



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	920 739 997
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	KVE HOLDING AS
Forretningsadresse:	Langkaia 1 0150 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Hedda Felin
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	28.06.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 28.08.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad	1,2	57 725	53 517
Sum kostnader		57 725	53 517
Driftsresultat		-57 725	-53 517
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2	0	0
Annen renteinntekt		1 845	259
Sum finansinntekter		1 845	259
Nedskrivning av finansielle eiendeler	3	624 675	0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		0	2 240 422
Sum finanskostnader		624 675	2 240 422
Netto finans		-622 830	-2 240 163
Resultat før skattekostnad		-680 555	-2 293 680
Skattekostnad	4	0	0
Årsresultat		-680 555	-2 293 680
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap	5	-680 555	-2 293 681
Sum overføringer og disponeringer		-680 555	-2 293 681



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	3	0	624 675
Sum finansielle anleggsmidler		0	624 675
Sum anleggsmidler		0	624 675
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		5 101	0
Konsernfordringer	2	10 755	10 755
Sum fordringer		15 856	10 755
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		25 503	82 516
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		25 503	82 516
Sum omløpsmidler		41 359	93 271
SUM EIENDELER		41 359	717 946

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6	60 000	60 000
Overkurs		207 660 996	207 660 996
Sum innskutt egenkapital		207 720 996	207 720 996
Opptjent egenkapital			
Udekket tap	5	207 763 006	207 082 452
Sum opptjent egenkapital		-207 763 006	-207 082 452
Sum egenkapital		-42 010	638 544
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	2	71 494	79 401
Kortsiktig konserngjeld	2	11 875	0
Sum kortsiktig gjeld		83 369	79 401
Sum gjeld		83 369	79 401
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		41 359	717 945



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 731360

Enheten

Organisasjonsnummer: 920 739 997
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: KVE HOLDING AS
Forretningsadresse: Langkaia 1
0150 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Hedda Felin
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.06.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 26.08.2024



Organisasjonsnr: 920 739 997
KVE HOLDING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad	1,2	57 725	53 517
Sum kostnader		57 725	53 517
Driftsresultat		-57 725	-53 517
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2	0	0
Annen renteinntekt		1 845	259
Sum finansinntekter		1 845	259
Nedskrivning av finansielle eiendeler	3	624 675	0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		0	2 240 422
Sum finanskostnader		624 675	2 240 422
Netto finans		-622 830	-2 240 163
Resultat før skattekostnad		-680 555	-2 293 680
Skattekostnad	4	0	0
Årsresultat		-680 555	-2 293 680
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap	5	-680 555	-2 293 681
Sum overføringer og disponeringer		-680 555	-2 293 681



Organisasjonsnr: 920 739 997
KVE HOLDING AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
--------------	------	------	------

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0

Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0

Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap 3		0	624 675
Sum finansielle anleggsmidler		0	624 675

Sum anleggsmidler		0	624 675
-------------------	--	---	---------

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Andre kortsiktige fordringer		5 101	0
Konsernfordringer	2	10 755	10 755
Sum fordringer		15 856	10 755

Investeringer

Sum investeringer		0	0
-------------------	--	---	---

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende		25 503	82 516
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		25 503	82 516

Sum omløpsmidler		41 359	93 271
------------------	--	--------	--------

SUM EIENDELER		41 359	717 946
----------------------	--	---------------	----------------

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6	60 000	60 000
Overkurs		207 660 996	207 660 996
Sum innskutt egenkapital		207 720 996	207 720 996

Opptjent egenkapital



Udekket tap	5	207 763 006	207 082 452
Sum opptjent egenkapital		-207 763 006	-207 082 452
Sum egenkapital		-42 010	638 544
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelseser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	2	71 494	79 401
Kortsiktig konserngjeld	2	11 875	0
Sum kortsiktig gjeld		83 369	79 401
Sum gjeld		83 369	79 401
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		41 359	717 945



