

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 1 / KVARTALSRAPPORT 1
2025



WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

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

Today, we operate 14 vessels within subsea construction, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels. (See www.havilashipping.no)

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

OUR CORE VALUES ARE

- TRANSPARENCY
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

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

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

Havila Shipping ASA driver idag 14 fartøyer innen subsea, plattformforsyningsskip og område-beredskap. (Se www.havilashipping.no)

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

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



General information

The interim accounts are prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting, and are unaudited. The report should be read together with the annual report for 2024. Figures in parentheses relate to corresponding periods for 2024.

Summary

Freight revenues were NOK 166.3 million in Q1 2025, an increase of NOK 49.6 million compared to the corresponding period last year and an increase of NOK 18.3 million compared to the previous quarter. The average rate of assignments and utilization is higher this quarter than the previous quarter. Operating expenses were NOK 91.0 million in Q1 2025, an increase compared to Q1 2024 of NOK 9.7 million and an increase compared to the previous quarter of NOK 3.3 million.

The company had a profit before depreciation of NOK 81.6 million in Q1 2025, compared to NOK 44.8 million in Q1 2024.

Previous impairment charges in the first quarter of this year have been reversed by NOK 32.0 million. In the first quarter of last year, there was no reversal of previous impairments charges.

Value adjustment of the company's debt amounted to NOK - 37.9 million in the first quarter compared to NOK - 6.2 million in the corresponding period last year.

Profit before tax was NOK 18.8 million in Q1 2025, compared to NOK 0.1 million in Q1 2024.

Three banks extended the restructuring agreement by one year until 31.12.2025. The three banks claim that the refinancing and certain other matters represent a breach of the agreement. The company disputes the claim and believes that there is no breach of contract. The company wants clarification of the matter and has therefore sent a summons to Oslo District Court on 24 March 2025, where the banks in question have been sued alleging that there is no default.

As of 31.03.25, the company had 14 vessels operated from Fosnavåg, six of which were for external owners.

Fleet utilisation in Q1 2025 was 97.4%.

Result for 1 quarter 2025

- Total operating income amounted to NOK 172.6 million (NOK 126.1 million).
- Total operating expenses were NOK 91.0 million (NOK 81.3 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 81.6 million (NOK 44.8 million).
- Depreciation was NOK 45.0 million (NOK 34.5 million).
- Reversal of impairment charges was NOK 32.0 million (NOK 0 million).
- Net financial items were NOK - 53.2 million (NOK - 6.1 million) whereof value adjustment of debt was NOK - 37.9 million (NOK - 6.2 million).
- The profit before tax was NOK 18.8 million (NOK 0.1 million).

Generell informasjon

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

Sammendrag

Frakttinntektene var NOK 166,3 million i 1. kvartal 2025, en økning på NOK 49,6 million i forhold til tilsvarende periode i fjor og en økning på NOK 18,3 million sammenlignet med forrige kvartal. Gjennomsnittsraten på oppdrag og utnyttelsen er høyere dette kvartalet enn forrige kvartal. Driftskostnadene var NOK 91,0 million i 1. kvartal 2025, en økning i forhold til 1. kvartal i 2024 på NOK 9,7 million og en økning i forhold til forrige kvartal på NOK 3,3 million.

Selskapet hadde et resultat før avskrivninger på NOK 81,6 million i 1. kvartal 2025, mot NOK 44,8 million i 1. kvartal 2024.

Det er foretatt reversering av tidligere nedskrivninger i første kvartal i år med NOK 32,0 million. I første kvartal i fjor ble det ikke foretatt reversering av tidligere nedskrivninger.

Verdijustering av selskapets gjeld utgjorde NOK - 37,9 million i første kvartal mot NOK - 6,2 million i tilsvarende periode i fjor.

Resultat før skatt var NOK 18,8 million i 1. kvartal 2025, mot NOK 0,1 million i 1. kvartal 2024.

Tre banker forlenget restruktureringsavtalen med ett år til 31.12.2025. De tre bankene hevder at refinansieringen og enkelte andre forhold representerer mislighold av avtalen. Selskapet bestrider påstanden og mener det ikke foreligger noen form for mislighold. Selskapet ønsker en avklaring av forholdet og har derfor den 24. mars 2025 sendt stevning til Oslo tingrett, hvor de aktuelle bankene er saksøkt med påstand om at det ikke foreligger noe mislighold.

Rederiet hadde pr. 31.03.25 14 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Flåteutnyttelsen i 1. kvartal 2025 var på 97,4%.

Resultat for 1. kvartal 2025

- Totale inntekter var NOK 172,6 million (NOK 126,1 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 91,0 million (NOK 81,3 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 81,6 million (NOK 44,8 million).
- Avskrivninger var NOK 45,0 million (NOK 34,5 million).
- Reversering av nedskrivninger var NOK 32,0 million (NOK 0 million).
- Netto finansposter var NOK - 53,2 million (NOK - 6,1 million), hvorav verdijustering lån var NOK - 37,9 million (NOK - 6,2 million).
- Resultat før skatt var NOK 18,8 million (NOK 0,1 million).

Balance and liquidity per 31/03/25

Total current assets amounted to NOK 295.7 million on 31/03/25, whereof bank deposits were NOK 170.9 million (whereof NOK 0.7 million restricted cash related to withholding tax). On 31/03/24, total current assets amounted to NOK 276.7 million, whereof bank deposits amounted to NOK 124.9 million (of this NOK 9.2 million restricted cash related to withholding tax).

