home page: [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no).

## Selskapets finansiering

Den finansielle restruktureringen av konsernet ble gjennomført 30. juni 2020. Se konsernnotte 13 Lån for detaljer og effekt av restruktureringen, samt børsmeldinger som er tilgjengelig på selskapets hjemmeside: [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no).

## 15 EQUITY

## 15 EGENKAPITAL

2025						NOK 1000
		Share capital / Aksjekapital *)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	Total/Sum
Equity per 01/01/25	Egenkapital pr. 01.01.25	68 792	1 167 699	843 018	-1 881 581	197 928
Correction per 01/01/25	Korrigering pr. 01.01.25			52 134	-52 134	0
Profit for the year	Årets resultat	0	0		-3 278	-3 278
Group Contribution	Konsernbidrag				632	632
Emission costs	Emisjonskostnader		-609			-609
<b>Equity per 31/12/2025</b>	<b>Egenkapital pr 31.12.2025</b>	<b>68 792</b>	<b>1 167 090</b>	<b>895 152</b>	<b>-1 936 362</b>	<b>194 673</b>

\*) Share capital:

Number of shares 275 168 875

Par value per share 0.25

\*) Aksjekapital:

Antall aksjer 275 168 875

Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,25

2024						NOK 1000
		Share capital / Aksjekapital *)	Share premium / Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Uncovered loss/Udekket tap	Total/Sum
Equity per 01/01/24	Egenkapital pr. 01.01.24	23 776	933 704	843 018	-1 798 702	1 797
Profit for the year	Årets resultat	0	0		-100 712	-100 712
Reduction of capital	Kapitalnedsettelse	-17 832			17 832	0
Conversion of debt to shares	Gjeldskonvertering til aksjer	16 971	235 810			252 782
Emission costs	Emisjonskostnader		-1 816			-1 816
<b>Transactions with owners:</b>	<b>Transaksjoner med eiere:</b>					
Conversion of convertible shareholderloan	Konvertering av kovertibelt aksjonærlån	45 877	0			45 877
<b>Equity per 31/12/2024</b>	<b>Egenkapital pr 31.12.2024</b>	<b>68 792</b>	<b>1 167 699</b>	<b>843 018</b>	<b>-1 881 581</b>	<b>197 928</b>

\*) Share capital:

Number of shares 275 168 875

Par value per share 0.25

\*) Aksjekapital:

Antall aksjer 275 168 875

Pålydende verdi pr. aksje NOK 0,25

**16 CLOSE ASSOCIATES**

Transactions with close associates.

See note 10 Receivables and payables to companies in the same group and associated companies, note 5 Specification of items in the accounts and Group note 24 Related parties.

Havila Shipping ASA has been involved in various transactions with close associates.

All the transactions are made as a part of the ordinary business and is made on market terms.

The most important transactions are as follows:

- a) Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- b) Lease of premises from Havila Holding AS / Havilahuset AS
- c) Purchase of administration services from Havila Service AS
- d) Purchase of administration services from Havila AS
- e) Sale of administration services to Havila Skipsinvest 1 AS

a) Havila Holding AS owns 35,2% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31/12/2030, and is made on market terms.

b) Havila Shipping ASA moved to new premises, which was owned by Havila Holding AS, in July 2008. On 31 March 2022, the building was sold internally from Havila Holding AS to Havilahuset AS. The lease agreement with Havila Holding AS ended on 31/03/22, and a new lease agreement for the same premises was entered into with Havilahuset AS. As of 31/12/25, there is one lease agreement related to this tenancy. This agreement expires on 31 December 2031. The agreement has been made on market terms.

c) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila Service AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 01.11.20 and applies to the purchase of services within accounting, crewing, purchasing and IT. The agreement has a notice period of 6 months, and is made on market terms.

d) Havila Shipping ASA has entered into an agreement to purchase administration services from Havila AS, a wholly owned subsidiary of Havila Holding AS. This agreement is valid from 19/04/21 and applies to services delivered by the Financial Director.

e) Havila Shipping ASA has entered into a management agreement for operation of the vessel Havila Phoenix which was sold out of the Havila Shipping ASA Group in January 2023.

**16 NÆRSTÅENDE PARTER**

Transaksjoner med nærstående selskaper.

Se note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap, note 5 Spesifikasjon av poster i regnskapet og konsernnote 24 Nærstående parter.

Havila Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper.

Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til markedsmessige vilkår.

