

VIKING SUPPLY SHIPS AB
(PUBL)

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
JANUARI-DECEMBER
BENVIKING

Q4

2025



VIKING SUPPLY SHIPS

MORE
THAN A SHIPOWNER

THE
COOLEST
PLACE TO WORK

ALWAYS AHEAD OF
COMPETITION

**SIMPLY
THE BEST**



VD-KOMMENTAR

VD-KOMMENTAR	2
FJÄRDE KVARTALET 2025	3
RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING	4
KAPITALSTRUKTUR	4
KONCERNENS RESULTATRÄKNING	6
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	6
KONCERNENS BALANSRÄKNING	7
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	7
FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL	7
DATA PER AKTIE	8
MODERBOLAGET	8
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	8
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	9
FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL	9
NOTER	10
DEFINITIONER	16

AHTS-marknaden i Nordsjön förbättrades markant under det fjärde kvartalet, trots begränsade riggaktiviteter i den brittiska sektorn. Fartyg lämnade Nordsjömarknaden för operationer i andra regioner vilket bidrog till att hålla nere antalet fartyg på en låg nivå. De genomsnittliga dagsraterna i marknaden var under det fjärde kvartalet 2025 strax under 100 000 USD, vilket var en 200 procentig ökning jämfört med motsvarande period föregående år. Den högsta dagsraten i marknaden under det fjärde kvartalet, vilket noterades för ett av Viking Supply Ships fartyg, var över 350 000 USD.

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet uppgick till 276 MSEK (94), EBITDA uppgick till 92 MSEK (-34) och resultat efter skatt blev 28 MSEK (-91). För helåret uppgick nettoomsättningen till 922 MSEK (679), EBITDA uppgick till 295 MSEK (231) och resultat efter skatt blev 55 MSEK (111). Resultat efter skatt påverkades 2024 av rearesultat från försäljning av två PSV-fartyg med 97 MSEK.

Det nyligen anskaffade fartyget Ben Viking påbörjade i början av oktober ett två månader långt kontrakt för operationer i Kongo. Andreas Viking fortsatte under det fjärde kvartalet att operera på det långfristiga kontraktet i Australien, och de övriga fem fartygen opererade på spotmarknaden i Nordsjön.

Kranprojektet fortskrider enligt plan. Under det första halvåret 2026 kommer två fartyg att förberedas

för de kraninstallationer som är planerade att utföras under det andra halvåret 2026.

Under kvartalet ingick Viking Supply Ships avtal om att utöka den rullande kreditfaciliteten från 40 MUSD till 85 MUSD, vilket kommer att ge koncernen en ökad finansiell flexibilitet.

UTSIKTER

Utsikterna för AHTS-marknaden i Nordsjön under 2026 är positiva, av flera skäl. Först, utbudet av fartyg i spotmarknaden har minskat, framför allt på grund av att tonnage under 2025 flyttats ut från Nordsjön till Brasilien. Dessutom väntas en ökad riggaktivitet på norsk sektor i Nordsjön då en större andel av riggarna ligger ankrade, samt att antalet aktiva riggar på brittisk sektor väntas öka från 2 till 5 under det första kvartalet 2026.

Subsea-marknaden, som kommer att få en ökande betydelse efterhand som Viking Supply Ships fartyg blir utrustade med kranar, kännetecknas av ett begränsat utbud av fartyg och gynnsamma marknadsförutsättningar.

Göteborg den 11 februari 2026

Trond Myklebust

Trond Myklebust
VD och koncernchef

FJÄRDE KVARTALET 2025

- Nettoomsättningen uppgick för kvarvarande verksamhet till 276 MSEK (94)
- Resultat före kapitalkostnader, EBITDA, uppgick för kvarvarande verksamhet till 92 MSEK (-34)
- Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 28 MSEK (-91)
- Resultat efter skatt per aktie inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 2,2 SEK (-6,9)

JANUARI – DECEMBER 2025

- Nettoomsättningen uppgick för kvarvarande verksamhet till 922 MSEK (679)
- Resultat före kapitalkostnader, EBITDA, uppgick för kvarvarande verksamhet till 295 MSEK (231)
- Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 55 MSEK (111)
- Resultat efter skatt per aktie inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 4,2 SEK (8,5)