Net cash flow from operations was per 31/03/25 NOK 53.3 million (NOK 60.5 million). Cash flow from investing activities was NOK - 15.0 million (NOK - 4.0 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constituted a net change from financing activities of NOK - 14.0 million (NOK - 31.9 million).

As of 31/03/25, the book value of the fleet is NOK 1,186.4 million.

As of 31/03/25, total long-term debt in the balance sheet amounted to NOK 546.5 million which includes loans provided by the sister company Havila Finans AS of NOK 499.6 million.

The fair value of the remaining debt is estimated at NOK 162 million. The fair value of the conversion right of non-interest-bearing debt is estimated at NOK 178 million. The remaining liquidity loan from Havila Holding amounts to NOK 54 million and the fair value of the conversion right is estimated at NOK 131 million. Together with accrued interest, this constitutes a short-term part of long-term debt in the balance sheet of NOK 525 million.

As of 31/03/25, nominal value of interest-bearing debt was NOK 644.2 million, and nominal value of non-interest-bearing debt was NOK 610.7 million. All nominal interest-bearing debt is in NOK.

Fleet

Havila Shipping ASA operates today 14 vessels,

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

Man-years

Havila Shipping ASA employed in Q1 2025 402 seamen on the company's vessels and vessels on management, in addition to 12 man-years in the administration.

Balanse og likviditet pr. 31.03.25

Sum omløpsmidler var NOK 295,7 million pr. 31.03.25, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 170,9 million (herav NOK 0,7 million bundne midler knyttet til skattetrekksmidler). Pr. 31.03.24 var sum omløpsmidler NOK 276,7 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 124,9 million (herav NOK 9,2 million bundne midler knyttet til skattetrekksmidler).

Netto kontantstrøm fra drift var pr. 31.03.25 NOK 53,3 million (NOK 60,5 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK - 15,0 million (NOK - 4,0 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelser utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK - 14,0 million (NOK - 31,9 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 1 186,4 million pr. 31.03.25.

Total langsiktig gjeld i balansen var pr. 31.03.25 NOK 546,5 million som inkluderer lån ytet fra søsterselskapet Havila Finans AS på NOK 499,6 million.

Virkelig verdi av restgjelden er beregnet til NOK 162 million. Virkelig verdi av konverteringsretten av ikke rentebærende gjeld er beregnet til NOK 178 million. Resterende likviditetslån fra Havila Holding utgjør NOK 54 million og virkelig verdi av konverteringsretten er beregnet til NOK 131 million. Sammen med påløpt rente utgjør dette kortsiktig del av langsiktig gjeld i balansen på NOK 525 million.

Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 31.03.25 NOK 644,2 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 610,7 million. All nominell rentebærende gjeld er i norske kroner.

Flåte

Havila Shipping ASA driver idag 14 fartøy,

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

Årsverk

Havila Shipping ASA sysselsatte i 1. kvartal 2025 402 seilende på selskapets fartøy og fartøy på management, i tillegg til 12 årsverk i administrasjonen.

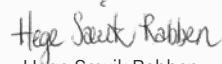
Fosnavåg, 15 May 2025
The Board of Havila Shipping ASA / Styret i Havila Shipping ASA



Henrik Grung
Chairman of the Board of Directors
Styrets leder



Olav Holst-Dyrnes
Board member
Styremedlem



Hege Sævik Rabben
Board member
Styremedlem



Jøgeir Romestrand
Board member
Styremedlem



Nina Skage
Board member
Styremedlem



Njål Sævik
CEO
Administrerende direktør



PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		NOK 1000		
		Note	Q1 2025	Q1 2024	2024
Operating income	Driftsinntekter				
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	166 259	116 695	551 480
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-610	1 641	2 238
Other income	Andre inntekter	10	6 923	7 764	31 375
Total operating income	Sum driftsinntekter		172 572	126 101	585 093
Operating expenses	Driftskostnader				
Crew expenses	Mannskapskostnader		-53 195	-48 842	-200 659
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-20 061	-17 837	-66 285
Hire expenses	Leiekostnader		-20	-14	-73
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-17 746	-14 596	-57 746
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-91 022	-81 290	-324 761
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		81 550	44 810	260 332
Depreciation	Avskrivninger	10	-44 957	-34 454	-146 254
Reversal of Impairment charge	Reversering av nedskrivning	6	32 000	0	154 000
Operating result	Driftsresultat		68 593	10 356	268 079
Financial items	Finansposter				
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	8	-37 887	-6 204	-249 519
Financial income	Finansinntekter	8	-1 307	3 814	9 798
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-13 964	-3 753	-15 994
Net financial items	Netto finansposter		-53 159	-6 144	-255 716
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		3 387	-4 092	-1 927
Profit before tax	Resultat før skatt		18 822	120	10 436
Taxes	Skattekostnad		-72	-37	-55
Profit / (Loss)	Resultat		18 749	84	10 380
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		18 749	84	10 380
Total	Sum		18 749	84	10 380
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,07	0,00	0,41
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	7	0,07	0,00	0,41
Comprehensive income	Utvidet resultat				
Profit / (Loss)	Resultat		18 749	84	10 380
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		-7	26	137
Total comprehensive income	Totalresultat		18 743	109	10 518
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:				
Controlling interest	Eier av morforetaket		18 743	109	10 518
Total	Sum		18 743	109	10 518

