



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 922 480 834
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: SKIBSAKTIESELSKAPET NAVIGATION CO LTD
Forretningsadresse: Fabrikkgaten 6
5059 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Alf Kåre Kjærnet
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 16.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2	18 074 000	16 725 000
Sum inntekter		18 074 000	16 725 000
Kostnader			
Lønnskostnad	3	8 215 000	6 502 000
Annen driftskostnad	2, 3	9 106 000	9 794 000
Sum kostnader		17 321 000	16 297 000
Driftsresultat		753 000	428 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap	4	20 455 000	31 518 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	779 000	4 376 000
Annen finansinntekt	4	9 172 000	6 819 000
Sum finansinntekter		30 406 000	42 713 000
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler	4	24 991 000	23 770 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	11 048 000	13 940 000
Annen finanskostnad	4	54 552 000	6 690 000
Sum finanskostnader		90 591 000	44 400 000
Netto finans		-60 185 000	-1 687 000
Resultat før skattekostnad		-59 432 000	-1 259 000
Skattekostnad på resultat	5	1 878 000	3 340 000
Årsresultat		-61 310 000	-4 599 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-61 310 000	-4 598 000
Totalresultat		-61 310 000	-4 598 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	11	20 000 000	



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Overført fra annen egenkapital	11	-81 310 000	-4 598 000
Sum overføringer og disponeringer		-61 310 000	-4 598 000



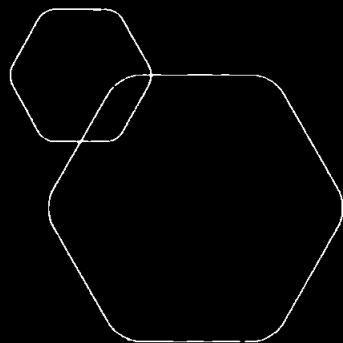
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	6	2 520 000	20 000
Sum varige driftsmidler		2 520 000	20 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	7	3 137 733 000	3 393 586 000
Sum finansielle anleggsmidler		3 137 733 000	3 393 586 000
Sum anleggsmidler		3 140 253 000	3 393 606 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	8	167 000	
Andre kortsiktige fordringer	8	14 186 000	1 066 000
Konsernfordringer	2, 9	59 872 000	55 677 000
Sum fordringer		74 225 000	56 743 000
Investeringer			
Andre finansielle instrumenter		63 000	
Sum investeringer		63 000	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8, 10	583 948 000	74 601 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		583 948 000	74 601 000
Sum omløpsmidler		658 236 000	131 344 000
SUM EIENDELER		3 798 490 000	3 524 950 000



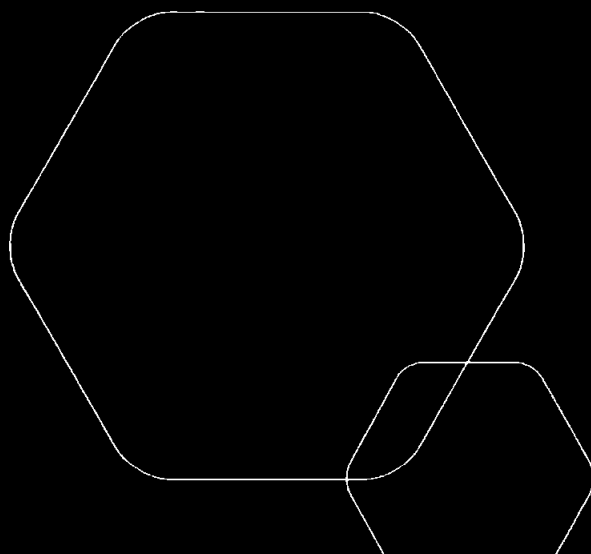
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	11	19 269 000	19 269 000
Ikke registrert kapitalforhøyelse	11	-762 720 000	
Annen innskutt egenkapital	11	2 894 481 000	2 894 481 000
Sum innskutt egenkapital		2 151 030 000	2 913 750 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	295 019 000	426 330 000
Sum opptjent egenkapital		295 019 000	426 330 000
Sum egenkapital		2 446 049 000	3 340 080 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	12		212 000
Sum avsetninger for forpliktelser			212 000
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	212 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	272 000	14 000
Betalbar skatt	5		
Skyldig offentlige avgifter	8	1 378 000	763 000
Utbytte	8	20 000 000	
Kortsiktig konserngjeld	2, 9	729 213 000	182 148 000
Annen kortsiktig gjeld	8	601 578 000	1 733 000
Sum kortsiktig gjeld		1 352 440 000	184 658 000
Sum gjeld		1 352 440 000	184 870 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 798 490 000	3 524 950 000