De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger;

- a) Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- b) Leige av lokaler med Havila Holding AS / Havilahuset AS
- c) Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS
- d) Kjøp av administrasjonstjenester fra Havila AS
- e) Salg av administrasjonstjenester til Havila Skipsinvest 1 AS

a) Havila Holding AS eier 35,2% av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2030, og er gjort på markedsmessige vilkår.

b) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som var eiet av Havila Holding AS, i juli 2008. Den 31.03.2022 ble bygningen solgt internt fra Havila Holding AS til Havilahuset AS. Leieavtalen med Havila Holding AS ble avsluttet 31.03.22, og ny leieavtale som samme lokaler ble inngått med Havilahuset AS. Det er pr 31.12.25 en leieavtale knyttet til dette leieforholdet. Denne avtalen utløper 31.12.2031. Avtalen er gjort på markedsmessige vilkår.

c) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila Service AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 01.11.20 og gjelder kjøp av tenester innenfor regnskap, mannskap, innkjøp og IT. Avtalen har en oppsigelsesfrist på 6 måneder, og er gjort på markedsmessige vilkår.

d) Havila Shipping ASA har inngått avtale om kjøp av administrasjonstjenester fra Havila AS, et heleid datterselskap av Havila Holding AS. Denne avtalen er gjeldende fra 19.04.21 og gjelder tjenester levert av Finansdirektør.

e) Havila Shipping ASA har inngått en administrasjonsavtale med Havila Skipsinvest 1 AS om drift av fartøyet Havila Phoenix som i januar 2023 ble solgt ut av Havila Shipping ASA konsernet.

NOTES - PARENT COMPANY / NOTER MORSELSKAP

Overview of transactions/ Oversikt over transaksjoner	Outstanding per 31/12/2025 / Utestående pr. 31.12.2025	Rent/Leie	Loan/Lån	Administrative services / Administrative tjenester	Outstanding per 31/12/2024 / Utestående pr. 31.12.2024	Rent/Leie	Loan/Lån	NOK 1000
								Administrative services / Administrative tjenester
Havila Holding AS	194 120	0	194 123	0	176 121	0	176 123	0
Havila AS	162	0	0	1 642	444	0	0	1 874
Siva Sunnmøre AS	0	326	0	0	0	338	0	0
Havila Kystruten AS	-116	0	0	0	-119	0	0	0
Havila Service AS	1 468	0	0	15 109	1 192	0	0	13 248
Havilahuset AS	0	1 176	0	0	0	1 293	0	0
Havila Skipsinvest 1 AS	-13 617	0	0	-44 362	-16 827	0	0	-51 046
Havila Biogass Hustadvika AS	-1	0	0	0	0	0	0	0
Havila Skipsinvest 2 AS	-209	0	0	0	0	0	0	0
Havila Subsea Management AS	-41	0	0	0	0	0	0	0
Havila Vessel Owning AS	-2	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>181 763</b>	<b>1 502</b>	<b>194 123</b>	<b>-27 611</b>	<b>160 811</b>	<b>1 632</b>	<b>176 123</b>	<b>-35 924</b>

Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	NOK 1000	
		2025	2024
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	0	1 922
Havila Ships AS	Havila Ships AS	158 743	146 946
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	2 887	651
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	0	28 367
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	3 658	3 380
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	12 086	17 035
Havila Management AS	Havila Management AS	632	0
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	15 184	78 718
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>193 191</b>	<b>277 018</b>

Other current debt group companies	Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	NOK 1000	
		2025	2024
Havila Ships AS	Havila Ships AS	0	400
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	0	28 367
Havila Management AS	Havila Management AS	2 942	12 572
Havila Shipping UK LTD	Havila Shipping UK LTD	4 572	2 365
Havila Phoenix AS	Havila Phoenix AS	0	73 594
Havila Venus AS	Havila Venus AS	8 980	8 419
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	46 230	73 444
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>62 724</b>	<b>199 160</b>

Loans to companies in the same group	Lån til foretak i samme konsern	NOK 1000	
		2025	2024
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	162 804	124 124
Havila Ships AS	Havila Ships AS	248 528	305 220
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>411 332</b>	<b>429 345</b>

Management fees to Havila Management AS	Administrasjonshonorar til Havila Management AS	19 763	21 498
Management fees to Havila Shipping UK Ltd	Administrasjonshonorar til Havila Shipping UK Ltd	2 064	2 093
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>21 827</b>	<b>23 591</b>

Interest income from group companies	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	0	22 819
--------------------------------------	--------------------------------------------	---	--------

Receivables with due date later than one year	Fordringer med forfall senere enn ett år	2025	2024
Loan to joint venture company Havila Charisma AS	Lån til felleskontrollert virksomhet Havila Charisma AS	0	4 000

Havila Shipping ASA has management agreements with its subsidiaries. Havila Shipping ASA har management avtaler med sine datterselskap.