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

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

BALANCE SHEET	BALANSE				NOK 1000
		Note	31/03/25	31/03/24	31/12/24
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy	6	1 186 410	1 061 420	1 173 600
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		903	1 064	943
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	7 455	9 592	7 707
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 194 768	1 072 076	1 182 250
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		20 930	15 377	17 542
Shares	Aksjer		100	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	16 814	40 497	22 814
Long term receivables	Langsiktige fordringer		5 511	5 519	5 990
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		43 355	61 493	46 446
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 238 123	1 133 569	1 228 696
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		1 754	4 328	1 907
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12	122 987	147 478	129 315
Bank deposit	Bankinnskudd	2	170 909	124 862	147 587
Total current assets	Sum omløpsmidler		295 650	276 668	278 808
Total assets	Sum eiendeler		1 533 773	1 410 237	1 507 505



BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000		
		Note	31/03/25	31/03/24	31/12/24
EQUITY	EGENKAPITAL				
Paid in equity	Innskutt egenkapital				
Share capital	Aksjekapital	4	68 792	23 776	68 792
Share premium	Overkurs		1 167 090	933 704	1 167 699
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 235 882	957 481	1 236 491
Retained earnings	Opptjent egenkapital				
Uncovered loss	Udekket tap		-890 578	-937 837	-909 321
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-890 578	-937 837	-909 321
Total equity	Sum egenkapital		345 304	19 643	327 170
Liabilities	Gjeld				
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser				
Deferred tax	Utsatt skatt		7 316	9 145	7 316
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		7 316	9 145	7 316
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld				
Borrowings	Lån	2, 3	499 559	0	499 559
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	6 466	25 266	6 640
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		33 197	33 197	33 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		539 222	58 463	539 396
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		546 539	67 609	546 712
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		41 680	44 291	36 158
Tax payable	Betalbar skatt		979	1 405	1 874
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	525 577	1 197 849	504 849
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		73 694	79 440	90 741
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		641 930	1 322 985	633 622
Total liabilities	Sum gjeld		1 188 468	1 390 594	1 180 334
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 533 773	1 410 237	1 507 505

EQUITY STATEMENT

EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

2025		Share capital	Share premium	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valuta-omregnings-differanser	Total
Equity per 01/01/25	Egenkapital pr 01.01.25	68 792	1 167 699	-927 782	18 460	327 170
Profit / (Loss)	Resultat			18 749		18 749
Emission costs	Emisjonskostnader		-609			-609
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat				-7	-7
Total comprehensive income	Totalresultat	0	-609	18 749	-7	18 134
Equity per 31/03/25	Egenkapital pr. 31.03.25	68 792	1 167 090	-909 033	18 454	345 304

2024		Share capital	Share premium	Uncovered loss	Accumulated currency translations differences	Total
		Aksje-kapital	Overkurs	Udekket tap	Akkumulert valuta-omregnings-differanser	Total
Equity per 01/01/24	Egenkapital pr 01.01.24	23 776	933 704	-938 163	215	19 533
Profit / (Loss)	Resultat			84		84
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat			0	26	26
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	84	26	109
Equity per 31/03/24	Egenkapital pr. 31.03.24	23 776	933 704	-938 079	241	19 643

CASH FLOW STATEMENT		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		NOK 1000	
		Q1 2025	Q1 2024	2024	
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	18 822	120	10 436	
Depreciation	Avskrivninger	44 957	34 454	146 254	
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	-32 000	0	-154 000	
Net financial expenses	Netto finanskostnader	53 159	6 144	255 716	
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-3 387	4 092	1 927	
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	7 111	31 917	52 055	
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-10 947	-1 373	-17 732	
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	77 714	75 354	294 655	
Paid interests	Betalte renter	-17 895	-11 994	-59 034	
Paid taxes	Betalte skatter	-967	-1 178	-2 550	
Interest income	Mottatte renter	525	198	3 987	
Realized agio gain / loss	Realisert agio / disagio	-6 090	-1 916	-7 417	
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	53 287	60 464	229 642	
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-21 443	-10 395	-58 753	
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 444	6 444	25 917	
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-14 999	-3 951	-32 836	
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
New loan	Opptak lån	0	0	499 559	
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-5 748	-24 515	-619 213	
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-8 271	-7 423	-30 936	
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-14 019	-31 938	-150 591	
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	24 269	24 575	46 216	
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	147 587	97 728	97 728	
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-947	2 559	3 639	
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	170 909	124 862	147 587	

Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation methods used for assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2024. The interim report is based on IAS 34.

IFRS 9 Financial instruments

The fair value of short-term debt with embedded derivatives is calculated by determining the net present value of estimated cash flow during the restructuring period for the interest bearing and the non-interest bearing part of the debt. The calculated effect has reduced the value of the debt in the balance sheet and booked as financial income in the profit and loss account.

IFRS 16 Leases

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

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

See note 10 where the accounting effects are presented..

Note 2. Loans

As of 31/03/25, the value recognised in the balance sheet for the bank loans are NOK 340.3 million, whereof NOK 138.0 million is interest bearing debt and NOK 202.3 million non-interest bearing debt. As of 31/03/25, nominal value of the bank loans was NOK 755.3 million whereof interest bearing debt was NOK 144.6 million and non-interest bearing debt was NOK 610.7 million. Total nominal interest bearing debt amounts to NOK 644.2 million and includes intercompany loans from the sister company Havila Finans AS of NOK 499.6 million.

Noter til delårsrapport

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Virkelig verdi på kortsiktig gjeld med innebygde derivater er beregnet ved å fastsette markedsverdien av langsiktige gjeld ved å kalkulere nåverdien av estimert kontantstrøm i avtaleperioden for rentebærende og ikke rentebærende del av gjelden. Differansen mellom nominell verdi og virkelig verdi reduserer gjelden i balansen og er ført som finansinntekt i resultatregnskapet.

IFRS 16 Leieavtaler

Konsernet har flere leieavtaler som berøres av denne standarden:

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

Se note 10 hvor regnskapsmessige effekter er presentert.