Årsregnskap 2024
Skipsaktieselskapet Navigation Co Ltd

Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrømpstilling
Noter



Org.nr.: 922 480 834



Styrets årsberetning for morselskap og konsern 2024

Gjennom investeringer i heleide datterselskaper er Skibsaktieselskapet Navigation Co. Ltd. morselskap i konsernet. Virksomheten i morselskapet drives fra Bergen, Norge.

De ulike aktivitetene i datterselskapene er:

- Sjøveis transport av kjemikalier
- Sjøveis transport av tørrlast i bulk og stykk gods
- Investeringer i teknologiske prosjekter med spisskompetanse
- Managementvirksomhet som omfatter drift av skip, forretningsførsel og administrasjon

Shippingaktivitetene i konsernet

Masterbulk AS er eierselskap for konsernets flåte av 16 "Open Hatch Gantry Crane Bulk Carrier" -skip. Kommersiell drift av skipene forestås av samarbeidsselskapet Saga Welco AS. Operasjonell og teknisk drift av skipene forestås av Westfal-Larsen Management AS hvorav Wilhelmens Ahrenkiel gjennom 2024 har vært benyttet for teknisk management for 8 av skipene.

Saga Welco har langsiktige fraktkontrakter med store produsenter av pulp/papirmasse, primært ut fra Sør-Amerika med skipninger til Kina, Midt-Østen og Europa. I løpet av 2024 forbedret det generelle tørrbulkmarkedet seg noe sammenlignet med 2023, og dermed forbedret den totale inntekten i Saga Welco-poolen seg sammenlignet med foregående år. Følgelig ble konsernets inntjening fra virksomhetsområdet bedre i 2024 enn i 2023.

Gjennom Saga Welco er gruppen med å støtte initiativet fra maritime myndigheter om å redusere karbonavtrykket innen næringen. Selskapet har gjennomført en rekke tiltak på egne skip som har redusert bunkersforbruk og utslipp. I tillegg er innblanding av biofuel under uttesting.

Hovedaktiviteten i Westfal-Larsen & Co AS er å eie kjemikalietankskip. Teknisk drift av disse skipene forestås av Westfal-Larsen Management AS, mens befraktning for alle skipene forestås av Westchart AS.

Hovedaktiviteten i Welco Eco Ship AS er å eie de to kjemikalietankskipene MT Leikanger og MT Lindanger, som kan benytte metanol til drivstoff. Teknisk drift av skipene forestås av Westfal-Larsen Management AS, mens befraktning for skipene forestås av Westchart AS. Begge skipene er sluttet på lange tidscertepartier.

Spotratene i kjemikalietankmarkedet var gode også gjennom 2024 og virksomhetsområdet bidro således med gode resultater for konsernet.

Eiendom

Konsernets eiendomsvirksomhet ble fisjonert ut i 2024 med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2024 og skattemessig virkning fra 01.01.2025

Andre investeringer i konsernet

Primozone Production AB utvikler og selger en ny type ozongenerator. Anvendelsesområdet for generatorene er bredt og produktene brukes bl.a. til rensing av vann og i ulike industrielle prosesser. Virksomheten er lokalisert i og drives ut fra Løddekøpinge, Sverige.