Management fee income	Administrasjonsinntekter	2025	2024
Havila Ships AS	Havila Ships AS	195 784	178 237
Havila Jupiter AS	Havila Jupiter AS	0	52
Havila Venus AS	Havila Venus AS	0	53
Havila Subcon AS	Havila Subcon AS	120	120
Havila Harmony AS	Havila Harmony AS	2 548	1 027
Havila Chartering AS	Havila Chartering AS	47 335	42 984
Havila Charisma AS	Havila Charisma AS	32 970	30 375
<b>Total</b>	<b>Totalt</b>	<b>278 757</b>	<b>252 848</b>

## 17 FINANCIAL INSTRUMENTS AND MARKET RISK

Havila Shipping ASA is the management company for the Havila Shipping Group. The group runs international business activities that are exposed to significant interest and currency risks. The group uses its respective ship-owning companies to enter interest and currency contracts, where cash flows for the ships are the basis for the contracts.

### Credit risk

The company has no significant credit risks where management services that are invoiced for its subsidiary companies are concerned. Settlements for such services are billed concurrently.

### Interest rate risk

The company had two bond loans which were settled end of 2024. (see note 6 Receivables and liabilities). The loan interest on these bond loans was originally floating, associated with NIBOR.

As of 31/12/25, the company has no interest-bearing debt, and the interest rate risk is therefore minimal.

See Group Note 3.1 Market Risk, section Interest Rate Risk.

## 17 FINANSIELLE INSTRUMENTER OG MARKEDSRISIKO

Havila Shipping ASA er managementselskap for Havila Shipping konsernet. Konsernet driver internasjonal virksomhet som er utsatt for betydelig renterisiko og valutarisiko. Konsernet inngår sine rente og valutakontrakter i respektive skipseieende selskaper knyttet opp mot kontanstrømmer til fartøyene.

### Kredittrisiko

Selskapet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til fakturerte management tjenester for sine datterselskap. Oppgjør av slike tjenester blir fortløpende avregnet.

### Renterisiko

Selskapet hadde to obligasjonslån (se note 6 fordring og gjeld) som ble innfridd i slutten av 2024. Lånerenten på obligasjonslånene var opprinnelig flytende rente og knyttet opp mot NIBOR.

Pr. 31.12.25 har ikke selskapet rentebærende gjeld og renterisikoen er dermed minimal.

Se konsernnote 3.1 Markedsrisiko, avsnitt om Renterisiko.

Liquidity risk

The company's current liquidity is based on current through-invoicing of company management services, including mark-ups for its respective subsidiaries and external companies. The group's strategy is to have sufficient cash, cash equivalents or opportunity for credit at all times, to be able to finance ongoing operations and own financing of investments.

Currency risk

Havila Shipping ASA are less exposed to current risk.

Lividitetsrisiko

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og egenfinansiering av investeringer.

Valutarisiko

Havila Shipping ASA er i mindre grad direkte utsatt for valutarisiko.

18 GUARANTEES

As of 31/12/25, Havila Shipping ASA has furnished guarantee for debt amounted to NOK 714 million in subsidiaries and tier-subsiidiaries, compared to NOK 768 million as of 31/12/24.

As of 31/12/25, the provision for guarantee obligation amounts to NOK 54 million, compared to NOK 74 million in 2024.

As a result of some subsidiary and tier-subsiidiaries having negative equity, and there is still under-coverage after the value of shares and receivables has been written down, a guarantee provision has been made in connection with the parent company guarantee.

In the assessment of provisions for guarantee obligations, we have assumed that the parent company has provided a binding guarantee to the banks, and that the banks can demand that the parent company settle debts to the extent that the debtor is unable to settle.

In order to estimate the size of the guarantee liability, the management has relied on the accounts of the underlying subsidiaries. As the vessels are mainly accounted for at the recoverable amount, under-coverage in equity after adjusting for unsecured loans from the parent company is considered a good approach to real under-coverage. However, this presupposes that the vessels are realized through continued use or an orderly transaction between a willing buyer and a willing seller, and not through forced sales.

The table below provides an overview of which specific loan facilities are covered by the guarantee provision.

18 GARANTIER

Pr. 31.12.25 har Havila Shipping ASA stilt morselskapsgaranti for gjeld i datter og datterdatterselskapene på til sammen NOK 714 million, mot NOK 768 million pr. 31.12.24.

Pr. 31.12.25 utgjør avsatt garantiforpliktelse NOK 54 million mot NOK 74 million i 2024.