Note 2. Lån

Balanseført verdi av bank lånene utgjorde pr. 31.03.25 NOK 340,3 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 138,0 million og ikke rentebærende gjeld NOK 202,3 million. Nominell verdi av banklån var pr 31.03.25 NOK 755,3 million, hvorav rentebærende gjeld utgjør NOK 144,6 million og ikke rentebærende gjeld utgjør NOK 610,7 million. Total nominell rentebærende gjeld utgjør NOK 644,2 million og inkluderer interne lån fra søsterselskapet Havila Finans AS på NOK 499,6 million.

		NOK 1000		
Overview of the book value of loans	Oversikt balanseført verdi lån	31/03/25	31/03/24	31/12/24
Bond loans measured at fair value	Obligasjonslån målt til virkelig verdi	0	395 339	-
Bank loans measured at fair value	Banklån målt til virkelig verdi	340 310	569 510	326 747
Convertible shareholder loan measured at fair value	Konvertibelt aksjonærlån målt til virkelig verdi	185 123	233 000	176 123
Total book value loans measured at fair value	Sum balanseført verdi lån målt til virkelig verdi	525 433	1 197 849	502 871
Loans from Havila Finans measured at amortised cost incl accrued interests	Lån fra Havila Finans målt til amortisert kost inkl påløpte renter	499 702	0	501 538
Total book value loans	Sum balanseført verdi lån	1 025 136	1 197 849	1 004 408
Of which presented as long-term debt	Herav presentert som langsiktig gjeld	499 559	0	499 559
Of which presented as current liabilities	Herav presentert som kortsiktig gjeld	525 577	1 197 849	504 849

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

For ytterligere informasjon vises til note 3 Selskapets finansiering.

Note 3. The company's financing

Financial restructuring of the group was executed on 30 June 2020 and implemented in the financial accounts for second quarter 2020. According to IFRS, the restructuring agreement is implemented by extracting the value of previous debt and incorporating the value of debt after the new agreement.

The company's liquidity was strengthened by Havila Holding AS paying a convertible liquidity loan of NOK 100 million. NOK 45.9 million was converted into shares on 30/12/24 at the same time as several lenders chose settlement in accordance with the agreement.

Three banks and the owners of two bond loans chose settlement at the end of 2024. Interest-bearing debt of NOK 500 million was repaid through refinancing. At the same time, interest-bearing debt of NOK 522 million was not converted into shares in the company.

Three banks that finance Havila Foresight, Havila Herøy and Havila Harmony, chose to extend the agreement period by one year. Interest-bearing debt to two of the vessels amounted to NOK 144.6 million as of 31/03/25. Non-interest-bearing debt related to the three vessels mentioned above, as well as to four vessels previously sold, amounted to NOK 610.7 million as of 31/03/25. This debt will be serviced through 2025 in accordance with the provisions of the restructuring agreement. Interest-bearing debt will amount to NOK 124 million at the end of 2025. The development in non-interest-bearing debt is unclear and depends on the vessels' earnings, but is expected to be reduced somewhat. Based on earnings in the first quarter of 2025, it will be reduced by NOK 8.6 million at the end of the second quarter of 2025.

The fair value of the remaining debt is estimated at NOK 162 million. The fair value of the conversion right of non-interest-bearing debt is estimated at NOK 178 million. The remaining liquidity loan from Havila Holding amounts to NOK 54 million and the fair value of the conversion right is estimated at NOK 131 million. Together with accrued interest, this constitutes a short-term part of long-term debt in the balance sheet of NOK 525 million.

The refinancing of debt redeemed as of 31/12/24 was carried out by raising bonds in the sister company Havila Finans AS. The company's debt to Havila Finans amounts to NOK 500 million with a maturity of one year and nine months recognised in the balance sheet under long-term debt.

Throughout the agreement period, the company will have a minimum cash position of NOK 50 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.

Shareholders will be further diluted as a result of the lenders' right to convert non-interest-bearing debt that was extended by one year. The conversion is assumed to take place as of 31/12/25 and based on expected earnings, a maximum of 141,630,921 shares will be issued to the banks and 147,180,064 shares to Havila Holding AS. The new number of shares will then amount to a maximum of 563,979,860.

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 completed refinancing used for redemption by the lenders who chose that alternative is in 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 has sent a summons to the Oslo District Court alleging that there has been no breach of contract.

Note 3. Selskapets finansiering

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

Selskapets likviditet ble styrket ved at Havila Holding AS innbetalte et konvertibelt likviditetslån på NOK 100 million. NOK 45,9 million ble konvertert til aksjer 30.12.24 samtidig med at flere långiver valgte oppgjør i henhold til avtalen.

Tre banker og eierne i to obligasjonslån valgte oppgjør ved utgangen av 2024. Rentebærende gjeld pålydende NOK 500 million ble innfridd gjennom refinansiering. Samtidig ble ikke rentebærende gjeld pålydende NOK 522 million konvertert til aksjer i selskapet.

Tre banker som finansierer Havila Foresight, Havila Herøy og Havila Harmony valgte å forlenge avtaleperioden med ett år. Rentebærende gjeld til to av fartøyene utgjorde pr. 31.03.25 NOK 144,6 million. Ikke rentebærende gjeld knyttet til de tre nevnte fartøyene samt til fire fartøy som tidligere er solgt utgjorde pr. 31.03.25 NOK 610,7 million. Denne gjelden vil gjennom 2025 betjenes i henhold til bestemmelsene i restruktureringsavtalen. Rentebærende gjeld vil ved utgangen av 2025 utgjøre NOK 124 million. Utviklingen i ikke rentebærende gjeld er uavklart og avhengig av fartøyenes inntjening, men forventes å bli redusert noe. Basert på inntjeningen i første kvartal 2025 vil den bli redusert med NOK 8,6 million ved utgangen av andre kvartal 2025.