Arbeidsmiljø og personale

Arbeidsmiljøet i konsernet er vurdert til å være tilfredsstillende. Registrert sykefravær blant kontoransatte i Norge gjennom 2024 var 4,0 %. I 2023 var registrert sykefravær 2,8 %.

Det ble i 2024 registrert ett tilfelle av større havarisak, men ikke tilfeller av oljesøl/forurensning. Det ble heller ikke registrert tilfeller av større personskader som følge av uhell om bord eller på land.

Selskapene i konsernet har som målsetning at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling som strider mot gjeldende lov om likestilling og forbud mot diskriminering. Dette følges opp blant annet gjennom likebehandling i rekrutteringsprosesser. Morselskapet har i 2024 hatt to ansatte, begge menn. Selskapets styre består av to kvinner og tre menn.

Miljørapportering

Konsernets skipsfartsvirksomhet drives innenfor de internasjonale miljøkrav som til enhver tid regulerer slik virksomhet. Drift av skip innebærer risiko for forurensning av det ytre miljø. Ved bruk av anerkjente kvalitetssikringsprinsipper søker rederiselskapene gjennom de innkjøpte tjenester fra Westfal-Larsen Management AS og Wilhelmson Ahrenkiel å begrense denne risikoen gjennom forsvarlige driftsrutiner, forebyggende løpende vedlikehold og kontroll med at driften skjer ved hjelp av kvalifisert personell. Konsernets shippingvirksomhet finansieres i det all vesentligste av banker som er deltagende i Poseidon-prinsippene.

Fortsatt drift

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det er etter styrets oppfatning ingen forhold som tilsier noe annet.

Åpenhetsloven

For informasjon om selskapet med bakgrunn i åpenhetsloven henvises det til egen rapport på selskapets hjemmesider www.wlco.no under fanen «About us». Oppdatert rapport for 2024 vil bli publisert innen 30.06.2025.

Resultat for 2024 og finansiell stilling pr. 31.12.2024 (tall for 2023 i parentes)

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap og balanse med tilhørende noter for morselskap og konsern fyllestgjørende informasjon om driften i året og den finansielle stillingen pr. 31.12.2024. Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang utover det som er beskrevet eller fremgår av årsregnskapet med tilhørende noter, som er av betydning for bedømmelsen av morselskapets eller konsernets stilling.

Konsernet har som mål å redusere finansiell risiko innenfor sine virksomhetsområder, som hovedsakelig er USD og NOK basert. Den nåværende strategi inkluderer bruk av finansielle sikringsinstrumenter som reduserer variasjon av eksponering mot kostnader i annen valuta enn USD, endringer i bunkerpriser, samt rentebytteavtaler mot variasjon i renteutvikling tilknyttet langsiktig lån.

Resultatregnskapet for 2024 for morselskapet viser et driftsoverskudd på MNOK 0,8 (MNOK 0,4) og et årsunderskudd etter skatt på MNOK 61,3 (MNOK -4,6). Morselskapet har en egenkapitalandel på 64,9 % (94,8 %) av en totalbalanse på MNOK 3 798 (MNOK 3 525). Resultatregnskapet for 2024 for konsernet viser et driftsoverskudd på MUSD 36,0 (MUSD 28,8) og et årsoverskudd etter skatt og minoritets-interesser på MUSD 24,6 (MUSD 15,8). Konsernet har en egenkapitalandel på 63,1 % (63,5 %) av en totalbalanse på MUSD 643,5 (MUSD 691,7). Konsernets likvide midler består hovedsakelig av bankinnskudd og obligasjoner og var ved utløpet av 2024 på totalt MUSD 123,4 (MUSD 115,0). Konsernets kontantstrøm har gjennom året vært positiv med MUSD 8,4 (MUSD 4,4). Avvik mellom



kontantstrøm fra operasjonell aktivitet og driftsresultatet skyldes primært avskrivninger. Morselskapets kontantstrøm for 2024 var positiv med MNOK 509 primært fra finansieringsaktiviteter. Det vesentligste forholdet for avviket mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonell aktivitet er endring i kortsiktig gjeld.