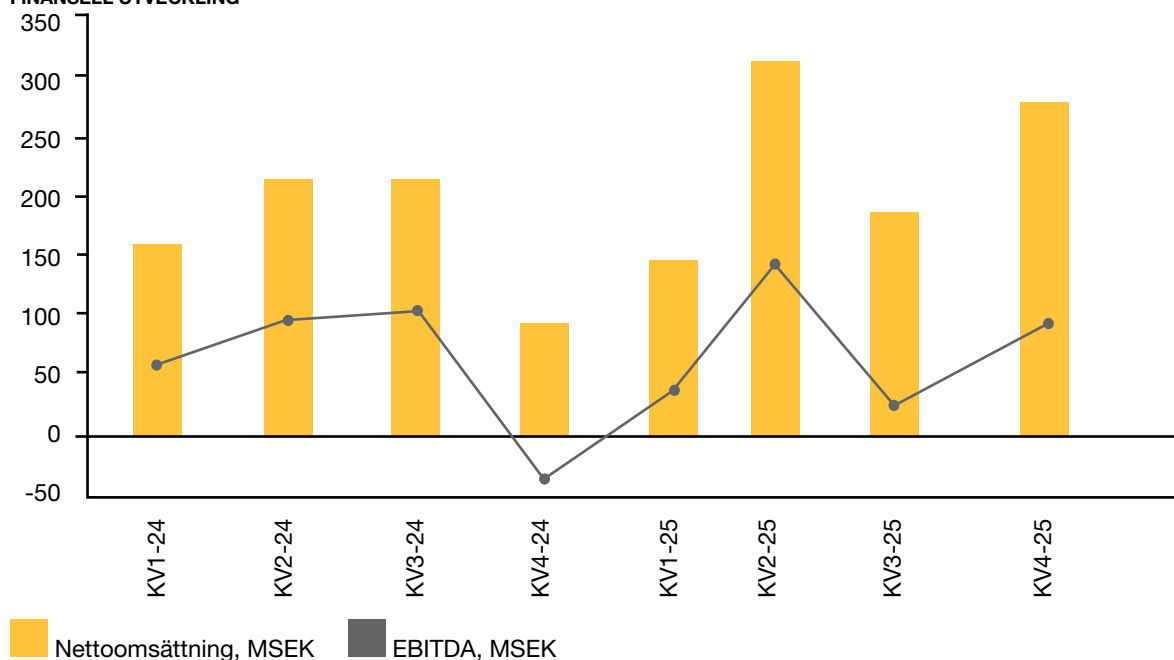
VIKTIGA HÄNDELSE EFTER UTGÅNGEN AV DET FJÄRDE KVARTALET 2025

Henriette Gjefle har utsetts till CFO i koncernen med tillträde i februari 2026.

NYCKELTAL	KV4 2025	KV4 2024
Nettoomsättning, MSEK ¹⁾	276	94
EBITDA, MSEK ¹⁾	92	-34
Resultat efter skatt, MSEK	28	-91
Resultat efter skatt per aktie, SEK	2,2	-6,9
Eget kapital per aktie, SEK	144,5	164,9
Avkastning på eget kapital, %	6,0	-17,1
Soliditet på balansdagen, %	64,1	72,6
Marknadsvärdesjusterad soliditet, %	67,1	74,6

1) I beräkningen av nyckeltalet har avvecklad verksamhet exkluderats. Även jämförta förtidigare perioder har omräknats och rapporteras exklusive avvecklad verksamhet. För ytterligare information se not 5.

FINANSELL UTVECKLING ¹⁾



RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

RESULTAT JANUARI – DECEMBER 2025

Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamhet uppgick till 922 MSEK (679).

Koncernens EBITDA för kvarvarande verksamhet uppgick till 295 MSEK (231).

Finansnettot uppgick till -90 MSEK (-64). Finansnettot har under året påverkats av valutakursdifferenser om -19 MSEK (8).

Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet blev 55 MSEK (111), vilket 2024 påverkades av rearesultat från försäljningen av två PSV-fartyg med 97 MSEK.

KAPITALSTRUKTUR

Eget kapital

Vid utgången av året uppgick koncernens eget kapital till 1 901 MSEK. Eget kapital minskade under året med 269 MSEK netto, vilket förklaras av resultatet om 55 MSEK, förändring av omräkningsreserven om -321 MSEK samt en effekt av omvärdering av nettopensionsförpliktelsen om -3 MSEK. Förändringar i omräkningsreserven uppstår vid omräkning av dotterbolag med annan rapporteringsvaluta än SEK. De väsentliga tillgångarna i koncernen innehas av dotterbolag med rapporteringsvaluta i USD. Förändringen i omräkningsreserven är därför påverkad av svängningar i växelkursen mellan SEK och USD. Ytterligare information återfinns under avsnittet "Förändringar i koncernens eget kapital" på sidan 7.

Likviditet

Vid årets ingång uppgick koncernens totala likviditet till 166 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamhet uppgick under året till 199 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -566 MSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 291 MSEK. Kassaflödet från den avvecklade verksamheten uppgick till -5 MSEK. Valutakursdifferenser i likvida medel uppgick till -11 MSEK. Vid årets utgång uppgick koncernens totala likviditet till 74 MSEK.

Investeringar

Viking Supply Ships tecknade under 2024 kontrakt för fyra 100-tons rörelsekompenenserade offshorekranar för installation på flottan av isklassade AHTS-fartyg. Projektet, som beräknas vara fullt genomfört under det första halvåret 2027, inkluderar en del modifieringar på vissa av fartygen, bland annat byggnation av ROV-hangarer och installation av LARS för ROVs. Den totala investeringsutgiften beräknas uppgå till strax över 50 MUSD.

I maj ingick koncernen avtal om förvärv av AHTS-fartyget Atlantic Kestrel. I slutet av augusti togs leverans av fartyget, som efter övertagandet namnändrats till Ben Viking.

Bruttoinvesteringarna uppgick under året uppgick till totalt 566 MSEK (119). Dessa bestod av delbetalningar hänförliga till investeringarna i kranar och LARS-utrustning om 134 MSEK, förvärvet av Ben Viking om 307 MSEK, investeringar i LARS-utrustning på Odin Viking om 35 MSEK samt aktiverade utgifter avseende dockningar och fartygsutrustning om 90 MSEK.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under året uppgick till netto 291 MSEK (30,2 MUSD). Nyupplåningen uppgick till 359 MSEK (37,0 MUSD) varav koncernens rullande kreditfacilitet under året utökats med netto 253 MSEK (25,8 MUSD). Vidare har koncernens nyttjanderättsskulder hänförliga till Andreas Viking och Odin Viking utökats med 106 MSEK (11,2 MUSD). Nyttjanderättsskulderna har under året löpande amorterats med 68 MSEK (6,8 MUSD). Avtal ingicks under det fjärde kvartalet om att utöka koncernens rullande kreditfacilitet med ytterligare 45 MUSD. Kreditfaciliteten uppgår därefter till totalt 782 MSEK (85,0 MUSD) varav 267 MSEK (29,0 MUSD) var utnyttjat vid utgången av året.