Organisasjonsnr: 920 739 997
KVE HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak. KVE Holding AS er et heleid datterselskap av Kirberg Shipping AS. Selskapet har hovedkontor i Oslo. Silk Topco AS er konsernspiss for konsernet. Konsernregnskap kan innhentes fra regnskapsregistrene i Brønnøysund. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift. a) Omløpsmidler/kortsiktig gjeld Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi. b) Langsiktig gjeld Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrasket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid. c) Fordringer Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap. d) Skatt Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/ utsatt skattefordel er beregnet med 22% (den mest sannsynlige skattesatsen på et fremtidig tidspunkt) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

Note

7

Er det usikkerhet om fortsatt drift?: Ja

Selskapet er et heleid datterselskap innenfor Silk Topco Group. Selskapets drift, eiendeler og gjeld er nært knyttet til konsernets operasjonelle og økonomiske utvikling. Vurderingen for fortsatt drift er derfor basert på de samme argumentene og vurderingene som for Silk Topco Group. Selskapet er i hovedsak finansiert gjennom konsernets konsernkontoordning, og eiendeler er pantsatt som en del av konsernets samlede sikrede forpliktelser. Enhver fremtidig risiko eller vanskeligheter Silk Topco Group opplever med å oppfylle sine forpliktelser vil også påvirke selskapet. Per 31. desember 2023 hadde konsernet lyktes med å returnere til normal drift, og hele flåten av skip var tilbake i full drift i løpet av første halvdel av 2023. Etter styrets i Silk Topco Groups oppfatning er den underliggende virkelige verdien av Silk Topco Groups skip og merkevarer betydelig høyere enn bokført verdier. Rekapitaliseringstransaksjonen som ble fullført i februar 2024 forbedret konsernets egenkapital med EUR 34 millioner for Silk Topco Group i forhold til årsskiftet 2023. Silk Topco AS Groups tilgjengelige likvide midler økte med EUR 13 millioner fra 31. desember 2023 til 31. mai 2024. Den 23. februar 2024 gjennomførte konsernet en vellykket og omfattende