Westfal-Larsen & Co. AS fikk for 2024 et driftsoverskudd på MUSD 16,6 (MUSD 16,0) og et årsoverskudd etter skatt på MUSD 14,1 (MUSD 12,1).

Welco Eco Ship AS fikk for 2024 et driftsoverskudd på MUSD 6,6 (MUSD 7,2) og et årsoverskudd etter skatt på MUSD 4,1 (MUSD 4,7).

Masterbulk AS fikk for 2024 et driftsoverskudd på MUSD 12,7 (MUSD 4,0) og et årsoverskudd etter skatt på MUSD 8,0 (MUSD -1,9).

I Westfal-Larsen Technology AS var det i 2024 et driftsunderskudd på MNOK 0,3 (MNOK -0,3) og et årsunderskudd etter skatt på MNOK 25,0 (MNOK -47,8).

Nøstet Brygge AS (tidligere Wallendahl Holding AS) fikk for 2024 et driftsunderskudd på MNOK 0,1 (MNOK -0,5) og et årsoverskudd etter skatt på MNOK 3,8 (MNOK 1,9). Datterselskapet Wallendahl AS fikk et driftsunderskudd på MNOK 0,4 (MNOK -6,5) og et årsoverskudd etter skatt på MNOK 1,3 (MNOK -2,5) for 2024.

Styret anser morselskapets og konsernets finansielle stilling som tilfredsstillende.

Det er stor usikkerhet om fremtidige resultater. De pågående krigene i Ukraina og Midtøsten gir økt volatilitet i verdensøkonomien og inflasjonsdrivende energipriser. Fortsatte hendelser med militsangrep på handelsflåten i Rødehavet gjør at skip seiler rundt Kapp det gode håp i stedet for å passere gjennom Suezkanalen hvilket øker seilingsdistanser. I tillegg kommer den negative effekten på verdenshandelen fra de nylig innførte amerikanske importtariffene. De direkte konsekvensene for konsernet er så langt begrenset, men det kan ikke utelukkes at effekten er negativ på lengre sikt. For inneværende år forventer styret at konsernets økonomiske resultater vil bli redusert, men fortsatt gi positivt resultat før skatt.

Styreansvarsforsikring

Styreansvarsforsikring har blitt tegnet hos Tryg Forsikring og gjelder for nåværende, tidligere eller fremtidig styremedlem, administrerende direktør/daglig leder. Forsikringen omfatter også andre ansatte i stilling eller verv med personlig ledelsesansvar. Forsikringen omfatter sikredes personlige erstatningsansvar for formueskade sikrede på grunnlag av uaktsomhet har påført noen i egenskap avstilling eller verv, samt forsikringstakers rettslige erstatningsansvar for formueskade påført innehaver av verdipapirer utstedt av forsikringstaker.

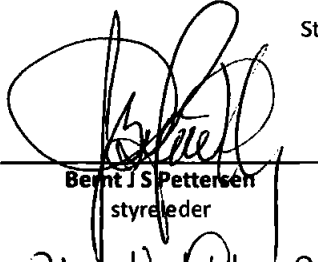
Årsresultat og disponeringer

Morselskapets resultatregnskap for 2024 viser et årsunderskudd etter skatt på MNOK -61,3. Styret foreslår følgende disponering:

Avsatt til utbytte	MNOK 20,0
Overført annen egenkapital:	MNOK -81,3
Sum disponering:	MNOK -61,3



Bergen, 13. juni 2025
Styret i Skipsaktieselskapet Navigation Co. Ltd.