Årsstämman som hölls den 26 mars 2025 beslutade att ingen utdelning skall betalas ut för verksamhetsåret 2024.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2025.

För mer information om bolagets finansiella och likvida ställning, se not 6, Räntebärande skulder och 7, Likvida medel.

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Denna rapport har ej varit föremål för revision eller översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Göteborg den 11 februari 2026

Bengt A. Rem
Ordförande

Lars Petter Utseth
Styrelseledamot

Håkan Larsson
Styrelseledamot

Magnus Sonnorp
Styrelseledamot

Trond Myklebust
Verkställande Direktör

FINANSIELL KALENDER 2026

27 mars	Årsredovisning och hållbarhetsrapport
24 april	Årsstämma
30 april	Delårsrapport januari-mars
14 augusti	Delårsrapport januari-juni
6 november	Delårsrapport januari-september

INVESTOR RELATIONS

Kontakta VD Trond Myklebust, Tel: +47 95 70 31 78.

Delårsrapporten är tillgänglig på bolagets webbplats: www.vikingsupply.com

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Nettoomsättning	2	276	94	922	679
Övriga rörelseintäkter		0	-	2	-
Direkta resekostnader		-25	-20	-107	-92
Personalkostnader		-77	-62	-282	-229
Övriga kostnader		-82	-47	-240	-127
Avskrivningar / nedskrivning	3	-34	-32	-127	-127
Rörelseresultat		58	-67	168	104
Finansnetto		-25	-17	-90	-64
Resultat före skatt		33	-84	78	40
Skatt på periodens resultat	9	-5	0	-23	0
Resultat från kvarvarande verksamhet		28	-84	55	40
Resultat från avvecklad verksamhet	5	-	-7	-	71
PERIODENS RESULTAT		28	-91	55	111
Resultat i SEK per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare (före och efter utspädning):					
-Kvarvarande verksamhet		2,2	-6,5	4,2	3,1
-Avvecklad verksamhet		-	-0,5	-	5,4
Totalt		2,2	-6,9	4,2	8,5

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Periodens resultat		28	-91	55	111
Övrigt totalresultat, netto efter skatt:					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		-3	4	-3	4
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Förändring omräkningsreserv		-37	171	-321	169
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-40	175	-324	173
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		-12	84	-269	284

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(MSEK)	Not	31-dec 2025	31-dec 2024
Immateriella tillgångar		1	1
Fartyg	3	1 913	1 741
Nyttjanderättstillgångar		704	875
Övriga materiella anläggningstillgångar		0	0
Finansiella anläggningstillgångar		9	15
Summa anläggningstillgångar		2 627	2 632
Övriga omsättningstillgångar		266	187
Likvida medel	7	74	161
Tillgångar hänförliga till avvecklad verksamhet	5	-	8
Summa omsättningstillgångar		340	356
SUMMA TILLGÅNGAR	4	2 967	2 988
Eget kapital		1 901	2 170
Summa långfristiga skulder	6	812	646
Övriga kortfristiga skulder	6	254	164
Skulder hänförliga till avvecklad verksamhet	5	-	8
Summa kortfristiga skulder		254	172
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		2 967	2 988

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		78	-55	226	156
Förändring av rörelsekapitalet		-41	26	-27	-96
Kassaflöde från den löpande verksamheten		37	-29	199	60
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-69	-66	-566	-119
-varav anskaffningar		-69	-66	-566	-119
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-38	46	291	-100
-varav förändringar lån		-38	46	291	-100
Periodens förändring av likvida medel från kvarvarande verksamhet		-70	-49	-76	-159
Kassaflöde från avvecklad verksamhet:					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	-1	-10	-5	-43
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5	-	0	-	191
Periodens förändring av likvida medel från avvecklad verksamhet		-1	-10	-5	148
Ingående kassa		145	209	166	172
Kursdifferens i likvida medel		-1	6	-11	5
Likvida medel omklassificerade till avvecklad verksamhet	5	-	5	-	-5
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	7	74	161	74	161

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Eget kapital (MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Eget kapital vid periodens början		1 913	2 086	2 170	1 886
Summa totalresultat för perioden		-12	84	-269	284
EGET KAPITAL VID PERIODENS SLUT		1 901	2 170	1 901	2 170
Aktiekapital (MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Ingående aktiekapital		419	419	419	419
UTGÅENDE AKTIEKAPITAL		419	419	419	419

Antal aktier ('000)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Antal utestående aktier vid periodens början		13 159	13 160	13 160	13 160
Minskning genom indragning		-	-	-1	-
ANTAL UTESTÅENDE AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING		13 159	13 160	13 159	13 160
Genomsnittligt antal utestående aktier före och efter utspädning		13 159	13 160	13 160	13 160

DATA PER AKTIE

(SEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
EBITDA ¹⁾		7,0	-2,6	22,4	17,6
Resultat		2,2	-6,9	4,2	8,5
Eget kapital		144,5	164,9	144,5	164,9
Operativt kassaflöde ¹⁾		5,1	-4,0	15,6	12,7
Totalt kassaflöde		-5,4	-4,5	-6,2	-0,9

¹⁾ I beräkningen av nyckeltalet har avvecklad verksamhet exkluderats. Även jämförtal för tidigare perioder har omräknats och rapporteras exklusive avvecklad verksamhet. För ytterligare information se not 5.

