

HAVILA SHIPPING ASA



QUARTERLY REPORT 3 / KVARTALSRAPPORT 3

2025



WE ARE HAVILA SHIPPING ASA

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

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

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

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

OUR CORE VALUES ARE

- TRANSPARENCY
- ACCOUNTABILITY
- EQUAL TREATMENT

VI ER HAVILA SHIPPING ASA

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

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

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

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

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



General information

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

Summary

Freight revenues amounted to NOK 149.3 million in Q3 2025, an increase of NOK 8.5 million compared to the corresponding period last year and a decrease of NOK 16.2 million compared to the previous quarter. The average rate of assignments and utilization in this quarter is lower than the previous quarter. Two vessels have been out of service for parts of the quarter for planned maintenance.

Operating expenses were NOK 84.1 million in Q3 2025, an increase compared to Q3 2024 of NOK 2.9 million and approximately the same as in the previous quarter.

The company had a profit before depreciation of NOK 72.5 million in Q3 2025, compared to NOK 69.0 million in Q3 2024.

Value adjustment of the company's debt amounted to NOK 38.7 million in the third quarter this year compared to NOK – 30.5 million in the corresponding period last year.

Profit before tax was NOK 9.0 million in Q3 2025, compared to NOK 3.3 million in Q3 2024.

As of 30/09/25, the company had 14 vessels operated from Fosnavåg, six of which were for external owners.

Fleet utilization in Q3 2025 was 95.3%.

Result for 3 quarter 2025

- Total operating income amounted to NOK 156.7 million (NOK 150.2 million).
- Total operating expenses were NOK 84.1 million (NOK 81.2 million).
- Operating profit before depreciation was NOK 72.5 million (NOK 69.0 million).
- Depreciation was NOK 50.0 million (NOK 36.9 million).
- Net financial items were NOK - 13.9 million (NOK - 30.5 million) whereof value adjustment of debt was NOK 38.7 million (NOK - 30.5 million).
- The profit before tax was NOK 9.0 million (NOK 3.3 million).

Result year to date 2025

- Total operating income amounted to NOK 504.2 million (NOK 429.2).
 - Total operating expenses were NOK 258.9 million (NOK 237.1 million).
 - The operating profit before depreciation was NOK 245.3 million (NOK 192.1 million).
 - Depreciation was NOK 145.1 million (NOK 107.3 million).
 - Reversal of impairment charges was NOK 32.0 million (NOK 154.0 million)
 - Net financial items were NOK - 102.1 million (NOK - 232.3 million), whereof value adjustment of debt was NOK - 21.5 million (NOK - 230.0 million).
- The profit before tax was NOK 36.5 million (NOK 7.8 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

Fraktinntektene var NOK 149,3 million i 3. kvartal 2025, en økning på NOK 8,5 million i forhold til tilsvarende periode i fjor og en reduksjon på NOK 16,2 million sammenlignet med forrige kvartal. Gjennomsnittsraten på oppdrag og utnyttelsen i dette kvartalet er lavere enn forrige kvartal. To fartøy har vært ute av drift deler av kvartalet for planlagte verkstedopphold.

Driftskostnadene var NOK 84,1 million i 3. kvartal 2025, en økning i forhold til 3. kvartal i 2024 på NOK 2,9 million og omtrent som forrige kvartal.

Selskapet hadde et resultat før avskrivninger på NOK 72,5 million i 3. kvartal 2025, mot NOK 69,0 million i 3. kvartal 2024.

Verdijustering av selskapets gjeld utgjorde NOK 38,7 million i tredje kvartal i år mot NOK – 30,5 million i tilsvarende periode i fjor.

Resultat før skatt var NOK 9,0 million i 3. kvartal 2025, mot NOK 3,3 million i 3. kvartal 2024.

Rederiet hadde pr. 30.09.25 14 fartøy som opereres fra Fosnavåg hvorav seks for eksterne eiere.

Flåteutnyttelsen i 3. kvartal 2025 var på 95,3%.

Resultat for 3. kvartal 2025

- Totale inntekter var NOK 156,7 million (NOK 150,2 million).
- Totale driftskostnader var på NOK 84,1 million (NOK 81,2 million).
- Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 72,5 million (NOK 69,0 million).
- Avskrivninger var NOK 50,0 million (NOK 36,9 million).
- Netto finansposter var NOK - 13,9 million (NOK - 30,5 million), hvorav verdijustering lån var NOK 38,7 million (NOK - 30,5 million).
- Resultat før skatt var NOK 9,0 million (NOK 3,3 million).

Resultat hittil i 2025

- Totale inntekter var NOK 504,2 million (NOK 429,2 million).
 - Totale driftskostnader var på NOK 258,9 million (NOK 237,1 million).
 - Driftsresultat før avskrivninger ble NOK 245,3 million (NOK 192,1 million).
 - Avskrivninger var NOK 145,1 million (NOK 107,3 million).
 - Reversering av nedskrivninger var NOK 32,0 million (NOK 154,0 million).
 - Netto finansposter var NOK - 102,1 million (NOK - 232,3 million), hvorav verdijustering lån var NOK - 21,5 million (NOK - 230,0 million).
- Resultat før skatt ble NOK 36,5 million (NOK 7,8 million).