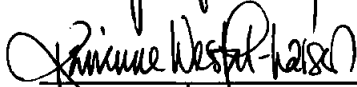
Bernt J S Pettersen
styreleder



Anne Marie C Dinesen
styremedlem



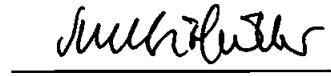
Alexander Grieg
styremedlem



Karianne Westfal-Larsen
styremedlem



Rolf Westfal-Larsen jr
styremedlem



Ulrich Müller
daglig leder



RESULTATREGNSKAP				
SKIBSAKTIESELSKAPET NAVIGATION CO LTD				
Beløp i 1000 kroner	Note	2024	2023	
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER				
Salgsinntekt	2	18 074	16 725	
Sum driftsinntekter		18 074	16 725	
Lønnskostnad	3	8 215	6 502	
Annen driftskostnad	2, 3	9 106	9 794	
Sum driftskostnader		17 321	16 297	
Driftsresultat		753	428	
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER				
Inntekt på investering i datterselskap	4	20 455	31 518	
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	779	4 376	
Annen finansinntekt	4	9 172	6 819	
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler	4	24 991	23 770	
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	11 048	13 940	
Annen finanskostnad	4	54 552	6 690	
Resultat av finansposter		-60 185	-1 687	
Resultat før skattekostnad		-59 432	-1 259	
Skattekostnad på resultat	5	1 878	3 340	
Årsresultat		-61 310	-4 599	
OVERFØRINGER				
Overført fra annen egenkapital	11	-61 310	-4 598	
Sum overføringer		-61 310	-4 598	



BALANSE

SKIBSAKTIESELSKAPET NAVIGATION CO LTD				
Beløp i 1000 kroner	Note	2024	2023	
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
VARIGE DRIFTSMIDLER				
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	6	2 520	20	
Sum varige driftsmidler		2 520	20	
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER				
Investeringer i datterselskap	7	3 137 733	3 393 586	
Sum finansielle anleggsmidler		3 137 733	3 393 586	
Sum anleggsmidler		3 140 253	3 393 606	
OMLØPSMIDLER				
FORDRINGER				
Kundefordringer	8	167	0	
Andre kortsiktige fordringer	8	14 186	1 066	
Konsernfordringer	2, 9	59 872	55 677	
Sum fordringer		74 225	56 743	
INVESTERINGER				
Andre finansielle instrumenter		63	0	
Sum investeringer		63	0	
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8, 10	583 948	74 601	
Sum omløpsmidler		658 236	131 344	
Sum eiendeler		3 798 490	3 524 950	



BALANSE


SKIBSAKTIESELSKAPET NAVIGATION CO LTD

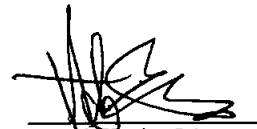
Beløp i 1000 kroner	Note	2024	2023
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	11	19 269	19 269
Annen innskutt egenkapital	11	2 894 481	2 894 481
Ikke registrert kapitalnedsettelse	11	-762 720	0
Sum innskutt egenkapital		2 151 030	2 913 750
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	11	295 019	426 330
Sum opptjent egenkapital		295 019	426 330
Sum egenkapital		2 446 049	3 340 080
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
Pensjonsforpliktelser	12	0	212
Sum avsetning for forpliktelser		0	212
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	8	272	14
Skyldig offentlige avgifter	8	1 378	763
Utbytte		20 000	0
Konserngjeld	2, 9	729 213	182 148
Annen kortsiktig gjeld	8	601 578	1 733
Sum kortsiktig gjeld		1 352 440	184 658
Sum gjeld		1 352 440	184 870
Sum egenkapital og gjeld		3 798 490	3 524 950

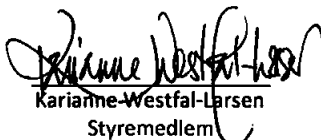
Bergen, 13.06.2025

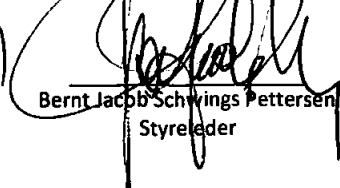
Styret i Skibsaktieselskapet Navigation Co Ltd