rekapitaliserings-transaksjon med seniorlångivere, aksjonærer og senior usikrede obligasjonseiere. Rekapitaliseringstransaksjonen innebar: 1. Tilførsel av likviditet på EUR 185 millioner (på nettobasis) gjennom en kombinasjon av kortsiktige rentefritak og en ny supersenior pantsikret opco-fasilitet med en hovedstol på EUR 205 millioner, hvorav deler ble brukt til å betale tilbake i helhet den midlertidige finansieringen gitt til selskapet med en hovedstol på EUR 74 millioner i desember 2023; 2. restrukturering av konsernets eksisterende seniorfasiliteter til en ny senior pantsikret opco-fasilitet på EUR 345 millioner ("den nye seniorfasiliteten") og en ny sikret PIK holdco-fasilitet på rundt EUR 670 millioner ("den nye Holdco-fasiliteten"); 3. restrukturering av eksisterende senior usikrede obligasjoner med en hovedstol på EUR 50 millioner opprinnelig utstedt av Hurtigruten Group AS slik at disse ble konvertert til senior pantsikrede obligasjoner utstedt av Hurtigruten Newco AS, morselskapet til Hurtigruten Group AS (de «Reinstated SUNs»?). Tilbakebetalingen av de gjeninnførte SUN-ene er underlagt en betalingsplan slik at 60 % av de gjeninnsatte SUN-ene rangerer pari passu med «Den nye Holdco-fasiliteten» og bestemte andre restrukturerte aksjonærfasiliteter, mens de resterende 40 % er subordinert, og 4. Restrukturering av aksjonærlån på omkring EUR 150 millioner. EUR 150 millioner er subordinert seniorfasilitetene og ca 55 millioner er subordinert «den nye Holdco-fasiliteten» og «Reinstated SUN». Forfallsdato for alle disse ble også forlenget for å gi ytterligere støtte til forretningen. Vilklårene i rekapitaliseringstransaksjonen gjør det mulig for Silk Topco Group å gjennomføre splittingen av virksomheten i vår ekspedisjonsvirksomhet, som vil ha den største ekspedisjonsflåten i verden, og vår prestisjetunge norske cruisevirksomhet. Denne separasjonen er nå tillatt i henhold til vilklårene i det nye senioranlegget, det nye Holdco-anlegget og gjeninnsatte SUN-er. Konsernet ser aktivt på alternativer for å refinansiere, endre eller innløse de 300 millioner EUR senior sikrede obligasjonene utstedt av Explorer II AS (obligasjonslånet). Beløpet på obligasjonslånet var 271 millioner EUR ved utgangen av april 2024. Styret i Silk Topco Group mener ut fra det pågående arbeidet med refinansieringen av det eksisterende obligasjonslån i Explorer II AS, er det rimelig å anta at det er mulig å lande en ny finansiering før februar 2025, spesielt gitt fremgangen Silk Topco Group har gjort i forhold til utskillelsen av det eksisterende konsernet i en ekspedisjonsvirksomhet dvs. HX og i en norsk kystvirksomhet dvs. HRN. Styret i Silk Topco Group vil imidlertid presisere at hvis konsernet ikke er i stand til å komme til enighet om en refinansiering, vil konsernet gitt gjeldende prognoser ikke være i stand til å tilbakebetale obligasjonslånet med forfall i februar 2025. For å levere en finansieringsløsning med hensyn til det eksisterende obligasjonslånet kreves det nye investeringer i strukturen eller en avtale med det relevante flertallet av de eksisterende obligasjonseierne. Selskapet kan ikke garantere at disse forhandlingene vil lykkes. Siden de eksisterende obligasjonseierne har pant i to moderne ekspedisjonsfartøyer, står konsernet overfor en risiko for at eksisterende obligasjonseiere kan søke å innløse pantet i disse skipene, noe som vil ha en vesentlig negativ innvirkning på konsernet. Konsernet står videre overfor risikoen for ikke å kunne oppfylle sine forpliktelser knyttet til andre økonomiske forpliktelser dersom eksisterende obligasjonseiere skulle beslutte å innløse pantet, og derigjennom påvirke konsernets evne til fortsatt drift. Til tross for graden av usikkerhet for fortsatt drift, bekrefter selskapets styre i samsvar med regnskapsloven at regnskapet er utarbeidet i samsvar med forutsetningen om fortsatt drift, og at det er hensiktsmessig å anta denne er til stede.

Note

1

Antall årsverk i regnskapsåret

0.00

Note

1

Spesifisering av resultatregnskapet



Lønnskostnader

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

Konsernregnskap

Virksomheten inngår i konsolideringen til morselskapets konsernregnsk.: Ja

Morselskapet sitt navn

Silk Topco AS

Forretningskontor for morselskapet

Oslo

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

Fordringer

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>	

Note

Fordringer

Fordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt

Mer om fordringer

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------

Note

1



Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



KVE Holding AS

**Årsregnskap
2023 for
KVE Holding AS**

Organisasjonsnr. 920739997



KVE Holding AS

Resultatregnskap

	Note	2023	2022
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftskostnader			
Annen driftskostnad	1,2	57 725	53 517
Sum driftskostnader		57 725	53 517
DRIFTSRESULTAT		-57 725	-53 517
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Finansinntekter			
Renteinnt. fra foretak i samme konsern	2	0	0
Annen renteinntekt		1 845	259
Sum finansinntekter		1 845	259
Finanskostnader			
Nedskrivning finansielle eiendeler	3	624 675	0
Rentekostn. til foretak i samme konsern		0	2 240 422
Sum finanskostnader		0	2 240 422
NETTO FINANSPOSTER		-622 830	-2 240 163
ORDINÆRT RES. FØR SKATTEKOSTNAD		-680 555	-2 293 681
Skattekostnad på ordinært resultat	4	0	0
ORDINÆRT RESULTAT		-680 555	-2 293 681
ÅRSRESULTAT		-680 555	-2 293 681
OVERF. OG DISPONERINGER			
Fremføring av udekket tap	5	-680 555	-2 293 681
SUM OVERF. OG DISP.		-680 555	-2 293 681