Virkelig verdi av restgjelden er beregnet til NOK 162 million. Virkelig verdi av konverteringsretten av ikke rentebærende gjeld er beregnet til NOK 178 million. Resterende likviditetslån fra Havila Holding utgjør NOK 54 million og virkelig verdi av konverteringsretten er beregnet til NOK 131 million. Sammen med påløpt rente utgjør dette kortsiktig del av langsiktig gjeld i balansen på NOK 525 million.

Refinansieringen av gjeld innløst pr. 31.12.24 ble gjennomført ved opptak av obligasjonslån i søsterselskapet Havila Finans AS. Selskapets gjeld til Havila Finans utgjør NOK 500 million med løpetid på ett år og ni måneder balanseført under langsiktig gjeld.

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

Aksjonærer vil bli ytterligere utvannet som følge av långivernes rett til å konvertere ikke rentebærende gjeld som ble forlenget med ett år. Konverteringen er forutsatt å skje pr. 31.12.25 og det vil basert på forventet inntjening maksimalt utstedes 141 630 921 aksjer til bankene og 147 180 064 aksjer til Havila Holding AS. Nytt antall aksjer vil da maksimalt utgjøre 563 979 860.

Det vises til børsmelding av 21. januar 2025 hvor det ble informert om at långiverne som forlenget låneavtalen hevder at gjennomført refinansiering benyttet til innløsning av långiverne som valgte det alternativet, er i brudd med restruktureringsavtalen. Det vises også til børsmelding av 24. mars 2025 hvor det ble informert om at selskapet har sendt stevning til Oslo Tingrett med påstand om at det ikke foreligger mislighold.

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged in Q1 2025.

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

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret i 1. kvartal 2025.

Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapporter.



Note 5. Segment reporting

Note 5. Resultat pr. segment

		NOK 1000 01/01 - 31/03/25					
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	Total operating expenses	*) Operating income before depreciation	EBITDA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Sum drifts-kostnader	Drifts-resultat før avskrivning	Margin
PSV- platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	104 976	0	-283	54 447	50 246	48 %
RRV- rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	8 563	374	0	10 878	-1 942	-23 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	52 720	1 527	-352	19 211	34 683	66 %
Management etc	Administrasjon etc	0	5 023	26	6 486	-1 437	-
Total	Sum	166 259	6 923	-610	91 022	81 550	
*) Excl. profit from sale of assets.		*) Ekskl. salgsgevinster.					

Note 6. Main accounting estimates

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

Impairment assessments

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

During the first quarter, the bareboat contract for Havila Harmony has been extended until 2025. A new contract has also been signed for Havila Borg with an estimated duration until October 2025 with additional options estimated at 11 months. All of the company's vessels are under contract. The value in use for the company's fleet is calculated to NOK 1,169 million as of 31/03/25, resulting in a reversal of the previous impairment for one vessel by NOK 32 million.

Estimated value in use is particularly sensitive to changes in exchange rates, yield requirements, day rates and utilization. If the NOK appreciated by 50 øre against the US dollar and the euro, this would have resulted in a fall in the value of use of NOK 30 million linked to two vessels with revenues in foreign currency. In the impairment assessment, the company has used a required rate of return of 11.06%. An increase in the required rate of return by 0.5 percentage points would have resulted in a reduction in utility value of NOK 26 million. A reduction in the economic life of the vessels from 30 years to 25 years would have resulted in a fall in utility value of NOK 212 million. In total, an appreciation of the Norwegian krone by 50 øre against the US dollar and euro, an increased required rate of return by 0.5 percentage points and a 5-year shorter economic life would have resulted in a decline in the value of the fleet by NOK 249 million and a write-down of the fleet value of NOK 217 million.

Note 6. Viktige regnskapsestimater

Viktige regnskapsestimater er verdsettelsen og brukstiden for selskapets skip som er forbundet med usikkerhet.

Nedskrivningsvurderinger

Bruksverdiregninger foretas ved at hvert fartøy er definert som kontantgenererende enhet og dermed testet separat for mulig verdifall. Bruksverdi per fartøy baseres på selskapets forventede driftskostnader, kontraktsfestede og anslåtte framtidige inntekter. Forventet økonomisk levetid er 30 år for alle fartøy.

I løpet av første kvartal er bareboat kontrakten for Havila Harmony forlenget ut 2025. Ny kontrakt er også inngått for Havila Borg med estimert varighet til oktober 2025 med ytterligere opsjoner estimert til 11 måneder. Alle selskapets fartøy er på kontrakt. Bruksverdi for selskapets flåte er beregnet til NOK 1 169 million pr. 31.03.25, og resulterer i reversering av tidligere nedskrivning for ett fartøy med NOK 32 millioner.

Estimert bruksverdi er særlig sensitiv til endringer i valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med 50 øre mot amerikanske dollar og euro, ville det medført fall i bruksverdi på NOK 30 million knyttet til to fartøy med inntekter i fremmed valuta. Selskapet har i nedskrivningsvurderingen benyttet avkastningskrav på 11,06%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført redusert bruksverdi med NOK 26 million. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført fall i bruksverdi med NOK 212 million. Samlet ville styrking av norske kroner med 50 øre mot amerikanske dollar og euro, økt avkastningskrav med 0,5 prosentpoeng og 5 års kortere økonomisk levetid medført verdifall på flåten med NOK 249 million og nedskrivning av flåteverdien med NOK 217 million.