Rolf Westfal-Larsen
Styremedlem


Anne Marie Cathrine Dirksen
Styremedlem


Alexander Grieg
Styremedlem


Karianne Westfal-Larsen
Styremedlem


Bernt Jacob Schwings Pettersen
Styreleder


Bernt Ulrich August Muller
Daglig leder

SKIBSAKTIESELSKAPET NAVIGATION CO LTD

SIDE 4



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

SKIBSAKTIESELSKAPET NAVIGATION CO LTD

Beløp i 1000 kroner

	2024	2023
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	-59 432	-1 259
Inntektsført konsernbidrag	-28 993	-63 036
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler	24 991	23 770
Verdijustering av investering i selskaper	13 641	47 541
Endring kortsiktige fordringer	-17 713	377 421
Endring kortsiktig gjeld	69 227	-277 715
Forskj. kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensjonsordn.	-212	19
Endring i andre tidsavgrensingsposter	615	725
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2 125	107 466
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-2 500	0
Innbetaling ved salg av aksjer i datterselskap	0	37
Innbetaling ved fusjon med datterselskap	0	87
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2 500	124
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger ved opptak av kortsiktig gjeld til datterselskap	559 723	0
Utbetalinger av utbytte	-50 000	-20 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	509 723	-20 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	509 347	87 590
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	74 601	3 033
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	583 948	90 623



Skipsaktieselskapet Navigation Co Ltd.

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2024

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. Selskapets forretningskontor er i Bergen.

Årsregnskapet er tilgjengelig i Fabrikkgaten 6, 5056 Bergen og Brreg.no.

Inntekt

Inntekt resultatføres når den er opptjent.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Investering i datterselskap

Datterselskapene vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger vurderes for reversering om grunnlag for nedskrivning ikke lenger anses å være tilstede.

Utbytte og andre utdelinger blir inntektsført samme år som de blir vedtatt i datterselskapene. Utbytte blir inntektsført dersom det er innenfor opptjent resultat i eierperioden.

Finansielle anleggsmidler

Finansielle anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Alle pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden som realisert agio eller disagio.

Omløpsmidler

Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi.

Gjeld

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.



Pensjoner

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, m.v.

Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner resultatføres. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler. Prinsippendringer som gir betydelige endringer i resultatført pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse blir ført direkte mot egenkapitalen.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapirer.



Note 2 Transaksjoner med nærstående selskap

NOK 1 000

Det ble i løpet av 2024 gjennomført fisjon hvor Skibsaktieselskapet Navigation Co Ltd var overdragende og Furanger AS og Lysanger AS var overtakende selskap. Furanger AS og Lysanger AS ble stiftet ved fisjonen. Fisjonen ble gjennomført med regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet i samsvar med skattelovens regler om skattefri fisjon, samt regnskapslovens regler om fisjon. Fisjonen er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2024 og skattemessig virkning fra 01.01.2025. Fisjonen ble registrert i Foretaksregisteret 21.01.2025.

I fisjonen ble selskapets aksjer i datterselskapet, J. Berstad Eiendom 2 AS, overdratt til Furanger AS mens selskapets midler på USD-bankkonto ble overdratt til Lysanger AS.