MODERBOLAGET

Verksamheten i moderbolaget består av aktieäggande samt en begränsad koncernövergripande administration.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för helåret till -36 MSEK (335). I finansnettot ingår realiserade valutakursdifferenser hänförliga till koncerninterna mellanhavanden om -81 MSEK. Dessa resultatposter har ingen effekt i koncernresultaträkningen.

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 2 078 MSEK (2 117 per 31 dec 2024), balansomslutningen uppgick till 2 369 MSEK (2 427 per 31 dec 2024).

Soliditeten uppgick vid utgången av året till 88 procent (87 per 31 dec 2024). Likvida medel uppgick vid årets utgång till 14 MSEK (88 MSEK per den 31 december 2024).

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(MSEK)	Note	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Nettoomsättning		3	3	11	11
Övriga rörelseintäkter		-	-	2	-
Personalkostnader		0	0	-1	-1
Övriga kostnader		-7	-4	-23	-11
Rörelseresultat		-4	-1	-11	-1
Finansnetto 1)		11	8	-25	336
Resultat före skatt		7	7	-36	335
Skatt på årets resultat		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		7	7	-36	335
<i>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</i>					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		-3	3	-3	3
PERIODENS TOTALRESULTAT		4	10	-39	338

¹⁾ I finansnettot ingår för KV 1-4 realiserade valutakursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden om -81 MSEK.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

(MSEK)	Not	31-dec 2025	31-dec 2024
Finansiella anläggningstillgångar		1 905	1 987
Omsättningstillgångar		464	440
SUMMA TILLGÅNGAR		2 369	2 427
Eget kapital		2 078	2 117
Långfristiga skulder		5	4
Kortfristiga skulder		286	306
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		2 369	2 427

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

(MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Eget kapital vid periodens början		2 074	2 107	2 117	1 779
Periodens totalresultat		4	10	-39	338
EGET KAPITAL VID PERIODENS SLUT		2 078	2 117	2 078	2 117

NOTER

1. ALLMÄN INFORMATION

Bolagsinformation

Viking Supply Ships AB (publ) är ett aktiebolag registrerat i Sverige, med säte i Göteborg och registreringsnummer 556161-0113. Viking Supply Ships AB (publ) är noterat på Nasdaq First North Growth Market med VSSAB som ticker.

Redovisningsprinciper

Informationen i denna rapport är sådan som Viking Supply Ships AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Rapporten har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid skillnader mellan de två ska den svenska versionen gälla. Rapporten lämnades för offentliggörande den 12 februari 2026.

Koncernredovisningen i sammandrag har upprättats i enlighet med IFRS® Redovisningsstandarder, IAS 34 Delårsrapportering, såsom de antagits av EU. Koncernredovisningen i sammandrag innehåller inte all information och upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör läsas tillsammans med Viking Supply Ships AB:s årsredovisning för 2024, som finns tillgänglig på www.vikingsupply.com.

Moderbolagets finansiella rapporter upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

De redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om inget annat angetts, med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Likviditet och fortsatt drift

Koncernen opererar fortsatt i mycket konkurrensutsatta marknader och exponeras för olika operationella och finansiella risker. Viking Supply Ships bibehåller dock en långsiktigt positiv syn på offshoreindustrin och förväntar en ökad aktivitet de närmaste åren. Med grund i förväntningar om framtida resultat, koncernens starka balansräkning, den rådande riskexponeringen och en fortsatt övertygelse om att kunna teckna kontrakt, anser styrelsen och ledningen att kriterierna för fortsatt drift är uppfyllda för koncernen åtminstone till den 31 december 2026. Denna slutsats baseras på styrelsens och ledningens bedömning om utsikterna för 2026, men även de risker och osäkerheter som beskrivs i denna rapport.

2. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

(MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Tidsbefraktningssintäkter		270	50	832	411
Hysesintäkter ROV		-	39	41	195
Mobilisation/demobilisation fee		2	2	36	29
Måltider/övernattningar ombord		-	0	3	35
Vidarefakturerade kostnader		2	1	6	3
Konsultarvoden och övrigt		2	2	4	6
TOTALT		276	94	922	679

Tidsbefraktningssintäkter

Tidsbefraktning innebär att redaren upplåter dispositionsrätten till fartyget till en chartrare under en viss period och inom vissa avtalade ramar. Tidsbefraktningens omfattning avgörs av det ingångna avtalet och kan omfatta allt från korta perioder som från enstaka dagar till avtal som löper flera år. Avtalet fastställer beroende på fartygstyp också om det rör sig om gods som ska transporteras, bogsering eller ankarhantering som ska utföras, samt även i vilka delar i världen fartyget ska operera. Chartraren betalar tidsfrakt (time charterhyra) till redaren, vilket är en hyresavgift som ska betalas per en viss tidsenhet. Det avgörande är vad som avtalats, men vanligt förekommande är per kalendermånad och att betalning ska ske i förskott, eller per dag vid kortare avtalsperioder. Tidscertepartierna innebär att koncernen avtalar en fast dagsrate för fartygen under en oftast icke fastställd tidsperiod. Normalt sett definieras tidsperioden att omfatta ett intervall som anger minimum- och maximumantal dagar, som slutligen bestäms av chartraren utifrån den faktiska tidsåtgången för att få arbetet utfört. Ovanstående är även tillämpligt avseende de fall då ROV utrustning hyrs ut, se nedan.