Balance and liquidity per 30/09/25

Total current assets amounted to NOK 301.9 million on 30/09/25, whereof bank deposits were NOK 149.7 million (whereof NOK 5.7 million restricted cash related to withholding tax). On 30/09/24, total current assets amounted to NOK 292.7 million, whereof bank deposits amounted to NOK 164.1 million (of this NOK 0.5 million restricted cash related to withholding tax).

Net cash flow from operations was per 30/09/25 NOK 146.4 million (NOK 190.0 million). Cash flow from investing activities was NOK - 78.4 million (NOK - 16.2 million). Payment of loan instalments and lease liabilities constituted a net change from financing activities of NOK - 66.2 million (NOK - 110.8 million).

As of 30/09/25, the book value of the fleet is NOK 1,173.1 million.

As of 30/09/25, total long-term debt in the balance sheet amounted to NOK 544.2 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 134.9 million. The fair value of the conversion right of non-interest-bearing debt is estimated at NOK 187.0 million. The remaining liquidity loan from Havila Holding amounts to NOK 54.1 million and the fair value of the conversion right is estimated at NOK 140.0 million. Together with accrued interest, this constitutes a short-term part of long-term debt in the balance sheet of NOK 516.2 million.

As of 30/09/25, nominal value of interest-bearing debt was NOK 630.4 million, and nominal value of non-interest-bearing debt was NOK 595.1 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 Q3 2025 407 seamen on the company's vessels and vessels on management, in addition to 12 man-years in the administration.

Balanse og likviditet pr. 30.09.25

Sum omløpsmidler var NOK 301,9 million pr. 30.09.25, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 149,7 million (herav NOK 5,7 million bundne midler knyttet til skattetrekksmidler). Pr. 30.09.24 var sum omløpsmidler NOK 292,7 million, hvorav bankbeholdning utgjorde NOK 164,1 million (herav NOK 0,5 million bundne midler knyttet til skattetrekksmidler).

Netto kontantstrøm fra drift var pr. 30.09.25 NOK 146,4 million (NOK 190,0 million). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK - 78,4 million (NOK - 16,2 million). Betaling av avdrag lån og leieforpliktelser utgjorde nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK - 66,2 million (NOK - 110,8 million).

Bokført verdi på flåten er NOK 1 173,1 million pr. 30.09.25.

Total langsiktig gjeld i balansen var pr. 30.09.25 NOK 544,2 million som inkluderer lån ytet fra søsterselskapet Havila Finans AS på NOK 499,6 million.

Virkelig verdi av restgjelden er beregnet til NOK 134,9 million. Virkelig verdi av konverteringsretten av ikke rentebærende gjeld er beregnet til NOK 187,0 million. Resterende likviditetslån fra Havila Holding utgjør NOK 54,1 million og virkelig verdi av konverteringsretten er beregnet til NOK 140,0 million. Sammen med påløpt rente utgjør dette kortsiktig del av langsiktig gjeld i balansen på NOK 516,2 million.

Nominell verdi av rentebærende gjeld var pr. 30.09.25 NOK 630,4 million, og nominell verdi av ikke rentebærende gjeld var NOK 595,1 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 3. kvartal 2025 407 seilende på selskapets fartøy og fartøy på management, i tillegg til 12 årsverk i administrasjonen.

Fosnavåg, 19 November 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	Q3 2025	YTD 2025	Q3 2024	YTD 2024
Operating income	Driftsinntekter					
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	149 322	481 106	140 837	403 508
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-125	-710	789	2 121
Other income	Andre inntekter	10	7 455	23 796	8 575	23 573
Total operating income	Sum driftsinntekter		156 651	504 193	150 201	429 202
Operating expenses	Driftskostnader					
Crew expenses	Mannskapskostnader		-54 337	-162 379	-50 235	-146 465
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-15 312	-51 420	-17 302	-48 729
Hire expenses	Leiekostnader		-69	-124	-10	-44
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-14 430	-44 937	-13 696	-41 824
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-84 149	-258 860	-81 243	-237 062
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		72 503	245 333	68 958	192 141
Depreciation	Avskrivninger	10	-50 048	-145 091	-36 932	-107 258
Reversal of Impairment charge	Reversering av nedskrivning	6	0	32 000	0	154 000
Operating result	Driftsresultat		22 455	132 241	32 025	238 883
Financial items	Finansposter					
Value adjustment of debt	Verdijustering lån	8	38 681	-21 493	-30 508	-230 000
Financial income	Finansinntekter	8	3 239	8 336	1 189	2 817
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-55 782	-88 979	-855	-5 088
Net financial items	Netto finansposter		-13 863	-102 135	-30 174	-232 272
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		388	6 376	1 830	1 227
Profit before tax	Resultat før skatt		8 981	36 482	3 681	7 838
Taxes	Skattekostnad		-33	-134	-53	-105
Profit / (Loss)	Resultat		8 947	36 348	3 627	7 733
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		8 947	36 348	3 627	7 733
Total	Sum		8 947	36 348	3 627	7 733
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,03	0,13	0,15	0,33
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	7	-0,05	0,00	0,06	0,33
Comprehensive income	Utvidet resultat					
Profit / (Loss)	Resultat		8 947	36 348	3 627	7 733
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		12	7	139	276
Total comprehensive income	Totalresultat		8 959	36 354	3 766	8 009
Total profit / (loss) distributed by:	Totalresultat tilordnes:					
Controlling interest	Eier av morforetaket		8 959	36 354	3 766	8 009
Total	Sum		8 959	36 354	3 766	8 009