Selskapet har i år hatt følgende transaksjoner med nærstående selskaper:

Fordringer:

Lån gitt til nærstående selskap	2024	2023
Westfal-Larsen Technology AS		1 001
Wallendahl AS	155	3 103
Nøstet Brygge AS	182	8
Armadora AS	0	2 965
Sum	337	7 077

Lån nedbetalt fra selskap i samme konsern	2024	2023
Westfal-Larsen Technology AS	0	-31 744
Nøstet Brygge AS	0	-8
Wallendahl AS	0	-32 735
Armadora AS	0	-127 453
Sum	0	-191 940

Gjeld:

Opptak av lån fra selskap i samme konsern	2024	2023
Westfal-Larsen Management AS	-643	-894
Westfal-Larsen & Co AS	-248 867	-7 795
Kong Oscarsgate 62 AS	0	-34
Westfal-Larsen Shipping AS	-40 872	-1 811
Wallendahl AS	-6 629	-27 336
Engen Chartering 2 (tidl. J. Berstad Eiendom AS)	0	-1 425
Nøstet Brygge AS	0	-1 658
Welco Eco Ship AS	-51 090	0
Masterbulk AS	-233 925	0
Sum	-582 026	-40 953



Nedbetaling av korts. lån til selskap i samme konsern	2024	2023
Westfal-Larsen & Co AS	0	18 213
Engen Chartering 2 (tidl. J. Berstad Eiendom AS)	0	800
Kong Oscars Gate 62 AS	0	1 124
Westfal-Larsen Shipping AS	0	57 442
Wallendahl AS	0	46 733
Nøstet Brygge AS	0	1 659
Westfal-Larsen Management AS	0	11 065
Sum	0	137 036

Kostnader og inntekter

Administrasjonskostnader	2024	2023
Westfal-Larsen Group Resources AS	-4 687	-3 820
Sum	-4 687	-3 820

Administrasjonsinndekning	2024	2023
Westfal-Larsen & Co AS	3 175	2 555
Engen Chartering 2 (tidl. J. Berstad Eiendom AS)	1 694	1 535
Primozone AB	1 129	1 024
Masterbulk AS	12 076	11 611
Sum	18 074	16 725

Transaksjoner med nærstående parter utenfor konsern

	2024	2023
J. Berstad Eiendom 2 AS (nedbetaling av lån)	1 649	0
J. Berstad Eiendom 2 AS (administrasjonsinnd.)	1 694	0

For NOK lån mellom selskap i samme konsern er det benyttet en rentesats på NIBOR + en margin på 3,5 %. For USD lån, LIBOR + en margin på 2 %.

Westfal-Larsen Group Resources AS er datterselskap som ivaretar Skibsaktieselskapet Navigation Co. Ltds administrative funksjoner.

Westfal-Larsen Management AS er datterselskap som har ansvaret for teknisk drift av skip.

Westfal-Larsen Technology AS er datterselskap og holdingselskap som eier Primozone AB.

Westfal-Larsen & Co. AS er datterselskap som eier og leier kjemikalie-tankskip.



Westfal-Larsen Shipping AS er datterdatterselskap og kontraktshaver på tørrlastskip.

Primozone AB er datterdatterselskap som produserer ozongeneratorer til bruk ved blant annet vannrenseanlegg.

Nøstet brygge AS er datterdatterselskap som eier Wallendahl AS hvor virksomheten består i utleie av lokaler.

Armadora AS er et datterselskap som er eier av Masterbulk AS hvor virksomheten består i å eie og leie tørrlastskip.

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelse til revisor

Administrasjonskostnader:

NOK 1 000

	2024	2023
Lønn	8 540	4 689
Arbeidsgiveravgift	1 304	1 078
Pensjonskostnader	-1 629	735
Sum lønnskostnader	8 215	6 502
<hr/>		
Godtgjørelser til konsernselskaper	4 414	3 900
Andre administrasjonskostnader	4 692	5 895
Sum andre administrasjonskostnader	9 106	9 794
<hr/>		
Totale administrasjonskostnader	17 321	16 297

Antall årsverk er 1,5.