Som følge av at enkelte datter- og datterdatter selskaper har negativ egenkapital, og det fortsatt er underdekning etter man har skrevet ned verdi på aksjer og fordringer, er det gjort garantiavsetning tilknyttet morselskapsgarantien.

I vurderingen av avsetning for garantiforpliktelser har vi lagt til grunn at morselskapet har stilt en forpliktende garanti til bankene, og at bankene kan kreve at morselskapet gjør opp gjeld i den grad skyldner ikke er i stand til å gjøre opp.

For å estimere størrelsen på garantiansvaret har ledelsen basert seg på regnskapene til underliggende datterselskap. Da skipene i all hovedsak er regnskapsført til gjenvinnbart beløp, anses underdekning i egenkapitalen etter man har korrigeret for usikrede lån fra morselskapet som en god tilnærming på reell underdekning. Denne forutsetter imidlertid at skipene blir realisert gjennom fortsatt bruk eller en ordnet transaksjon mellom villig kjøper og villig selger, og ikke gjennom forserte salg.

I tabellen nedenfor finnes oversikt over hvilke konkrete lånefasiliteter som er omfattet av garantiavsetningen.

2025						NOK 1000	
Company / Selskap	Nominal value receivable / Pålydende verdi fordring	Accumulated impairment receivables / Akkumulert nedskrivning fordringer	Net receivable / Netto fordring	Booked value shares in subsidiaries / Bokført verdi aksjer i datterselskap	Equity in subsidiaries / Egenkapital i datterselskap	Provision for guarantee obligation / Avsetning for garantiforpliktelser	
Havla Venus AS							
Havila Harmony AS	77 006	-77 006	0	0	-131 062	54 056	
Havila Subcon AS	187 728	-12 838	174 891	ia	-12 838	0	
Havila Ships AS	1 095 625	-682 757	412 868	ia	-682 757	0	
Havila Phoenix AS							
<b>Total / Sum</b>	<b>1 360 359</b>	<b>-772 600</b>	<b>587 759</b>	<b>0</b>	<b>-826 656</b>	<b>54 056</b>	

2024

NOK 1000

Company / Selskap	Nominal value receivable / Pålydende verdi fordring	Accumulated impairment receivables / Akkumulert nedskrivning fordringer	Net receivable / Netto fordring	Booked value shares in subsidiaries / Bokført verdi aksjer i datterselskap	Equity in subsidiaries / Egenkapital i datterselskap	Provision for guarantee obligation / Avsetning for garantiforpliktelser
Havila Venus AS						
Havila Harmony AS	74 758	-74 758	0		-214 415	74 031
Havila Subcon AS	207 676	-66 517	141 159	ia	-66 517	0
Havila Ships AS	943 387	-640 597	302 791	ia	-640 597	0
Havila Phoenix AS	0	0	0		7 020	0
Havila Jupiter AS	0	0	0		0	0
<b>Total / Sum</b>	<b>1 225 821</b>	<b>-781 872</b>	<b>443 949</b>		<b>-914 509</b>	<b>74 031</b>
<b>Total / Sum</b>	<b>1 555 700</b>	<b>-960 001</b>	<b>595 699</b>	<b>0</b>	<b>-1 030 001</b>	<b>83 318</b>

Havila Shipping ASA has furnished a guarantee for the bareboat hire that Havila Ships AS is liable to pay to the Sydvestor Troll AS. Total liability per 31/12/25 is NOK 23 million compared to NOK 23 million as of 31/12/24.

See Note 9 Receivables and liabilities and Group Note 20 Assets under financial lease agreement.

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for bareboat leien som Havila Ships AS plikter å betale til Sydvestor Troll AS. Samlet forpliktelse pr. 31.12.25 er NOK 23 million mot NOK 23 million pr. 31.12.24.

Se note 9 fordringer og gjeld og konsernnote 20 Eiendeler under finansiell leasing avtale.

## 19 ENVIRONMENTAL CONDITIONS

The company is not committed to any environmental conditions beyond what is normal in this business.

The company has complied with the environmental requirements.

## 19 MILJØFORHOLD

Selskapet har ikke forpliktet seg til noen miljøtiltak utover det som er vanlig i næringen.

Selskapet har etterlevd miljøkravene.

## 20 CONTINGENT RESULTS

See Group note 4.5 Going concern.

## 20 BETINGET UTFALL

Se konsernnote 4.5 Fortsatt drift.

## 21 GOING CONCERN

See Group note 4.5 Going concern.

The financial statements are made under the assumption of going concern. The Board of Directors consider the requirements for going concern are in place.

## 21 FORTSATT DRIFT

Se konsernnote 4.5 Fortsatt drift.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret har lagt til grunn at denne forutsetningen er til stede.