Critical judgements in determining the lease term

According to IFRS 16, all leases, except for short-term leases and leases of low value, a lease liability and a corresponding right-of-use asset is recognized in the consolidated statement of financial position.

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

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

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

Kritiske vurderinger ved bestemmelse av leieperioden

I henhold til IFRS 16 blir alle leieavtaler, med unntak av kortsiktige leieavtaler og leieavtaler med lav verdi, innregnes en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksrett i balansen.

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

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

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

Note 7. Key Figures

Note 7. Nøkkeltall

		Q1 2025	Q1 2024	2 024
Number of shares	Antall aksjer	275 168 875	23 776 300	275 168 875
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	275 129 875	23 776 300	25 084 854
Wighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	563 979 860	571 555 588	571 748 341
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	0,07	0,00	0,41
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	0,07	0,00	0,41
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	1,25	0,83	1,19
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	81 550	44 810	260 332
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	-42	-2 033	-1 760
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	81 508	42 777	258 572
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	81 508	42 777	258 572
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	47 %	34 %	44 %

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

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

See Note 3 The company's financing.

Se note 3 om Selskapets finansiering.

Note 8. Financial items	Note 8. Finansposter	NOK 1000		
		Q1 2025	Q1 2024	2 024
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-37 887	-6 204	-249 519
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	795	1 047	4 023
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinst *	-2 102	2 767	0
Total financial income	Sum finansinntekt	-1 307	3 814	4 023
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	462	913	3 015
Net realised and unrealised agio losses*	Netto realisert og urealisert agiotap*	0	2 571	4 307
Other financial expenses	Andre finanskostnader	13 502	269	2 897
Total financial expenses	Sum finanskostnader	13 964	3 753	10 220
Net financial items	Netto finansposter	-53 159	-6 144	-255 716
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst	0	448	1 980
*unrealised agio loss	*urealisert agiotap	0	0	0

Note 9. Going concern

The restructuring of the group's debt was completed on 30 June 2020, where the group got supply of liquidity of NOK 100 million through a convertible liquidity loan from Havila Holding AS. The agreement with lenders clarifies the group's obligations to lenders for the period until 2025 after three lenders have extended it by one year in accordance with the agreement.

As of 31/12/24, NOK 500 million of interest-bearing debt was refinanced. NOK 522 million of non-interest-bearing debt was converted into shares. In addition, NOK 46 million of liquidity loans from Havila Holding were converted into shares.

The three banks, which extended the restructuring agreement, claim that the refinancing and certain other matters represent a breach of the agreement. This was explained in a stock exchange announcement on 21/01/25, and in a stock exchange announcement on 24/03/25 it was announced that the company has taken the three banks to the Oslo District Court.

The Group's equity per 31/03/25 was NOK 345 million. The fair value of debt and conversion rights is shown in note 3.

The company's free liquidity amounted to NOK 170 million as of 31/03/25, with a good margin compared to the requirement in loan agreements of NOK 50 million.

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

Note 9. Fortsatt drift

Restrukturering av konsernets gjeld ble gjennomført 30. juni 2020, hvor konsernet fikk tilført likviditet på NOK 100 millioner gjennom et konvertibelt likviditetslån fra Havila Holding AS. Avtalen med långiverne avklarer konsernets forpliktelser overfor långiverne for perioden ut 2025 etter at tre långivere i henhold til avtalen har forlenget den med ett år.

Pr. 31.12.24 ble NOK 500 million av rentebærende gjeld refinansiert. NOK 522 million av ikke rentebærende gjeld ble konvertert til aksjer. I tillegg ble NOK 46 million av likviditetslån fra Havila Holding konvertert til aksjer.

De tre bankene, som forlenget restruktureringsavtalen, hevder at refinansieringen og enkelte andre forhold representerer mislighold av avtalen. Det ble redegjort for dette i børsmelding 21.01.25, og i børsmelding 24.03.25 ble det informert om at selskapet har stevnet de tre bankene for Oslo Tingrett.

Konsernets egenkapital utgjorde pr. 31.03.25 NOK 345 million. Virkelig verdi av gjeld og konverteringsrett framgår av note 3.

Selskapets frie likviditetsbeholdning utgjorde NOK 170 million pr. 31.03.25 med god margin i forhold til kravet i låneavtaler som NOK 50 million.

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





Note 10. Leases

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

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

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

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

The following lease agreements are effected by IFRS 16:

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

Reconciliation of lease liabilities as at 31/03/25

		NOK 1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01/01/25	Sum leieforpliktelse pr 01.01.25	22 814	7 239	946	30 999
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	0	0
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler	0	0	0	0
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/ forlengelse av leieavtaler	0	151	0	150
Lease payments	Leiebetalinger	-7 883	-297	-91	-8 271
Currency exchange differences	Valutadifferanser	1 884	0	0	1 884
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	374	79	10	462
Paid interests*	Betalte renter*	-374	-79	-10	-462
Total lease liabilities as at 31/03/25	Sum leieforpliktelser pr. 31.03.25	16 815	7 093	856	24 763
* For lease of vessel 7,5% and other leases 4,5%	* For leie fartøy 7,5% og andre leieavtaler 4,5%				

Note 10. Leieavtaler

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

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

Renteinntekter på den finansielle fordringen er presentert som annen inntekt. I kontantstrømoppstillingen er bareboat-elementet av mottatte leiebetalinger presentert som kontantstrøm fra investeringsaktivitet.

Valgt metode for måling av verdifall på foretakets netto fordring på investering i leie av Havila Troll er beregnet som forventet livstidstap på fordringen.