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

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

BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000		
		Note	30/09/25	30/09/24	31/12/24
ASSETS	EIENDELER				
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy	6	1 173 050	1 162 870	1 173 600
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		822	984	943
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	8 104	9 272	7 707
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 181 975	1 173 126	1 182 250
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		23 918	20 696	17 542
Shares	Aksjer		100	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	28 843	28 843	22 814
Long term receivables	Langsiktige fordringer		631	5 639	5 990
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		53 492	55 278	46 446
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 235 467	1 228 404	1 228 696
Current assets	Omløpsmidler				
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		1 707	1 892	1 907
Trade receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12	150 520	126 710	129 315
Bank deposit	Bankinnskudd	2	149 704	164 066	147 587
Total current assets	Sum omløpsmidler		301 931	292 668	278 808
Total assets	Sum eiendeler		1 537 398	1 521 073	1 507 505



BALANCE SHEET	BALANSE		NOK 1000		
		Note	30/09/25	30/09/24	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		-872 967	-929 801	-909 321
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-872 967	-929 801	-909 321
Total equity	Sum egenkapital		362 916	27 680	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	11 411	12 341	6 640
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld		33 197	33 197	33 197
Total other non-current liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		544 167	45 538	539 396
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		551 483	54 684	546 712
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade payable	Leverandørgjeld		36 129	32 437	36 158
Tax payable	Betalbar skatt		104	233	1 874
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	516 224	1 329 818	504 849
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		70 542	76 222	90 741
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		622 999	1 438 709	633 622
Total liabilities	Sum gjeld		1 174 482	1 493 393	1 180 334
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 537 398	1 521 073	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			36 348		36 348
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	36 348	7	35 745
Equity per 30/09/25	Egenkapital pr. 30.09.25	68 792	1 167 090	-891 435	18 467	362 916

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			7 733		7 733
Net effect of liquidation of subsidiaries	Netto effekt ved avvikling av datterselskaper				276	276
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat			0	137	137
Total comprehensive income	Totalresultat	0	0	7 733	413	8 146
Equity per 30/09/24	Egenkapital pr. 30.09.24	23 776	933 704	-930 430	628	27 680

CASH FLOW STATEMENT		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		NOK 1000	
		Q3 2025	YTD 2025	Q3 2024	YTD 2024
Cash flow from operating activity:	Kontantstrøm fra driften:				
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	8 981	36 482	3 680	7 838
Depreciation	Avskrivninger	50 048	145 091	36 932	107 258
Impairment charge of fixed assets	Nedskrivning av varige driftsmidler	0	-32 000	0	-154 000
Net financial expenses	Netto finanskostnader	13 863	102 135	30 175	232 272
Share of result from joint venture companies	Andel resultat i felleskontrollert virksomhet	-388	-6 376	-1 830	-1 227
Accounts receivables, other receivables and derivatives	Kundefordringer, andre fordringer og derivater	10 618	-17 732	6 954	56 194
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-21 095	-30 552	-6 196	-13 547
Cash flow from operating activity	Kontantstrømmer fra driften	62 026	197 048	69 715	234 787
Paid interests	Betalte renter	-24 287	-51 459	-19 275	-41 965
Paid taxes	Betalte skatter	0	-1 904	-7	-2 364
Interest income	Mottatte renter	491	1 851	-174	231
Realized agio gain / loss	Realisert agio / disagio	-432	902	-93	-714
Net cash flow from operating activity	Netto kontantstrømmer fra driften	37 798	146 438	50 166	189 977
Cash flow from investing activity:	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:				
Investments	Investeringer	-28 127	-97 819	-12 071	-35 610
Received bareboat hire financial receivable	Mottatt bareboat leie finansiell fordring	6 514	19 402	6 515	19 402
Net cash flow from investing activity	Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-21 613	-78 417	-5 557	-16 208
Cash flow from financing activity:	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:				
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	-13 992	-42 294	-40 262	-87 896
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	-7 727	-23 936	-7 824	-22 903
Net cash flow from financing activity	Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	-21 718	-66 230	-48 086	-110 799
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	-5 533	1 791	-3 476	62 969
Cash and cash equivalents at beginning of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens begynnelse	155 141	147 587	165 985	97 728
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter	96	326	1 557	3 368
Cash and cash equivalents at end of period	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter ved periodens slutt	149 704	149 704	164 066	164 066