## 22 EVENT AFTER THE BALANCE SHEET DATE

See Group note 27 Events after the balance sheet date.

## 22 HENDELSE ETTER BALANSEDAGEN

Se konsernnote 27 Hendelser etter balansedagen.



Til generalforsamlingen i Havila Shipping ASA

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Havila Shipping ASA, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, utvidet resultat, egenkapitaloppstilling og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene) som gjelder for revisjon av regnskaper til foretak av allmenn interesse, og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært revisor for Havila Shipping ASA sammenhengende i 8 år fra valget på generalforsamlingen den 30. mai 2018 for regnskapsåret 2018.

#### Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift

Vi gjør oppmerksom på note 4.5 i regnskapet og årsberetningen, som angir at selskapet er avhengig av refinansiering av obligasjonslånet. Som angitt i note 4.5 og årsberetningen, indikerer refinansieringsbehovet og andre omstendigheter som er beskrevet i note 4.5 og årsberetningen, at det foreligger en vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Vår konklusjon er ikke modifisert som følge av dette forholdet.

## Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2025. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

I tillegg til forholdet beskrevet i avsnittet *Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift*, har vi vurdert *Verdsettelse av skip og Måling av gjeld* til å være de sentrale forhold ved revisjonen som skal kommuniseres i vår beretning.

### Sentrale forhold ved revisjonen

### Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

#### Verdsettelse skip

Konsernet har en flåte bestående av 7 egeneide skip og et innleid skip. Bokført verdi på skipene utgjør 75 % av konsernets totale eiendeler.

Ledelsen har identifisert nedskrivnings- og reverseringsindikatorer for flere av konsernets skip og har følgelig foretatt en vurdering av skipenes gjenvinnbare beløp per 31. desember 2025. Basert på ledelsens vurdering er det foretatt netto reverseringer av tidligere perioders nedskrivninger på totalt 32 000 tusen kroner i 2025.

Ledelsen har i tillegg til egne beregninger av bruksverdier, innhentet megleranslag for alle skipene i konsernet fra to skipsmeglere. Innhentede megleranslag er primært benyttet til å rimelighetsvurdere bruksverdberegningene.

Vi fokuserte på verdsettelse av skip på grunn av den skjønnsbruk som er iboende i verdsettelsesprosessen og betydning skjønnsbruk kan ha på årsregnskapet.

Vi viser til note 4.4 i konsernregnskapet hvor ledelsen forklarer sine bruksverdberegninger.

Alle skip i konsernet er nedskrevet i tidligere perioder. Forutsetningene var sensitive for endringer i nøkkelforutsetninger som er benyttet i kontantstrømprgnosene. Vedvarende prispress på selskapets tjenester og en ustabil markedssituasjon bidrar til betydelig usikkerhet i forutsetningene som er benyttet.

Vi innhentet ledelsens vurderinger av identifiserte nedskrivnings- og reverseringsindikatorer og tilhørende bruksverdiendringer.

Vi vurderte hvorvidt beregningsmetodene anvendt av ledelsen var i tråd med kravene i IFRS. For å vurdere ledelsens forutsetninger om fremtidig ratenivå, utnyttelsesgrad, driftskostnader, investeringer og diskonteringsrente, gjennomførte vi blant annet følgende revisjonshandlinger:

- Vi sammenlignet historisk informasjon med ledelsens prognoser for kommende år.
- Vi sammenlignet ledelsens forutsetninger mot offentlig tilgjengelig informasjon, herunder eksterne markedsrapporter for offshoremarkedet.
- Vi vurderte anvendt diskonteringsrente ved å sammenligne relevant intern og ekstern informasjon. For eksempel sammenlignet vi benyttet diskonteringsrente med diskonteringsrente benyttet av andre selskaper innenfor samme bransje.
- Vi vurderte ledelsens prosess og tilhørende kontrollaktiviteter for å fastsette estimerte gjenvinnbare beløp.
- Vi kontrollerte at ledelsen benyttet styregodkjente budsjetter ved fastsettelse av estimerte gjenvinnbare beløp.
- Videre innhentet vi ledelsens megleranslag for alle skip og sammenlignet takstene mot beregnet bruksverdi for å ytterligere utfordre ledelsens bruk av skjønn.

Vi vurderte også opplysningene i note 4.4 i konsernregnskapet vedrørende verdsettelse av skip og fant at disse var hensiktsmessige.

#### Måling av gjeld

Rentebærende gjeld inkludert konverteringsforpliktelse i konsernet som måles til virkelig verdi utgjør 34 % av konsernets totalbalanse. Konsernets gjeld omfatter innebygde derivater og regnskapsførers til virkelig verdi over resultatet.