Bareboatintäkter

Skillnaden mot tidsbefraktning är att fartyget hyrs ut utan besättning. Det obemannade fartyget ställs till chartrarens disposition som även bemannar, svarar för underhåll och kommersiell drift. Det är oftast vid långa

förutbestämda tidsperioder som denna hyresform tillämpas. I övrigt finns många likheter med vad som beskrivits ovan under avsnittet "Tidsbefraktningssintäkter".

Hyresintäkter ROV

I vissa fall vid långfristiga tidsbefraktningsskontrakt kan fartygen komma att behöva anpassas till chartrarens behov, t.ex. utrustas för bogsering eller kompletteras med ROV ("Remote Operated underwater Vehicle"). Kostnaden för anpassningen, eller inhyrning av kompletterande utrustning står chartraren för i normalfallet. I övrigt sker intäktsredovisning av uthyrd ROV utrustning på samma principer som tidsbefraktningssintäkter vilket beskrivs ovan.

Mobilisation / demobilisation fee

Avtal om mobilisation / demobilisation fee tas in i tidscesterpartiet och innebär att fartyget skall anpassas enligt chartrarens önskemål, men kan också inkludera att fartyget skall levereras i en särskild hamn i närheten av där fartyget skall operera. Ersättningen för dessa anpassningar och eller transportseglingar utgörs ofta av ett fastställt engångsbelopp. Motsvarande intäktsförs demobilisation fee när fartyget åter är i "hemmahamn" och har återanpassats från det aktuella charteruppdraget.

3. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Nedskrivningsprövning

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om det finns indikationer om nedskrivningsbehov av koncernens tillgångar. Om det finns indikationer om nedskrivningsbehov, eller om nedskrivningsprövning är befogad, görs beräkningar av tillgångarnas återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och tillgångarnas nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas genom nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden för de olika tillgångarna.

Verksamheten bedrivs med sju avancerade ankarhanteringsfartyg (AHTS) med omfattande verksamhetsområden. Den första gruppen av fartyg, Loke Viking, Njord Viking, Magne Viking och Brage Viking är systerfartyg med hög isklass som levererades från nybyggnadsvarvet under tidsperioden juni 2010 till januari 2012, men med viss skillnad i utrustningsnivå. Den andra gruppen av fartyg är Odin Viking och Andreas Viking som är systerfartyg med liknande ålder och kapacitet som de tidigare nämnda fyra fartygen, men med skillnad att de inte har lika hög isklass. Odin- och Andreas Viking, lämnade nybyggnadsvarvet 2013. Slutligen, Ben Viking med hög isklass som är det senaste tillskottet i flottan, har samma design och ålder som Loke Viking, Njord Viking, Magne Viking och Brage Viking, men med vissa skillnader i specifikation avseende utrustning och framdrivning.

Erfarenheterna från marknaden de senaste åren, och nuvarande marknadssituation, visar på att fartygen med enstaka undantag erbjudits och opererat på samma typ av uppdrag, och att de därmed sinsemellan inom grupperna bedöms vara substituerbara. Vilket fartyg inom respektive grupp som nomineras för enskilda kontrakt avgörs principiellt av faktorer såsom tillgänglighet, fartygets position i förhållande till operationsområdet och tidpunkt för besättningsbyten. Varje fartyg genererar eget kassaflöde, men bolagets kunder kunde likväl ha använt något av de andra fartygen inom respektive grupp. Med anledning av detta är företagsledningens bedömning att dessa tre grupper av fartyg utgör separata kassagenererande enheter. I enlighet med detta utförs nedskrivningsprövning på portföljnivå. Om en förändring av kundernas kravspecifikation skulle ske, som påverkar enskilda fartygs intjäningsförmåga i förhållande till systerfartygen, skulle denna bedömning kunna komma att ändras.

Vid beräkningen av nyttjandevärdet av fartygsflottan för 2025 har följande bedömningar gjorts:

- Kassaflödet är beräknat på nuvarande tonnage.
- Antaganden om rater, utnyttjandegrad, kontraktstäckning och restvärde i prognoserna baseras på företagsledningens omfattande erfarenhet och kännedom om marknaden.
- Drifts- och dockningskostnader estimeras utifrån företagsledningens erfarenhet och kännedom om marknaden samt de planer och aktiviteter som fastställts i driftsbudgetarna.
- Den genomsnittliga diskonteringsräntan (WACC) som använts vid nuvärdesberäkningen av de prognosticerade kassaflödena är 10,50 % (2024: 10,50 %). Diskonteringsräntan före och efter skatt är densamma då verksamheten i allt väsentligt bedrivs i länder med tonnageskatt.

För att få en indikation om aktuellt försäljningsvärde på fartygsflottan erhålls värderingar av fartygsflottan från oberoende fartygsmäklare, i tillägg till beräkningarna av nyttjandevärde.

Konklusion av nedskrivningsprövningen av AHTS-fartygen

Företagsledningens utvärdering av AHTS-fartygen, uppdelade i tre kassagenererande enheter, som genomförts i enlighet med de metoder som beskrivits ovan, påvisar under det fjärde kvartalet 2025 inget nedskrivningsbehov. En instabil politisk och finansiell situation globalt har skapat osäkerhet kring den framtida marknadsutvecklingen, som dock har utvecklats positivt den senaste tiden. Företagsledningen kommer fortsatt att noga följa omvärldsutvecklingen och vid behov justera indata i prognoser och WACC-antaganden.