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 30/09/25, the value recognised in the balance sheet for the bank loans are NOK 321.9 million, whereof NOK 127.8 million is interest bearing debt and NOK 194.1 million non-interest bearing debt. As of 30/09/25, nominal value of the bank loans was NOK 725.9 million whereof interest bearing debt was NOK 130.8 million and non-interest bearing debt was NOK 595.1 million. Total nominal interest bearing debt amounts to NOK 630.4 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. 30.09.25 NOK 321,9 million, av dette er rentebærende gjeld NOK 127,8 million og ikke rentebærende gjeld NOK 194,1 million. Nominell verdi av banklån var pr 30.09.25 NOK 725,9 million, hvorav rentebærende gjeld utgjør NOK 130,8 million og ikke rentebærende gjeld utgjør NOK 595,1 million. Total nominell rentebærende gjeld utgjør NOK 630,4 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	30/09/25	30/09/24	31/12/24
Bond loans measured at fair value	Obligasjonslån målt til virkelig verdi	0	439 678	0
Bank loans measured at fair value	Banklån målt til virkelig verdi	134 968	322 819	156 747
Conversion rights Bank loans	Konverteringsrett banklån	187 000	235 321	170 000
Total Bank loans measured at fair value	Sum banklån målt til virkelig verdi	321 968	558 140	326 747
Convertible shareholder loan measured at fair value	Konvertibelt aksjonærlån målt til virkelig verdi	54 123	100 000	54 123
Conversion right shareholder loan	Konverteringsrett konvertibelt aksjonærlån	140 000	232 000	122 000
Total book value loans measured at fair value	Sum balanseført verdi lån målt til virkelig verdi	516 091	1 329 818	502 871
Loans from Havila Finans measured at amortised cost incl accrued interests	Lån fra Havila Finans målt til amortisert kost inkl påløpte renter	499 692	0	501 538
Total book value loans	Sum balanseført verdi lån	1 015 783	1 329 818	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	516 224	1 329 818	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 100.0 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 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.

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 130.8 million as of 30/09/25. Non-interest-bearing debt related to the two vessels mentioned above, as well as to four vessels previously sold, amounted to NOK 595.1 million as of 30/09/25. The debt will be serviced in accordance with the provisions of the restructuring agreement. At end of 2025, Interest-bearing debt will amount to NOK 123.9 million and non-interest-bearing debt will amount to NOK 589.7 million.

The fair value of the remaining debt is estimated at NOK 134.9 million. The fair value of the conversion right of non-interest-bearing debt is estimated at NOK 187.0 million. The remaining liquidity loan from Havila Holding amounts to NOK 54.1 million and the fair value of the conversion right is estimated at NOK 140.0 million. Together with accrued interest, this constitutes a short-term part of long-term debt in the balance sheet of NOK 516.2 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 499.6 million with a maturity of one year and three months recognised in the balance sheet under long-term debt.

Throughout the agreement period, the company will have a minimum cash position of NOK 50.0 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.

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 138,599,241 shares will be issued to the banks and 144,029,603 shares to Havila Holding AS. The new number of shares will then amount to 557,797,719.

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. Oslo District Court heard the case from 11. to 13. November 2025. A verdict is expected to be available by the end of the year.

The company will make funds for the redemption of interest-bearing debt of NOK 123.9 million available to the banks as of 30/12/25, as well as prepare for the conversion of non-interest-bearing debt into shares in accordance with the restructuring agreement.

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 100,0 million. NOK 45,9 million ble konvertert til aksjer 30.12.24 samtidig med at flere långivere valgte oppgjør i henhold til avtalen.

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.

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. 30.09.25 NOK 130,8 million. Ikke rentebærende gjeld knyttet til de to nevnte fartøyene samt til fire fartøy som tidligere er solgt utgjorde pr. 30.09.25 NOK 595,1 million. Gjelden betjenes i henhold til bestemmelsene i restruktureringsavtalen. Ved utgangen av 2025 vil rentebærende gjeld utgjøre NOK 123,9 million, og ikke rentebærende gjeld vil utgjøre NOK 589,7 million.

Virkelig verdi av restgjelden er beregnet til NOK 134,9 million. Virkelig verdi av konverteringsretten av ikke rentebærende gjeld er beregnet til NOK 187,0 million. Resterende likviditetslån fra Havila Holding utgjør NOK 54,1 million og virkelig verdi av konverteringsretten er beregnet til NOK 140,0 million. Sammen med påløpt rente utgjør dette kortsiktig del av langsiktig gjeld i balansen på NOK 516,2 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 499,6 million med løpetid på ett år og tre måneder balanseført under langsiktig 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.

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 utstedes 138 599 241 aksjer til bankene og 144 029 603 aksjer til Havila Holding AS. Nytt antall aksjer vil da utgjøre 557 797 719.

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. Oslo Tingrett behandlet saken fra 11. til 13. november 2025. Dom antas å foreligge innen utgangen av året.

Selskapet vil stille midler til innfrielse av rentebærende gjeld på NOK 123,9 million til rådighet for bankene pr. 30.12.25, samt gjøre klart for konvertering av ikke-rentebærende gjeld til aksjer i henhold til restruktureringsavtalen.

Note 4. Share capital changes

The company's share capital is unchanged so far in 2025.

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

Note 4. Kapitalendringer

Selskapets aksjekapital er uendret hittil i 2025.