Følgende leieavtaler vil bli berørt av IFRS 16:

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

Avstemming av leieforpliktelser pr. 31.03.25

Amounts recognised in the Balance Sheet

Beløp innregnet i balansen

The Balance Sheet shows the following amounts relating to leases:

Balansen viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000		
Right of use assets*	Bruksrett eiendeler*	31/03/25	31/03/24	31/12/24
Office facilities	Kontorlokaler			
Vehicles	Firmabiler	6 620	8 935	6 778
Total	Sum	836	657	929
		7 455	9 592	7 707

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

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	31/03/25	31/03/24	31/12/24
Current	Kortsiktig	18 297	25 222	24 359
Non-Current	Langsiktig	6 466	25 266	6 640
Total	Sum	24 763	50 488	30 999

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

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

		NOK 1000	
Net investment in lease***	Netto investering i leie***	Vessel / Skip	
Total net investment in lease as at 01/01/25	Sum investering i leie pr 01.01.25	22 814	
Lease payments	Leiebetalinger	-6 373	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	374	
Total net investment in lease as of 31/03/25	Sum investering i leie pr. 31.03.25	16 815	
Total net investment in lease as at 01/01/24	Sum investering i leie pr 01.01.24	46 139	
Lease payments	Leiebetalinger	-6 444	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	801	
Total net investment in lease as of 31/03/24	Sum investering i leie pr. 31.03.24	40 497	

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

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

Beløp innregnet i resultatregnskapet

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

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000		
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	31/03/25	31/03/24	31/12/24
Office facilities	Kontorlokaler	309	342	1 332
Vehicles	Firmabiler	93	67	312
Total	Sum	402	410	1 644

		NOK 1000		
		31/03/25	31/03/24	31/12/24
Interest expense	Rentekostnader	462	913	3 015
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	0	44	44
Expenses relating to leases of low-value	Kostnader relatert til leieavtaler med lav verdi	0	5	19
Sum leases included in other operating expenses	Sum leiekostnader inkl. i andre driftskostnader	0	48	63
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	20	14	73
Sum lease expenses included in hire expenses	Sum leiekostnader inkludert i leiekostnader	20	14	73
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	374	801	2 591

Net cash outflow for leases in Q1 2025 was NOK 8.7 million, compared to NOK 8.4 million in Q1 2024.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 1. kvartal 2025 var NOK 8,7 million, mot NOK 8,4 million i 1. kvartal 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 2025 with subsequent 4 annual options. Lease of office facilities has a rental period of 5-10 years and is automatically renewed with new 5-10 years unless the agreement is terminated within the agreed deadlines. Lease of company cars have a rental period of 3 years.

Variable lease payments

The Group has no variable lease payments related to the rental of equipment to vessels in Q1 2025. Variable leases that depend on external customer contracts are recognized in the income statement in the period in which they arise.

Extention and termination options

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

Residual value guarantees

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

Note 11. Events after the balance sheet date

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

Note 12. Loss on receivables

As of 31/03/25, the group has no provision for risk of losses related to customers.

Konsernets leieavtaler og hvordan disse blir regnskapsført

Konsernets leieavtaler består av fartøyet Havila Troll, kontorlokaler og firmabiler. Havila Troll har en fast leieperiode frem til november 2025 med påfølgende 4 årlige opsjoner. Leie av kontorlokaler har leieperiode på 5-10 år og fornyes automatisk med nye 5-10 år om ikke avtalen sies opp innen avtalte frister. Firmabiler har leieperiode på 3 år.

Variable leiebetalinger

Konsernet har ingen variable leiebetalinger knyttet til leie av utstyr til fartøy i 1. kvartal 2025. Variable leiekontrakter som er avhengige av eksterne kundekontrakter innregnes i resultatregnskapet i den perioden de oppstår.

Utvidelse og terminering av opsjoner

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

Restverdier og garantier

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

Note 11. Hendelser etter balansedagen

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

Note 12. Tap på fordringer

Konsernet har ingen avsetning for risiko for tap knyttet til kunder pr. 31.03.25.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP		NOK 1000				
		Note	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	166 259	147 972	140 837	145 976	116 695
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-610	117	789	-309	1 641
Other income	Andre inntekter	10	6 923	7 802	8 575	7 234	7 764
Total operating income	Sum driftsinntekter		172 572	155 891	150 201	152 901	126 101
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-53 195	-54 194	-50 235	-47 387	-48 842
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-20 061	-17 556	-17 302	-13 590	-17 837
Hire expenses	Leiekostnader		-20	-28	-10	-20	-14
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-17 746	-15 922	-13 696	-13 531	-14 596
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-91 022	-87 700	-81 243	-74 528	-81 290
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		81 550	68 191	68 958	78 373	44 810
Depreciation	Avskrivninger	10	-44 957	-38 995	-36 932	-35 872	-34 454
Reversal of Impairment charge	Reversering av nedskrivning	6	32 000	0	0	154 000	0
Operating result	Driftsresultat		68 593	29 196	32 025	196 501	10 356
Financial items	Finansposter						
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering		-37 887	-19 519	-30 508	-193 288	-6 204
Financial income	Finansinntekter	8	1 674	1 127	3 571	1 286	3 814
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-16 946	-5 052	-3 238	-3 951	-3 753
Net financial items	Netto finansposter		-53 159	-23 444	-30 175	-195 953	-6 144
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		3 387	-3 154	1 830	3 490	-4 092
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		18 822	2 598	3 680	4 038	120
Taxes	Skattekostnad		-72	50	-53	-15	-37
Profit / (Loss)	Resultat		18 749	2 648	3 627	4 022	84
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		18 749	2 648	3 627	4 022	84
Total	Sum		18 749	2 648	3 627	4 022	84
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,07	0,11	0,15	0,17	0,00
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	7	0,07	0,04	0,06	0,17	0,00
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		18 749	2 648	3 627	4 022	84
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		-7	0	139	6	26
Total comprehensive income	Totalresultat		18 743	2 648	3 766	4 028	109
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		18 743	2 648	3 766	4 028	109
Total	Sum		18 743	2 648	3 766	4 028	109