KVE Holding AS

Balanse pr. 31.12.2023

	Note	2023	2022
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	3	0	624 675
Sum finansielle anleggsmidler		0	624 675
Sum anleggsmidler		0	624 675
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kortsiktige konsernfordringer	2	10 755	10 755
Andre kortsiktige fordringer		5 101	0
Sum fordringer		15 856	10 755
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		25 503	82 516
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		25 503	82 516
Sum omløpsmidler		41 359	93 271
SUM EIENDELER		41 359	717 946
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6	60 000	60 000
Overkurs		207 660 996	207 660 996
Sum innskutt egenkapital		207 720 996	207 720 996
Opptjent egenkapital			
Udekket tap	5	207 763 007	207 082 452
Sum opptjent egenkapital		-207 763 007	-207 082 452
Sum egenkapital		-42 011	638 544
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	2	71 494	79 401
Kortsiktig konserngjeld	2	11 875	0
Sum kortsiktig gjeld		83 369	79 401
Sum gjeld		83 369	79 401
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		41 359	717 946



KVE Holding AS

Oslo, 28.06.2024

Hedda Felin
Styrets leder



KVE Holding AS

KVE Holding AS Noter til årsregnskapet

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak. KVE Holding AS er et heleid datterselskap av Kirberg Shipping AS. Selskapet har hovedkontor i Oslo. Silk Topco AS er konsernspiss for konsernet. Konsernregnskap kan innhentes fra regnskapsregistrene i Brønnøysund.

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift.

a) Omløpsmidler/kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi.

b) Langsiktig gjeld

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid.

c) Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

d) Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/ utsatt skattefordel er beregnet med 22% (den mest sannsynlige skattesatsen på et fremtidig tidspunkt) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

Note 1 Ytelser/godtgjørelser til daglig leder og styret

Selskapet har ingen ansatte og det foreligger således ingen plikt til å opprette tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapet har per 31.12.2023 ikke ytt noen form for lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer, aksjeeier mv.



KVE Holding AS

Note 2

Nærstående parter

Tjenestekjøp kjøpt fra konsernselskap	2023	2022
Regnskapstjenester fra Hurtigruten Global Services	20 724	23 616

Renter betalt til konsernselskap	2023	2022
Hurtigruten Global Sales AS	-	2 240 422

Kortsiktige fordringer konsern *	2023	2022
HRG Prosjekt II AS	-	-
Kundefordring mot Hurtigruten Global Sales AS	10 755	10 755
Sum	10 755	10 755

Kortsiktig gjeld konsern	2023	2022
Kortsiktig konsern gjeld til Hurtigruten Group AS	11 875	-
Leverandørgjeld til Hurtigruten Global Services AS	71 494	79 401
Sum	83 369	10 755

* Kortsiktig lån avgitt til Kleven Prosjekt 401 AS pålydende NOK 270 492 326 er i sin helhet nedskrevet. Lånet ble konvertert til egenkapital i april 2022.

** Langsiktig gjeld til Hurtigruten Global Sales AS ble overdratt til Kirberg Shipping AS og konvertert til egenkapital i april 2022.

Note 3

Investering i datterselskap

Selskap	Kontor	Eierandel	Bokført verdi
Kleven Prosjekt 401 AS	Tromsø	100 %	0



KVE Holding AS

Note 4 Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2023	2022
Skatt av konsemdrag	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Endring i utsatt skattefordel	-	-
Endring i skattesats	-	-
Sum skattekostnad	-	-

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	(680 555)	(2 293 681)
Permanente forskjeller	624 675	2 240 163
Endring i midlertidige forskjeller		
Skattegrunnlag	(55 880)	(53 518)
Anvendelse/overføring fremførbart underskudd	55 880	53 518
Skattepliktig inntekt	-	-