4. SEGMENTSREDOVISNING

Ship Management rapporteras från och med det fjärde kvartalet 2024 som Avvecklad verksamhet. PSV-segmentet rapporteras från och med det första kvartalet 2024 som Avvecklad verksamhet, för ytterligare information se not 5.

Koncernens kvarvarande verksamhet består av verksamheten i Ice-classed AHTS-segmentet samt den begränsade Services-verksamheten som tidigare rapporterats i segmentet Ship Management and Services. Dessa verksamheter har från och med det tredje kvartalet 2024 sammanslagits och utgör koncernens enda och samlade kvarvarande verksamhet.

5. AVVECKLAD VERKSAMHET

Ice-classed PSV

Under det första kvartalet 2024 genomfördes försäljning av ägarandelarna i Coey- och Cooper Viking. De två PSV-fartygen, som till 30 % ägdes av koncernen i partnerskap med fonder knutna till Borealis Maritime, har tidigare redovisats i koncernens finansiella rapporter enligt kapitalandelsmetoden, och även utgjort den enda verksamheten som rapporterats i PSV-segmentet. Försäljningen som slutfördes under senare delen av mars 2024 medförde en reavinst om 97 MSEK och en positiv likviditetseffekt om 194 MSEK.

Försäljningen av fartygen har inneburit att PSV-segmentet avvecklats, varmed PSV-segmentet från och med det första kvartalet 2024 i de finansiella rapporterna redovisats enligt IFRS 5 som avvecklad verksamhet.

Ship Management

Ship Managementkontrakten för Coey- och Cooper Viking avslutades i samband med att fartygen avyttrades under det första kvartalet 2024. Vidare avslutades Ship Managementkontraktet med Sjöfartsverket avseende de fem statsisbrytarna i slutet av det andra kvartalet 2024. Detta i kombination med att koncernen under det tredje kvartalet 2024 beslutade att lägga ut management på den egna fartygsflottan till Sea1 har medfört att detta segment rapporteras som avvecklad verksamhet.

Principer för rapportering av avvecklad verksamhet

Den avvecklade verksamheten, PSV- respektive Ship Management segmenten, redovisats i enlighet med IFRS5 som ett enda belopp i koncernens totalresultatrapporter. Kassaflöden för avvecklad verksamhet rapporteras på separata rader uppdelade på löpande verksamhet och investeringsverksamhet i kassaflödesrapporten. Även jämförelsetal för tidigare perioder presenteras i enlighet med denna klassificering avseende resultat- och kassaflödesrapporter. Tillgångar och skulder hänförliga till den avvecklade verksamheten rapporteras på egen rad i balansräkningen.

Resultat från avvecklad verksamhet

RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET (MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Nettoomsättning		-	-4	-	139
Övriga rörelseintäkter		-	-3	-	-156
Personalkostnader		-	0	-	-9
Övriga kostnader		-	0	-	97
Avskrivningar / nedskrivning		-	0	-	0
Rörelseresultat		-	-7	-	71
Finansnetto		-	0	-	0
Resultat före skatt		-	-7	-	71
Skatt på periodens resultat		-	0	-	0
PERIODENS RESULTAT		-	-7	-	71
Resultat i SEK per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare (före och efter utspädning):					
-Avvecklad verksamhet		-	-0,5	-	5,4
Totalt		-	-0,5	-	5,4

KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET (MSEK)	Not	KV4 2025	KV4 2024	KV 1-4 2025	KV 1-4 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1	-10	-5	-43
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	0	-	191
Netto kassaflöden från avvecklad verksamhet		-1	-10	-5	148

TILLGÅNGAR OCH SKULDER RAPPORTERADE SOM AVVECKLAD VERKSAMHET (MSEK)	31-dec. 2025	31-dec. 2024
Övriga omsättningstillgångar	-	3
Likvida medel	-	5
Tillgångar hänförliga till avvecklad verksamhet	-	8
Övriga kortfristiga skulder	-	8
Skulder hänförliga till avvecklad verksamhet	-	8

AVVECKLAD VERKSAMHET FÖRDELAT PÅ SEGMENT KV4 MSEK	Ice-classed PSV		Ship Management and services		Totalt avvecklad verksamhet	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	-4	-	-4
EBITDA	-	-	-	-7	-	-7
Resultat före skatt	-	-	-	-7	-	-7
Totala tillgångar	-	-	-	8	-	8