Vi innhentet ledelsens modeller for måling av gjeldens virkelige verdi. Vi kontrollerte beregningenes matematiske nøyaktighet, satte oss inn i hvordan sentrale forutsetninger var innarbeidet i modellen, og sammenlignet modellen mot kravene i det relevante rammeverket for finansiell rapportering.

Måling av gjelden var et sentralt forhold i revisjonen som følge av at avtaleverket som ligger til grunn for deler av selskapets finansiering er komplekst, og fordi avtalen er grunnleggende for ledelsens og vår vurdering av forutsetning om fortsatt drift. Disse forholdene sammen med kompleksiteten og den nødvendige bruken av skjønn knyttet til måling av gjeld til virkelig verdi øker den iboende risikoen for feil.

Det har betydning for målingen at de tre bankene, som forlenget restruktureringsavtalen G.A.A II, hevdet at refinansieringen som ble foretatt i desember 2024, representerte et mislighold av avtalen. Selskapet bestred dette og saksøkte de tre bankene for å få klargjort at avtalen ikke var misligholdt. Oslo tingrett gav ikke selskapet medhold, og selskapet har anket saken til Borgarting lagmannsrett. Lagmannsrettens syn vil ha betydning for om, eller hvor store deler av Transje B-gjelden som skal gjøres opp med kontanter. Selskapet har bestridt misligholdet og krav om kontantoppgjør av Transje B-gjelden. Når gjelden er målt har selskapet ikke vektlagt scenariet at bankene skulle vinne frem med sitt krav i Lagmannsretten.

Vi viser til note 4.3 og note 13 for detaljer om ledelsens måling av gjeld, samt note 4.5 som beskriver långivers påstand om mislighold.

Vi kontrollerte om beregningene la til grunn de samme inntjeningsestimater for gjenværende avtaleperiode som er lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp av konsernets fartøy; se Verdsettelse av skip ovenfor. Vi utfordret ledelsens beregninger ytterligere gjennom diskusjoner med ledelsen og andre relevante personer i og tilknyttet foretaket.

Vi vurderte ledelsens prosess og tilhørende kontrollaktiviteter for å fastsette virkelig verdi på gjelden.

Vi innhentet og vurderte ledelsens rapportering knyttet til overholdelse av finansielle lånebetingelser, herunder compliance-sertifikater per 31. desember 2025, samt likviditetsprognosene for de neste 12 månedene som viser at konsernet vil overholde minimumskravet om fri likviditet som er beskrevet i note 3.4.

Vi innhentet advokatbrev fra eksterne advokater involvert i tvisten om långiveres påstand om mislighold av refinansieringsavtalen. Vi har innhentet og satt oss inn i finansieringsavtalen, advokatuttalelser, stevningen, dommen fra tingretten, anken, begjæringen fra långivere. Vi gjennomførte også møter med noen av de eksterne advokatene for å øke vår innsikt i saksforholdet. Vi har gjennomført en rekke møter med selskapets ledelse der vi utfordret ledelsens syn på forutsetningene for måling av gjelden. Særlig utfordret vi behovet for å vektlegge et scenario der bankene vinner frem med sin påstand, ved måling av gjelden.

Videre vurderte vi også opplysningene i note 4.3, 4.5 og note 13 vedrørende måling av gjeld og fant at disse var hensiktsmessige.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelsen om foretaksstyring.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal

legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om iverksatte tiltak for å eliminere trusler eller iverksatte forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Uttalelse om etterlevelse av krav om felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF)

#### Konklusjon

Som en del av revisjonen av årsregnskapet for Havila Shipping ASA har vi utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som inngår i årsrapporten med filnavn LIEEXZXFJ8876-2025-12-31-no.zip i det alt vesentlige er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i delegeret kommisjonsforordning (EU) 2019/815 om et felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF-regelverket) etter forskrift gitt med hjemmel i verdipapirhandelloven § 5-5, som inneholder krav til utarbeidelse av årsrapporten i XHTML-format og iXBRL-markering av konsernregnskapet.

Etter vår mening er årsregnskapet som inngår i årsrapporten i det alt vesentlige utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.

#### Ledelsens ansvar

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsrapporten i overensstemmelse med ESEF-regelverket. Ansvaret omfatter en hensiktsmessig prosess, og slik intern kontroll ledelsen finner nødvendig.

#### Revisors oppgaver og plikter

For beskrivelse av revisors oppgaver og plikter ved attestasjonen av ESEF-rapporteringen, vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 20. april 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**

Stian Vinje Thomassen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

 **Securely signed with Brevio**

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.