Betalbar skatt på årets ordinære resultat - -

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

	2023	2022	Endring
Skattemessig fremførbart underskudd	3 718 253	3 662 373	(55 880)
Grunnlag for beregning av utsatt skattefordel	3 718 253	3 662 373	(55 880)
Utsatt skatt/ utsatt skattefordel er beregnet med 22 %.	818 016	805 722	
Ikke bokført utsatt skattefordel	(818 016)	(805 722)	
Balanseført utsatt skattefordel	-	-	

Note 5 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen opptjent egenkapital/ udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2022	30 000	-	(204 788 771)	(204 758 771)
Aksjekapitalforhøyelse	30 000			30 000
Overkurs		207 660 996		207 660 996
Årets resultat			(2 293 681)	(2 293 681)
Egenkapital 31.12.2022	60 000	207 660 996	(207 082 452)	638 544
Egenkapital 01.01.2023	60 000	207 660 996	(207 082 452)	638 544
Årets resultat			(680 555)	(680 555)
Egenkapital 31.12.2023	60 000	207 660 996	(207 763 007)	(42 011)



KVE Holding AS

Note 6 Antall aksjer, aksjeeiere m.v

Aksjekapital	Antall	Pålydende	Balansført
Aksjer	60 000	2	60 000

Alle aksjene gir samme rettigheter i selskapet.

Aksjonærer	Aksjer
Kirberg Shipping AS	60 000
Totalt antall aksjer	60 000

Note 7 Fortsatt drift

Selskapet er et heleid datterselskap innenfor Silk Topco Group. Selskapets drift, eiendeler og gjeld er nært knyttet til konsernets operasjonelle og økonomiske utvikling. Vurderingen for fortsatt drift er derfor basert på de samme argumentene og vurderingene som for Silk Topco Group.

Selskapet er i hovedsak finansiert gjennom konsernets konsernkontoordning, og eiendeler er pantsatt som en del av konsernets samlede sikrede forpliktelser. Enhver fremtidig risiko eller vanskeligheter Silk Topco Group opplever med å oppfylle sine forpliktelser vil også påvirke selskapet.

Per 31. desember 2023 hadde konsernet lyktes med å returnere til normal drift, og hele flåten av skip var tilbake i full drift i løpet av første halvdel av 2023.

Etter styrets i Silk Topco Groups oppfatning er den underliggende virkelige verdien av Silk Topco Groups skip og merkevarer betydelig høyere enn bokført verdier. Rekapitaliseringstransaksjonen som ble fullført i februar 2024 forbedret konsernets egenkapital med EUR 34 millioner for Silk Topco Group i forhold til årsskiftet 2023.

Silk Topco AS Groups tilgjengelige likvide midler økte med EUR 13 millioner fra 31. desember 2023 til 31. mai 2024.

Den 23. februar 2024 gjennomførte konsernet en vellykket og omfattende rekapitaliserings-transaksjon med seniorlångivere, aksjonærer og senior usikrede obligasjonseiere.

Rekapitaliseringstransaksjonen innebar:

- Tilførsel av likviditet på EUR 185 millioner (på nettobasis) gjennom en kombinasjon av kortsiktige rentefritak og en ny supersenior pantsikret opco-fasilitet med en hovedstol på EUR 205 millioner, hvorav deler ble brukt til å betale tilbake i helhet den midlertidige finansieringen gitt til selskapet med en hovedstol på EUR 74 millioner i desember 2023;
- restrukturering av konsernets eksisterende seniorfasiliteter til en ny senior pantsikret opco-fasilitet på EUR 345 millioner ("den nye seniorfasiliteten") og en ny sikret PIK holdco-fasilitet på rundt EUR 670 millioner ("den nye Holdco-fasiliteten");
- restrukturering av eksisterende senior usikrede obligasjoner med en hovedstol på EUR 50 millioner opprinnelig utstedt av Hurtigruten Group AS slik at disse ble konvertert til senior pantsikrede obligasjoner utstedt av Hurtigruten Newco AS, morselskapet til Hurtigruten Group AS (de «Reinstated SUNs»). Tilbakebetalingen av de gjeninnførte SUN-ene er underlagt en betalingsplan slik at 60 % av de gjeninnførte SUN-ene rangerer pari passu med «Den nye Holdco-fasiliteten» og bestemte andre restrukturerte aksjonærfasiliteter, mens de resterende 40 % er subordinert, og
- Restrukturering av aksjonærlån på omkring EUR 150 millioner. EUR 150 millioner er subordinert seniorfasilitetene og ca 55 millioner er subordinert «den nye Holdco fasiliteten» og «Reinstated SUN». Forfallsdato for alle disse ble også forlenget for å gi ytterligere støtte til forretningen.