Tidligere gjennomførte kapitalendringer fremgår av tidligere delårsrapporter og årsrapporter.



Note 5. Segment reporting

Note 5. Resultat pr. segment

Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income	*) Other income	Net foreign currency gain/loss	Total operating expenses	NOK 1000 01/01 - 30/09/25	
						*) Operating income before depreciation	EBITDA
		Frakt-inntekter	Andre inntekter	Netto valuta-gevinst/tap	Sum drifts-kostnader	Drifts-resultat før avskrivning	Margin
PSV- platform supply vessel	Plattform forsyningsskip	291 576	1 939	-89	158 818	134 608	46 %
RRV- rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	26 566	946	0	31 917	-4 406	-17 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	162 965	6 587	-481	52 633	116 438	71 %
Management etc	Administrasjon etc	0	14 324	-140	15 492	-1 308	-
Total	Sum	481 106	23 796	-710	258 860	245 333	

*) 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.

There are no changes to contracts in the third quarter of 2025. The net use value of the company's fleet is estimated at NOK 1,162.3 million as of 30/09/25, and does not result in impairment or reversal of previous impairments.

Estimated value in use is particularly sensitive to changes in exchange rates, yield requirements, day rates and utilization. If the NOK appreciated by 50 øre against the US dollar and the euro, this would have resulted in a fall in the value of use of NOK 29.1 million linked to two vessels with revenues in foreign currency. In the impairment assessment, the company has used a required rate of return of 11.14%. An increase in the required rate of return by 0.5 percentage points would have resulted in a reduction in utility value of NOK 21.3 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 234.5 million. In total, an appreciation of the Norwegian krone by 50 øre against the US dollar and euro, an increased required rate of return by 0.5 percentage points and a 5-year shorter economic life would have resulted in a write-down of the fleet value by NOK 266.7 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.

Det er ingen endringer i kontrakter i tredje kvartal 2025. Bruksverdi for selskapets flåte er beregnet til NOK 1 162,3 million pr. 30.09.25, og resulterer ikke i nedskrivning eller reversering av tidligere nedskrivninger.

Estimert bruksverdi er særlig sensitiv til endringer i valutakurser, avkastningskrav, dagrater og utnyttelse. Dersom NOK styrket seg med 50 øre mot amerikanske dollar og euro, ville det medført fall i bruksverdi på NOK 29,1 million knyttet til to fartøy med inntekter i fremmed valuta. Selskapet har i nedskrivningsvurderingen benyttet avkastningskrav på 11,14%. Økning i avkastningskravet med 0,5 prosentpoeng ville ha medført redusert bruksverdi med NOK 21,3 million. En reduksjon i økonomisk levetid for fartøyene fra 30 år til 25 år ville medført fall i bruksverdi med NOK 234,5 million. Samlet ville styrking av norske kroner med 50 øre mot amerikanske dollar og euro, økt avkastningskrav med 0,5 prosentpoeng og 5 års kortere økonomisk levetid medført nedskrivning av flåteverdien med NOK 266,7 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

		Q3 2025	YTD 2025	Q3 2024	YTD 2024
Number of shares	Antall aksjer	275 168 875	275 168 875	23 776 300	23 776 300
Average number of shares	Gjennomsnittlig antall aksjer	275 129 875	275 129 875	23 776 300	23 776 300
Wighted average of total issued shares for diluted earnings	Veid gjennomsnitt antall aksjer for utvannet resultat	557 797 719	557 797 719	571 748 340	571 748 340
Earnings per share	Fortjeneste pr. aksje	0,03	0,13	0,14	0,33
Diluted earnings per share	Utvannet fortjeneste pr. aksje	-0,05	0,10	0,06	0,33
Book equity per share	Bokført egenkapital pr. aksje	1,32	1,32	1,16	1,16
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	72 503	245 333	68 958	192 141
Adjustments of unrealized FX gain/loss	Justering for urealisert valuta gevinst/tap	101	40	-105	-1 926
Adjusted EBITDA *	Justert EBITDA *	72 603	245 373	68 853	190 215
Operating profit exclusive gains from sale	Driftsresultat eksklusiv gevinst ved salg	72 603	245 373	68 853	190 215
EBITDA margin exclusive gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	46 %	49 %	46 %	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

Q3 2025 YTD 2025 Q3 2024 YTD 2024

Value adjustment of debt	Verdijustering lån	-2 320	-62 494	-30 508	-230 000
Interest on bank deposits and non-current receivables	Renteinntekt bankinnskudd og langsiktige fordringer	2 965	4 496	1 083	2 817
Net realised and unrealised agio gains *	Netto realisert og urealisert agiogevinst *	274	3 840	106	0
Total financial income	Sum finansinntekt	3 239	8 336	1 189	2 817
Interest on lease liabilities	Rentekostnad leieforpliktelser	377	1 197	708	2 437
Net realised and unrealised agio losses*	Netto realisert og urealisert agiotap*	1 433	7 094	0	2 059
Other financial expenses	Andre finanskostnader	12 971	39 687	147	592
Total financial expenses	Sum finanskostnader	14 781	47 978	855	5 088
Net financial items	Netto finansposter	-13 863	-102 135	-30 175	-232 272
*unrealised agio gain	*urealisert agiogevinst	0	35	0	253
*unrealised agio loss	*urealisert agiotap	-65	0	-164	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 100.0 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 499.6 million of interest-bearing debt was refinanced. NOK 522.4 million of non-interest-bearing debt was converted into shares. In addition, NOK 45.9 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 30/09/25 was NOK 362.9 million. The fair value of debt and conversion rights is shown in note 3.