The identities of the signers are listed below:

2026-04-20 08:05:48 UTC+02:00

**Stian Vinje Thomassen**

 **bankID**

NO BankID - 9578-5990-4-1540139

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



To the General Meeting of Havila Shipping ASA

## Independent Auditor's Report

### Report on the Audit of the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of Havila Shipping ASA, which comprise:

- the financial statements of the parent company Havila Shipping ASA (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, profit and loss accounts and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- the consolidated financial statements of Havila Shipping ASA and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, profit and loss account, comprehensive income, equity statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion

- the financial statements comply with applicable statutory requirements,
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2025, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and
- the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2025, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU.

Our opinion is consistent with our additional report to the Audit Committee.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code) as applicable to audits of financial statements of public interest entities, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

To the best of our knowledge and belief, no prohibited non-audit services referred to in the Audit Regulation (537/2014) Article 5.1 have been provided.

We have been the auditor of Havila Shipping ASA for 8 years from the election by the general meeting of the shareholders on 30 May 2018 for the accounting year 2018.

#### Material Uncertainty Related to Going Concern

We draw attention to note 4.5 in the financial statements and the annual report, which states that the company is dependent on the refinancing of the bond loan. As stated in note 4.5 and the annual report, the refinancing need and other circumstances described in note 4.5 and the annual report indicate that a material uncertainty exists that may cast significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. Our conclusion is not modified in respect of this matter.

## Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

In addition to the matter described in the *Material Uncertainty Related to Going Concern* section, we have determined *Valuation of vessels* and *Measurement of debt* to be the key audit matters to be communicated in our report.

### Key Audit Matters

### How our audit addressed the Key Audit Matter

#### Valuation of vessels

The Group has a fleet consisting of 7 owned vessels and one chartered-in vessel. The carrying value of the vessels constitutes 75% of the Group's total assets.

Management has identified impairment and reversal indicators for several of the Group's vessels and has accordingly performed an assessment of the recoverable amounts of the vessels as of 31 December 2025. Based on management's assessment, net reversals of prior period impairments totaling NOK 32,000 thousand were recognized in 2025.

In addition to its own calculations of values in use, management has obtained broker estimates for all vessels in the Group from two shipbrokers. The broker estimates obtained have primarily been used to assess the reasonableness of the value-in-use calculations.

We focused on the valuation of vessels due to the judgment inherent in the valuation process and the significance such judgment may have on the financial statements.

We refer to note 4.4 in the consolidated financial statements, where management explains their valuation process.

All vessels in the Group have been impaired in prior periods. The assumptions were sensitive to changes in key assumptions used in the cash flow projections. Continued price pressure on the company's services and an unstable market situation contribute to significant uncertainty in the assumptions used.

We obtained management's assessments of identified impairment and reversal indicators and the related changes in values in use.

We assessed whether the calculation methods applied by management were in accordance with the requirements of IFRS. To evaluate management's assumptions regarding future rate levels, utilization rates, operating costs, capital expenditures, and discount rate, we performed, among others, the following audit procedures:

- We compared historical information with management's forecasts for the coming years.
- We compared management's assumptions against publicly available information, including external market reports for the offshore market.
- We assessed the discount rate applied by comparing relevant internal and external information. For example, we compared the discount rate used with the discount rates applied by other companies within the same industry.
- We evaluated management's process and related control activities for determining estimated recoverable amounts.
- We verified that management used board-approved budgets when determining estimated recoverable amounts.
- Furthermore, we obtained management's broker estimates for all vessels and compared the valuations against the calculated values in use to further challenge management's use of judgment.

We also assessed the disclosures in notes 4.4 in the consolidated financial statements regarding the valuation of vessels and found these to be appropriate.

#### Measurement of debt

Interest-bearing debt including the conversion obligation in the Group measured at fair value constitutes 34% of the Group's total balance sheet. The Group's debt includes embedded derivatives and is recognized at fair value through profit or loss.

The measurement of debt was a key audit matter as a result of the contractual framework underlying parts of the company's financing being complex, and because the agreement is fundamental to management's and our assessment of the going concern assumption. These factors, together with the complexity and the necessary

We obtained management's models for measuring the fair value of the debt. We verified the mathematical accuracy of the calculations, familiarized ourselves with how key assumptions were incorporated into the model, and compared the model against the requirements of the relevant financial reporting framework.

We verified whether the calculations were based on the same earnings estimates for the remaining contract period as those used in the calculation of the recoverable amount of the Group's vessels; see Valuation of vessels above. We further challenged management's calculations

use of judgment related to the measurement of debt at fair value, increase the inherent risk of misstatement.