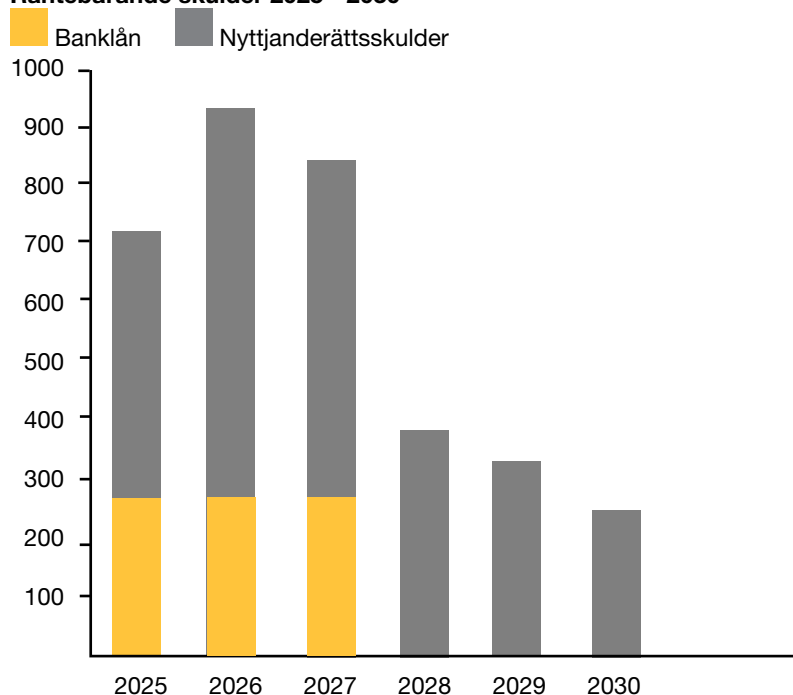
AVVECKLAD VERKSAMHET FÖRDELAT PÅ SEGMENT KV1-4 MSEK	Ice-classed PSV		Ship Management and services		Totalt avvecklad verksamhet	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	-	-	-	139	-	139
EBITDA	-	-	-	-25	-	-25
Resultat före skatt	-	96	-	-25	-	71
Totala tillgångar	-	-	-	8	-	8

6. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Vid utgången av året uppgick de räntebärande skulderna till totalt 877 MSEK. Nyttjanderättsskulderna är hänförliga till de två bareboat-inhyrda fartygen Odin- och Andreas Viking som i balansräkningen klassificeras som nyttjanderättstillgångar. Avtal ingicks under det fjärde kvartalet om att utöka koncernens rullande kreditfacilitet med ytterligare 45 MUSD. Kreditfaciliteten uppgår därefter till totalt 782 MSEK (85,0 MUSD) varav 267 MSEK (29,0 MUSD) var utnyttjat vid utgången av året. Kreditfaciliteten är tillgänglig för investeringar och allmänna bolagsändamål.

MSEK	31-dec. 2025	31-dec. 2024
Långfristiga skulder till kreditinstitut	267	36
Långfristiga nyttjanderättsskulder	540	606
Kortfristiga nyttjanderättsskulder	70	74
TOTALT	877	716

Räntebärande skulder 2025 - 2030



Grafen åskådliggör avtalat framtida kvarvarande värde på avtalad låneportfölj per balansdagen respektive år.

7. LIKVIDA MEDEL

Koncernens totala likvida medel uppgick vid årets utgång till 74 MSEK (166 per 31 dec 2024), varav 1 MSEK (3 per 31 dec 2024) med restriktioner och 0 MSEK (5 per 31 dec 2024) är hänförliga till avvecklad verksamhet. Koncernen disponerar en säkerställd kreditfacilitet om 782 MSEK (85,0 MUSD). Per balansdagen var 267 MSEK (29,0 MUSD) av denna kreditfacilitet utnyttjad. Kreditfaciliteten är tillgänglig för investeringar och allmänna bolagsändamål.

MSEK	31-dec 2025	31-dec 2024
Fritt disponibla likvida medel	73	158
Likvida medel med restriktioner	1	3
Likvida medel klassificerade som avvecklad verksamhet	0	5
TOTALT LIKVIDA MEDEL	74	166
Outnyttjad kreditfacilitet	515	404
TOTALT INKLUSIVE OUTNYTTJAD KREDITFACILITET	589	570

8. OPERATIVA OCH FINANSIELLA RISKER

Koncernen verkar på mycket konkurrensutsatta marknader och verksamheten är exponerad för olika operativa och finansiella risker. De finansiella riskerna är i huvudsak relaterade till likviditet, finansiering och valutaexponering. Under 2025 har USA:s regering infört nya tullar mot andra länder och flera länder har svarat med motåtgärder. I koncernen pågår ett aktivt arbete med att identifiera, utvärdera och hantera dessa risker.

De huvudsakliga operationella riskfaktorerna omfattar övergripande makroekonomiska marknadsförhållanden, konkurrenssituationen, flödet av varor i prioriterade marknadssegment samt generell balans mellan utbud och efterfrågan på fartyg, vilket påverkar priser och vinstmarginaler. Målet i koncernens övergripande riskhanteringspolicy är att säkerställa en balans mellan risk och avkastning. Marknaden för verksamheten inom offshore är beroende av nivån av investeringar inom oljesektorn, vilket i sin tur till stor del drivs av utvecklingen av priset på den globala oljemarknaden. Detta påverkar koncernen och exponerar koncernen för variationer

i raterna och utnyttjandegrad på fartygen. För att minska denna operationella risk har koncernen en uttalad strategi att öka andelen långfristiga kontrakt för fartygen inom offshoreverksamheten. Koncernen är vidare utsatt för risker avseende politisk och social instabilitet.

Exponeringen mot förändrade växelkurser sker främst genom att matcha intäkter med kostnader i samma valuta. På samma sätt eftersträvas att matcha tillgångar i en viss valuta med skulder i samma valuta.

8. ÖVRIGT

Skatt

Den generella bilden för koncernen är att den betalbara skatten är begränsad. De ackumulerade underskottsavdragen i koncernen, för svenska enheter, beräknas vid årets utgång uppgå till ca 1 106 MSEK (1 070 per 31 dec 2024). Det finns inga aktiverade skattetillgångar i balansräkningen avseende den svenska verksamheten. Den huvudsakliga delen av rederiverksamheten som bedrivs i koncernens utländska enheter är tonnagebeskattad, vilket innebär att beskattningsunderlaget fastställs utifrån fartygstonnaget som ägs i bolaget, till skillnad från konventionell beskattning som har sin utgångspunkt i bolagets resultat. Skatteskulden avseende verksamheten under 2025 i Australien har beräknats uppgå till 22 MSEK (0 per 31 dec 2024).