The company's free liquidity amounted to NOK 144.1 million as of 30/09/25, with a good margin compared to the requirement in loan agreements of NOK 50.0 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 100,0 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 499,6 million av rentebærende gjeld refinansiert. NOK 522,4 million av ikke rentebærende gjeld ble konvertert til aksjer. I tillegg ble NOK 45,9 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. 30.09.25 NOK 362,9 million. Virkelig verdi av gjeld og konverteringsrett framgår av note 3.

Selskapets frie likviditetsbeholdning utgjorde NOK 144,1 million pr. 30.09.25 med god margin i forhold til kravet i låneavtaler som NOK 50,0 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 30/09/25

		NOK 1000			
		Vessels / Fartøy	Office Facilities / Kontor- lokaler	Vehicles / Biler	Total
Total lease liabilities as at 01/01/25	Sum leieforpliktelse pr 01.01.25	22 814	7 239	946	30 999
Addition new leases	Tilgang nye leieavtaler	0	0	0	0
Disposal / termination of leases	Avgang / opphør av leieavtaler	0	0	0	0
Adjustments as a result of changes in lease payments/extension of lease agreements	Korrigeringer som følge av endring i leiebetalinger/ forlengelse av leieavtaler	24 415	1 603	0	26 018
Lease payments	Leiebetalinger	-22 758	-903	-275	-23 936
Currency exchange differences	Valutadifferanser	4 372	0	0	4 372
Recognized interest expenses*	Kostnadsførte rentekostnader*	946	224	27	1 197
Paid interests*	Betalte renter*	-946	-224	-27	-1 197
Total lease liabilities as at 30/09/25	Sum leieforpliktelser pr. 30.09.25	28 843	7 939	671	37 453
* 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. 30.09.25

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*	30/09/25	30/09/24	31/12/24
Office facilities	Kontorlokaler	7 454	8 250	6 778
Vehicles	Firmabiler	649	1 022	929
Total	Sum	8 104	9 272	7 707

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

*inkludert i "Varige driftsmidler" i balansen.

		NOK 1000		
Lease liabilities**	Leieforpliktelser**	30/09/25	30/09/24	31/12/24
Current	Kortsiktig	11 411	12 341	24 359
Non-Current	Langsiktig	26 042	26 230	6 640
Total	Sum	37 453	38 572	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	-19 331	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	946	
Adjustments as a result of extension of lease agreement	Korrigeringer som følge av forlengelse av leieavtale	24 415	
Total net investment in lease as of 30/06/25	Sum investering i leie pr. 30.06.25	28 843	
Total net investment in lease as at 01/01/24	Sum investering i leie pr 01.01.24	46 139	
Lease payments	Leiebetalinger	-19 402	
Interest income sublease	Renteinntekt fremleie	2 106	
Total net investment in lease as of 30/06/24	Sum investering i leie pr. 30.06.24	28 843	

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

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

Amounts recognised in the Statement of Profit or Loss

Beløp innregnet i resultatregnskapet

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

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieavtaler:

		NOK 1000		
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivning bruksrett eiendeler	30/09/25	30/09/24	31/12/24
Office facilities	Kontorlokaler	927	1 027	1 332
Vehicles	Firmabiler	279	219	312
Total	Sum	1 206	1 246	1 644

		NOK 1000		
		30/09/25	30/09/24	31/12/24
Interest expense	Rentekostnader	1 197	2 437	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	14	19
Sum leases included in other operating expenses	Sum leiekostnader inkl. i andre driftskostnader	0	58	63
Expenses relating to short-term leases	Kostnader relatert til kortsiktige leieavtaler	124	44	73
Sum lease expenses included in hire expenses	Sum leiekostnader inkludert i leiekostnader	124	44	73
Income from subleasing right of use assets	Inntekt fra fremleie av bruksrett	946	2 106	2 591

Net cash outflow for leases in Q3 2025 was NOK 8.2 million, compared to NOK 8.5 million in Q3 2024. As of 30/09/25, net cash outflow was NOK 25.3 million compared to NOK 25.4 million as of 30/09/24.

Netto utgående kontantstrøm relatert til leieavtaler i 3. kvartal 2025 var NOK 8,2 million, mot NOK 8,5 million i 3. kvartal 2024. Totalt pr. 30.09.25 var netto utgående kontantstrøm NOK 25,3 million mot NOK 25,4 million pr. 30.09.24.

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

The Group's leases consist of the vessel Havila Troll, office facilities and company cars. Havila Troll has a fixed lease period until November 2026 with subsequent 3 annual options. Lease of office facilities has a rental period of 5-10 years and is automatically renewed with new 5-10 years unless the agreement is terminated within the agreed deadlines. Lease of company cars have a rental period of 3 years.