Vilkårene i rekapitaliseringstransaksjonen gjør det mulig for Silk Topco Group å gjennomføre splittingen av virksomheten i vår ekspedisjonsvirksomhet, som vil ha den største ekspedisjonsflåten i verden, og vår prestisjetunge norske cruisevirksomhet. Denne separasjonen er nå tillatt i henhold til vilkårene i det nye senioranlegget, det nye Holdco-anlegget og gjeninnførte SUN-er.

Konsernet ser aktivt på alternativer for å refinansiere, endre eller innløse de 300 millioner EUR senior sikrede obligasjonene utstedt av Explorer II AS (obligasjonslånet). Beløpet på obligasjonslånet var 271 millioner EUR ved utgangen av april 2024.



KVE Holding AS

Styret i Silk Topco Group mener ut fra det pågående arbeidet med refinansieringen av det eksisterende obligasjonslån i Explorer II AS, er det rimelig å anta at det er mulig å lande en ny finansiering før februar 2025, spesielt gitt fremgangen Silk Topco Group har gjort i forhold til utskillelsen av det eksisterende konsernet i en ekspedisjonsvirksomhet dvs. HX og i en norsk kystvirksomhet dvs. HRN.

Styret i Silk Topco Group vil imidlertid presisere at hvis konsernet ikke er i stand til å komme til enighet om en refinansiering, vil konsernet gitt gjeldende prognoser ikke være i stand til å tilbakebetale obligasjonslånet med forfall i februar 2025. For å levere en finansieringsløsning med hensyn til det eksisterende obligasjonslånet kreves det nye investeringer i strukturen eller en avtale med det relevante flertallet av de eksisterende obligasjonseiere. Selskapet kan ikke garantere at disse forhandlingene vil lykkes.

Siden de eksisterende obligasjonseiere har pant i to moderne ekspedisjonsfartøyer, står konsernet overfor en risiko for at eksisterende obligasjonseiere kan søke å innløse pantet i disse skipene, noe som vil ha en vesentlig negativ innvirkning på konsernet.

Konsernet står videre overfor risikoen for ikke å kunne oppfylle sine forpliktelser knyttet til andre økonomiske forpliktelser dersom eksisterende obligasjonseiere skulle beslutte å innløse pantet, og derigjennom påvirke konsernets evne til fortsatt drift.

Til tross for graden av usikkerhet for fortsatt drift, bekrefter selskapets styre i samsvar med regnskapsloven at regnskapet er utarbeidet i samsvar med forutsetningen om fortsatt drift, og at det er hensiktsmessig å anta denne er til stede.



Til generalforsamlingen i KVE Holding AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for KVE Holding AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift

Vi gjør oppmerksom på note 7 i regnskapet, hvor selskapet opplyser at fortsatt drift er tett knyttet opp til konsernets finansieringsstruktur og tilhørende låneforfall i februar 2025. Uten refinansiering, forlengelse av låneforfall og/eller egenkapitalinnskudd, vil ikke konsernet være i stand til å betale obligasjonslånet ved forfall. Som angitt i note 7, indikerer disse hendelsene eller forholdene, og andre omstendigheter som er beskrevet i note 7, at det foreligger en vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Vår konklusjon er ikke modifisert som følge av dette forholdet.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisionsberetninger>

Oslo, 28. juni 2024

PricewaterhouseCoopers AS

Stig Arild Lund
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Lund, Stig Arild	BANKID	2024-06-28 12:59

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.