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

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

BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	31/03/25	31/12/24	30/09/24	30/06/24	31/03/24
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy	6	1 186 410	1 173 600	1 162 870	1 185 650	1 061 420
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		903	943	984	1 024	1 064
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	7 455	7 707	9 272	9 182	9 592
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 194 768	1 182 250	1 173 126	1 195 856	1 072 076
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		20 930	17 542	20 696	18 867	15 377
Shares	Aksjer		100	100	100	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	16 814	22 814	28 843	34 759	40 497
Long term receivables	Langsiktige fordringer		5 511	5 990	5 639	5 620	5 519
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		43 355	46 446	55 278	59 346	61 493
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 238 123	1 228 696	1 228 404	1 255 202	1 133 569
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		1 754	1 907	1 892	4 794	4 328
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12	122 987	129 315	126 710	130 263	147 478
Bank deposit	Bankinnskudd	2	170 909	147 587	164 066	165 985	124 862
Total current assets	Sum omløpsmidler		295 650	278 808	292 668	301 042	276 668
Total assets	Sum eiendeler		1 533 773	1 507 505	1 521 073	1 556 244	1 410 237



BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000				
		Note	31/03/25	31/12/24	30/09/24	30/06/24	31/03/24
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital	4	68 792	68 792	23 776	23 776	23 776
Share premium	Overkurs		1 167 090	1 167 699	933 704	933 704	933 704
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 235 882	1 236 491	957 481	957 481	957 481
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Uncovered loss	Udekket tap		-890 578	-909 321	-929 801	-933 809	-937 837
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-890 578	-909 321	-929 801	-933 809	-937 837
Total equity	Sum egenkapital		345 304	327 170	27 680	23 671	19 643
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		7 316	7 316	9 145	9 145	9 145
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		7 316	7 316	9 145	9 145	9 145
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2, 3	499 559	499 559	0	0	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	6 466	6 640	12 341	18 697	25 266
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		33 197	33 197	33 197	33 197	33 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		539 222	539 396	45 538	51 894	58 463
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		546 539	546 712	54 684	61 040	67 609
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		41 680	36 158	32 437	39 661	44 291
Tax payable	Betalbar skatt		979	1 874	233	247	1 405
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	525 577	504 849	1 329 818	1 356 409	1 197 849
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		73 694	90 741	76 222	75 216	79 440
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		641 930	633 622	1 438 709	1 471 533	1 322 985
Total liabilities	Sum gjeld		1 188 468	1 180 334	1 493 393	1 532 573	1 390 594
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 533 773	1 507 505	1 521 073	1 556 244	1 410 237

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/03/25 was NOK 354.4 million based on a share price of NOK 1.288. 4 690 shareholder owns the company, whereof 197 shareholders from outside Norway. Havila Holding AS owns 50.96 % of the company. The company has no own shares.

The share capital amounts to NOK 68.8 million, comprising 275 168 875 shares at par value NOK 0.25. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var NOK 354,4 million pr. 31.03.25 basert på en aksjekurs på NOK 1,288. 4 690 aksjonærer eier selskapet hvorav 197 med adresse utenfor Norge. Havila Holding AS eier 50,96 % av selskapet. Selskapet eier ikke egne aksjer.

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

20 largest shareholders

20 største aksjonærer

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	140 227 951	51,0 %
EKSPORTFINANSIERING NORGE	NOR	29 561 997	10,7 %
SPAREBANK 1 SMN	NOR	25 098 138	9,1 %
ISLANDSBANKI HF, OWN ACCOUNT	ISL	19 130 433	7,0 %
MP PENSJON PK	NOR	9 655 699	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 %
BJARTE BRØNMO	NOR	905 610	0,4 %
MORTEN SKAGE	NOR	847 631	0,3 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	836 829	0,3 %
VERDIPAPIRFONDET EIKA BALANSERT	NOR	811 051	0,3 %
ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD	NOR	727 675	0,3 %
AWC AS	NOR	671 879	0,2 %
STIG FORBREGD	NOR	665 500	0,2 %
MORTVEIT EIENDOM AS	NOR	660 964	0,2 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		252 228 313	91,7 %
OTHER/ØVRIG		22 940 562	8,3 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		275 168 875	100 %

FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING

	Building year	Design	Charterer	2025	2026-	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010 MKII	Equinor	Firm to January 2026		2x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Equinor	Firm to August 2025		6x1 month
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Equinor	Firm to August 2025		6x1 month
Havila Borg	2009	Havyard 832	Peterson	Firm to October 2025		5x1 well
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor	Firm to July 2025		6x1 month
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2025		2x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2025		4x1 year
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	OceanPact	Firm to December 2025		
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Firm to January 2028		2x1 year

Foto:

Havila / Geir Frits Myklebust / Siv Nære / Bjørn Ottesen

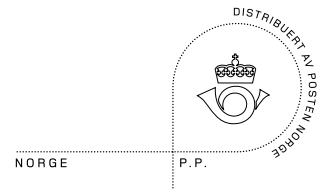
Retur:

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