Variable lease payments

The Group has no variable lease payments related to the rental of equipment to vessels in Q3 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 30/09/25, the group has no provision for risk of losses related to customers.

Konsernets leieavtaler og hvordan disse blir regnskapsført

Konsernets leieavtaler består av fartøyet Havila Troll, kontorlokaler og firmabiler. Havila Troll har en fast leieperiode frem til november 2026 med påfølgende 3 årlige opsjoner. Leie av kontorlokaler har leieperiode på 5-10 år og fornyes automatisk med nye 5-10 år om ikke avtalen sies opp innen avtalte frister. Firmabiler har leieperiode på 3 år.

Variable leiebetalinger

Konsernet har ingen variable leiebetalinger knyttet til leie av utstyr til fartøy i 3. 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. 30.09.25.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	RESULTATREGNSKAP	NOK 1000					
		Note	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Operating income	Driftsinntekter						
Freight income	Fraktinntekter	5, 10	149 322	165 525	166 259	147 972	140 837
Net foreign currency gain/loss	Netto valutagevinst/tap		-125	25	-610	117	789
Other income	Andre inntekter	10	7 455	9 419	6 923	7 802	8 575
Total operating income	Sum driftsinntekter		156 651	174 969	172 572	155 891	150 201
Operating expenses	Driftskostnader						
Crew expenses	Mannskapskostnader		-54 337	-54 846	-53 195	-54 194	-50 235
Vessel expenses	Driftskostnader skip		-15 312	-16 047	-20 061	-17 556	-17 302
Hire expenses	Leiekostnader		-69	-35	-20	-28	-10
Other operating expenses	Andre driftskostnader		-14 430	-12 761	-17 746	-15 922	-13 696
Total operating expenses	Sum driftskostnader	5	-84 149	-83 689	-91 022	-87 700	-81 243
Operating income before depreciation	Driftsresultat før avskrivning		72 503	91 280	81 550	68 191	68 958
Depreciation	Avskrivninger	10	-50 048	-50 087	-44 957	-38 995	-36 932
Reversal of Impairment charge	Reversering av nedskrivning	6	0	0	32 000	0	0
Operating result	Driftsresultat		22 455	41 193	68 593	29 196	32 025
Financial items	Finansposter						
Value adjustment restructuring of debt	Verdijustering lån restrukturering		38 681	-22 286	-37 887	-19 519	-30 508
Financial income	Finansinntekter	8	3 239	3 423	1 674	6 981	1 189
Financial expenses	Finanskostnader	8, 10	-55 782	-16 251	-16 946	-10 906	-855
Net financial items	Netto finansposter		-13 863	-35 113	-53 159	-23 444	-30 174
Result from joint venture companies	Andel resultat felleskontrollert selskap		388	2 600	3 387	-3 154	1 830
Profit / (Loss) before tax	Resultat før skatt		8 981	8 680	18 822	2 598	3 681
Taxes	Skattekostnad		-33	-29	-72	50	-53
Profit / (Loss)	Resultat		8 947	8 651	18 749	2 648	3 627
PROFIT / (LOSS) DISTRIBUTED BY:	RESULTAT TILORDNES:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		8 947	8 651	18 749	2 648	3 627
Total	Sum		8 947	8 651	18 749	2 648	3 627
Earnings per share	Resultat pr. aksje	7	0,10	0,07	0,07	0,11	0,15
Diluted earnings per share *	Utvannet resultat pr. aksje *	7	-0,05	0,03	0,07	0,04	0,06
Comprehensive income	Utvidet resultat						
Profit / (Loss)	Resultat		8 947	8 651	18 749	2 648	3 627
Exchange differences on translation of foreign operations, will be reclassified to profit and loss.	Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet, blir reklassifisert over resultat.		12	2	-7	-139	139
Total comprehensive income	Totalresultat		8 959	8 653	18 743	2 509	3 766
Total profit distributed by:	Totalresultat tilordnes:						
Controlling interest	Eier av morforetaket		8 959	8 653	18 743	2 509	3 766
Total	Sum		8 959	8 653	18 743	2 509	3 766

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

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

BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	30/09/25	30/06/25	31/03/25	31/12/24	30/09/24
ASSETS	EIENDELER						
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler						
Vessels	Fartøy	6	1 173 050	1 180 930	1 186 410	1 173 600	1 162 870
Buildings, movables and fixtures	Bygninger, driftsløsøre og inventar		822	862	903	943	984
Right-of-use assets	Bruksrett eiendeler	10	8 104	7 054	7 455	7 707	9 272
Total fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 181 975	1 188 846	1 194 768	1 182 250	1 173 126
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler						
Investment in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet		23 918	23 530	20 930	17 542	20 696
Shares	Aksjer		100	100	100	100	100
Net investment in lease	Netto investering i leie	10	28 843	10 641	16 814	22 814	28 843
Long term receivables	Langsiktige fordringer		631	4 754	5 511	5 990	5 639
Total financial fixed assets	Sum finansielle eiendeler		53 492	39 025	43 355	46 446	55 278
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		1 235 467	1 227 870	1 238 123	1 228 696	1 228 404
Current assets	Omløpsmidler						
Fuel and other stocks	Bunkers og annet lager		1 707	1 591	1 754	1 907	1 892
Trade and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	12	150 520	159 367	122 987	129 315	126 710
Bank deposit	Bankinnskudd	2	149 704	155 141	170 909	147 587	164 066
Total current assets	Sum omløpsmidler		301 931	316 099	295 650	278 808	292 668
Total assets	Sum eiendeler		1 537 398	1 543 970	1 533 773	1 507 505	1 521 073