Närståendetransaktioner

Kistefos AS garanterar 40 MUSD av den kreditfacilitet på totalt 85 MUSD som koncernen disponerar. För detta åtagande betalar koncernen på marknadsmässiga villkor garantiprovision.

Viking Supply Ships har med verkan från det andra kvartalet 2025 ingått ett avtal om intäktsdelning med Sea1 som omfattar samtliga stora AHTS-fartyg som innehas av parterna. Intäktsfördelningen beräknas genom att fartygens intäkter och driftskostnader sammanräknas och därefter fördelas till fartygsägarna utifrån de deltagande fartygens tillgängliga dagar. Detta säkerställer att fördelarna av ett kostnadseffektivt utnyttjande av den samlade fartygsflottan utifrån flottans samlade tillgänglighet och optimering, varför beloppen inte är att betrakta som enskilda prestationer mellan bolagen. Totalt i år, från och med det andra kvartalet då avtalet ingicks, har effekten varit ökade intäkter på 93 MSEK och ökade driftskostnader med 41 MSEK.

Utöver ovan nämnda avtal köper Viking Supply Ships ship managementtjänster av Sea1, såsom bemanning av koncernens fartyg samt tekniskt- och kommersiellt management för vilka Viking Supply Ships på marknadsmässiga villkor betalar management fee och kommission. Sea1 Offshore Inc. och Viking Supply Ships AB har samma majoritetsägare, Kistefos AS. Viking Supply Ships har till Sea1 under året erlagt kommissioner och management fees om 35 MSEK, hyra för fartygspersonal om 211 MSEK samt erhållit time-charterintäkter om 226 MSEK.

Utöver detta har inga andra närståendetransaktioner förekommit under året.

Viktiga händelser efter utgången av det fjärde kvartalet

Henriette Gjeffe har utsetts till CFO i koncernen med tillträde i februari 2026.

Antalet anställda

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under året till totalt 6 (januari-december 2024: 261). Minskningen av antalet anställda är hänförlig till att fartygsdriften under hösten 2024 lades ut externt.

Antal aktier

Aktiefördelning per den 31 december 2025 framgår nedan:

Antal A-aktier	625 698
Antal B-aktier, noterade	12 533 704
Totalt antal aktier	13 159 402

DEFINITIONER

AHTS

Anchor Handling Tug Supply fartyg

BAREBOAT CHARTER

Inhyrning av fartyg utan manskap från en fartygsägare under en bestämd tidsperiod. Den som bareboatinhyr ett fartyg bär i princip alla driftskostnader.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter finansiella poster med avdrag för skatt på årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

EBIT

“Earnings Before Interest and Taxes”, motsvarar Rörelseresultat.

EBITDA

“Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization”, motsvarar resultat före kapitalkostnader och skatt.

FPSO

Floating Production Storage and Offloading

IFRS®

International Financial Reporting Standards, är en vedertagen standard för redovisning i börsnoterade företag. Vissa äldre standards som ingår i samlingsbegreppet IFRS benämns IAS (International Accounting Standards).

KONCERNEN

Inbegriper Viking Supply Ships AB (publ.), som är ett svenskt noterat aktiebolag, samt dess dotter- och intresseföretag.

LARS

Launch and Recovery System. LARS är en utrustning som används inom sjöfarten vid sjösättning och bärgning av till exempel livbåtar, ROV och andra marina farkoster.

MARKNADSVÄRDEJUSTERAD SOLIDITET

Eget kapital med tillägg eller avdrag för skillnad mellan bokförda värden och återvinningsvärden delat med totala tillgångar med tillägg eller avdrag för skillnad mellan bokförda värden och återvinningsvärden.

OPERATIVT KASSAFLÖDE

Resultat efter finansiella poster justerat för realisationsresultat, av- och nedskrivningar.

OSV

Offshore Support Vessels

PSV

Platform Supply Vessel

RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt i enlighet med koncernens resultaträkning delat med genomsnittligt under året utestående aktier.

ROV

Remotely operated underwater vehicle, är en fjärrstyrd undervattensfarkost.

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Räntebärande skulder, inklusive nyttjanderättsskulder, med avdrag för likvida medel.

RÖRELSERESULTAT

Resultat före finansiella poster och skatt. Benämns även EBIT.

SOLIDITET

Eget kapital dividerat med total balansomslutning.

TOTALT KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten, från investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten.

VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster dividerat med nettoomsättning.

WACC

(Weighted Average Cost of Capital) betyder viktad kapitalkostnad och används för att beräkna kostnaden för bolagets finansiering (lån och eget kapital).



Viking Supply Ships AB (publ) är moderbolag i en svensk rederikoncern med säte i Göteborg. Koncernen bedriver rederiverksamhet inom segmentet Ice-classed Anchor Handling Tug Supply vessels (AHTS). Flottan, som består av avancerade isklassade AHTS-fartyg, har kapacitet att operera i världens svåraste och mest krävande miljöer. Bolagets B-aktie är noterad på NASDAQ First North Growth Market. www.vikingsupply.com.

Viking Supply Ships AB (publ)
Idrottsvägen 1
SE-444 31 Stenungsund

E-mail: info@vikingsupply.com
www.vikingsupply.com

För ytterligare information, kontakta VD Trond Myklebust, Tel: +47 95 70 31 78.