It is significant for the measurement that the three banks that extended the restructuring agreement G.A.A II claimed that the refinancing carried out in December 2024 represented a default under the agreement. The company disputed this and sued the three banks to clarify that the agreement had not been defaulted on. Oslo District Court ruled against the company, and the company has appealed the case to the Borgarting Court of Appeal. The Court of Appeal's view will have implications for whether, or how large a portion of, the Tranche B debt is to be settled in cash. The company has disputed the alleged default and the claim for cash settlement of the Tranche B debt. When measuring the debt, the company has not given weight to the scenario that the banks would succeed with their claim in the Court of Appeal.

We refer to note 4.3 and note 13 for details on management's measurement of debt, as well as note 4.5, which describes the lender's claim of default.

through discussions with management and other relevant individuals within and associated with the entity.

We evaluated management's process and related control activities for determining the fair value of the debt.

We obtained and assessed management's reporting related to compliance with financial loan covenants, including compliance certificates as of 31 December 2025, as well as the liquidity forecasts for the next 12 months demonstrating that the Group will comply with the minimum free liquidity requirement described in note 3.4.

We obtained legal letters from external lawyers involved in the dispute regarding the lender's claim of default under the refinancing agreement. We obtained and familiarized ourselves with the financing agreement, legal opinions, the statement of claim, the District Courts ruling, the appeal, and the petition from the lenders. We also held meetings with some of the external lawyers to enhance our understanding of the matter. We conducted a number of meetings with the company's management in which we challenged management's views on the assumptions used for the measurement of the debt. In particular, we challenged the need to give weight to a scenario in which the banks succeed with their claim when measuring the debt.

Furthermore, we also assessed the disclosures in notes 4.3, 4.5, and note 13 regarding the measurement of debt and found these to be appropriate.

### Other Information

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the information in the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report nor the other information accompanying the financial statements.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report or the other information accompanying the financial statements. We have nothing to report in this regard.

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable statutory requirements.

Our opinion on the Board of Directors' report applies correspondingly to the statement on Corporate Governance.

### Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements of the Company that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation of the consolidated financial statements of the Group that give a true and fair view in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU. Management is responsible for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements of the Company use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations. The consolidated financial statements of the Group use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Audit Committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with the Board of Directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

### **Report on Other Legal and Regulatory Requirements**

## **Report on Compliance with Requirement on European Single Electronic Format (ESEF)**

### **Opinion**

As part of the audit of the financial statements of Havila Shipping ASA, we have performed an assurance engagement to obtain reasonable assurance about whether the financial statements included in the annual report, with the file name 5967007LIEEXZXFJ8876-2025-12-31-no.zip, have been prepared, in all material respects, in compliance with the requirements of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815 on the European Single Electronic Format (ESEF Regulation) and regulation pursuant to Section 5-5 of the Norwegian Securities Trading Act, which includes requirements related to the preparation of the annual report in XHTML format, and iXBRL tagging of the consolidated financial statements.

In our opinion, the financial statements, included in the annual report, have been prepared, in all material respects, in compliance with the ESEF regulation.

### **Management's Responsibilities**

Management is responsible for the preparation of the annual report in compliance with the ESEF regulation. This responsibility comprises an adequate process and such internal control as management determines is necessary.

### **Auditor's Responsibilities**

For a description of the auditor's responsibilities when performing an assurance engagement of the ESEF reporting, see: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 20 April 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**

Stian Vinje Thomassen

State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.





## RESPONSIBILITY STATEMENT

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2025 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

The Board of Havila Shipping ASA  
Fosnavåg, 20 April 2026



Henrik Grung  
Chairman of the Board of Directors  
Styrets leder



Olav Holst-Dyrnes  
Board member  
Styremedlem



Hege Sævik Rabben  
Board member  
Styremedlem



Jogeir Romestrand  
Board member  
Styremedlem



Nina Skage  
Board member  
Styremedlem



Njal Sævik  
CEO  
Administrerende direktør

## ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2025 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettvisende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Styret i Havila Shipping ASA  
Fosnavåg, 20. april 2026

Retur:

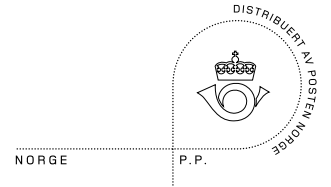
**HAVILA SHIPPING ASA**

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

[www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no)



Havila Shipping ASA  
Mjølstadnesvegen 24  
6092 Fosnavåg  
Norway / Norge  
[www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no)  
[www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no)