BALANCE SHEET	BALANSE						NOK 1000
		Note	30/09/25	30/06/25	31/03/25	31/12/24	30/09/24
Equity	Egenkapital						
Paid in equity	Innskutt egenkapital						
Share capital	Aksjekapital	4	68 792	68 792	68 792	68 792	23 776
Share premium	Overkurs		1 167 090	1 167 090	1 167 090	1 167 699	933 704
Total paid-in-equity	Sum innskutt egenkapital		1 235 882	1 235 882	1 235 882	1 236 491	957 481
Retained earnings	Opptjent egenkapital						
Uncovered loss	Udekket tap		-872 967	-881 925	-890 578	-909 321	-929 801
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-872 967	-881 925	-890 578	-909 321	-929 801
Total equity	Sum egenkapital		362 916	353 957	345 304	327 170	27 680
Liabilities	Gjeld						
Provision for liabilities	Avsetning for forpliktelser						
Deferred tax	Utsatt skatt		7 316	7 316	7 316	7 316	9 145
Total provisions for liabilities	Sum avsetning for forpliktelser		7 316	7 316	7 316	7 316	9 145
Other non-current liabilities	Annen langsiktig gjeld						
Borrowings	Lån	2, 3	499 559	499 559	499 559	499 559	0
Lease liabilities	Leieforpliktelser	10	11 411	6 169	6 466	6 640	12 341
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		544 167	538 926	539 222	539 396	45 538
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		551 483	546 242	546 539	546 712	54 684
Current liabilities	Kortsiktig gjeld						
Trade payable	Leverandørgjeld		36 129	41 422	41 680	36 158	32 437
Tax payable	Betalbar skatt		104	71	979	1 874	233
Current liabilities of long term debt	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	2	516 224	530 139	525 577	504 849	1 329 818
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld og forpliktelser		70 542	72 140	73 694	90 741	76 222
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		622 999	643 771	641 930	633 622	1 438 709
Total liabilities	Sum gjeld		1 174 482	1 190 013	1 188 468	1 180 334	1 493 393
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		1 537 398	1 543 970	1 533 773	1 507 505	1 521 073

Shares and shareholders

Market value of the company per 30/09/25 was NOK 360.5 million based on a share price of NOK 1.31. 4 700 shareholder owns the company, whereof 201 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 360,5 million pr. 30.09.25 basert på en aksjekurs på NOK 1,31. 4 700 aksjonærer eier selskapet hvorav 201 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

Shareholder/Aksjonær	Country/Land	Shares/Aksjer	Interest/Andel
HAVILA HOLDING AS	NOR	140 227 951	51,0 %
EKSPORTFINANSIERING NORGE	NOR	29 561 997	10,7 %
SPAREBANK 1 SMN	NOR	25 098 138	9,1 %
ISLANDSBANKI HF, OWN ACCOUNT	ISL	19 130 433	7,0 %
MP PENSJON PK	NOR	9 473 519	3,4 %
BOREA HØYRENTE SPESIALFOND	NOR	5 366 255	2,0 %
BNP PARIBAS	FRA	5 110 215	1,9 %
ULF JOHAN RIEBER	NOR	2 804 921	1,0 %
NORDLAKS HOLDING AS	NOR	2 242 145	0,8 %
STIG FORBREGD	NOR	2 136 908	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	1 066 610	0,4 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	1 018 633	0,4 %
KIRKESUNDET INVEST AS	NOR	1 000 000	0,4 %
MORTEN SKAGE	NOR	921 633	0,3 %
INTERACTIVE BROKERS LLC	USA	766 505	0,3 %
AWC AS	NOR	671 879	0,2 %
FAKTUM INVESTERING AS	NOR	473 039	0,2 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	NOR	453 763	0,2 %
20 LARGEST/20 STØRSTE		250 897 413	91,2 %
OTHER/ØVRIG		24 271 462	8,8 %
TOTAL NUMBER OF SHARES/ ANTALL I AKSJER TOTALT		275 168 875	100 %

20 største aksjonærer

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		Spot		
Havila Fanø	2010	Havyard 832	Equinor	Firm to December 2025		2x1 month
Havila Borg	2009	Havyard 832	Peterson	Firm to November 2026		up to 2 years
Havila Clipper	2011	Havyard 832	Equinor	Firm to December 2025		1 month
Havila Charisma	2012	Havyard 833 L	Equinor	Firm to December 2025		2x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527	Equinor	Firm to November 2026		3x1 year
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	OceanPact	Firm to December 2026		2x1 year
Havila Subsea	2011	Havyard 855	Reach	Firm to January 2028		2x1 year

Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