Godtgjørelser:

NOK 1 000

	Lønn	Andre godtgjørelser
Administrerende direktør	4 499	37
Styret	0	1 900

Godtgjørelse til revisor:

NOK 1 000

	2024	2023
Revisjon	424	379
Revisjonsrelaterte tjenester	248	150
Skatterådgivning	0	37
Andre tjenester	216	12
Sum	888	578



Note 4 Finansposter

NOK 1 000	2024	2023
Finansinntekter		
Renteinntekt fra konsernselskap	779	4 376
Andre finansinntekter	2 716	2 283
Mottatt konsernbidrag	22 333	31 518
Mottatt utbytte	4 581	0
Realisert agio	0	4 536
Sum finansinntekter	30 410	42 713
Finanskostnader		
Rentekostnad til konsernselskap	11 048	13 940
Realisert disagio	6	6 684
Nedskrivning av aksjer i datterselskap	24 991	23 723
Nedskrivning andre aksjer	0	47
Andre finanskostnader	54 549	6
Sum finanskostnader	90 595	44 400
Netto finansinntekter	-60 185	-1 687



Note 5 Skatt

NOK 1 000

Årets skattekostnad fremkommer slik:

	2024	2023
Skatt på årets resultat	1 878	3 329
Endring utsatt skattefordel	0	11
Årets skattekostnad	1 878	3 340

Beregning av skattepliktig inntekt:

	2024	2023
Resultat før skatter	-59 432	-1 259
Permanente forskjeller	71 588	1 465
Verdiregulering ordinære aksjer	0	47
Verdiregulering av aksjer i datterselskaper	0	23 723
Ikke skattepliktig avgitt konsernbidrag	6 660	0
Ikke skattepliktig mottatt konsernbidrag	-8 538	-9 380
Anvendt fremførbart underskudd fra fusjon	0	-47
Endringer midlertidige forskjeller	-1 740	583
Årets skattegrunnlag	8 538	15 132
Betalbar skatt	1 878	3 329
Skatt på avgitt konsernbidrag	-1 878	-3 329
Skyldig betalbar skatt	0	0

Spesifikasjoner av grunnlag utsatt skatt/utsatt skattefordel:

Forskjeller som utlignes

	2024	2023
Pensjonsforpliktelser	0	-1 692
Renter til konsernselskaper	-8 585	-8 585
Sum	-8 585	-10 277

Utsatt skatt/(skattefordel) 22 %	-1 889	-2 261
Balanseført utsatt skatt/(utsatt skattefordel) 22 %	0	0



Note 6 Varige driftsmidler

NOK 1 000

	Tomter
Anskaffelseskost 01.01.	20
Tilgang	2 500
Avgang	0
Anskaffelseskost 31.12.	2 520
Balanseført pr. 31.12.	2 520

Det er ikke foretatt avskrivninger på tomt.

Note 7 Investering i datterselskaper

NOK 1 000

Datterselskaper	Årets resultat	Egenkapital 31.des	Kostpris	Verdi i balansen
Armadora AS	-185	2 313 265	2 543 915	2 238 268
Westfal-Larsen & Co AS	160 355	1 913 377	599 042	599 042
Westfal-Larsen Management AS	7 491	22 931	52 503	26 009
Nøstet Brygge AS	3 758	8 319	107 406	35 700
Westfal-Larsen Technology AS	-24 616	79 075	334 828	79 075
Welco Eco Shipholding AS	2	150 004	149 991	149 991
Westfal-Larsen Group Resources AS	417	8 273	14 495	9 649
Sum	147 223	4 495 244	3 802 181	3 137 734

Samtlige datterselskaper er eiet 100 % og har forretningskontor i Bergen.

Med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2024 ble det gjennomført fisjon hvor Engen Chartering 2 AS (tidl. J. Berstad Eiendom AS) var overdragende og J. Berstad Eiendom 2 AS som overtakende selskap. I november 2024 solgte Skibsaktieselskapet Navigation Co Ltd 100 % av sine aksjer i Engen Chartering 2 AS (tidl. J. Berstad Eiendom AS).

Med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2024 ble det gjennomført fisjon i Skibsaktieselskapet Navigation Co Ltd hvor selskapet var overdragende og Furanger AS og Lysanger AS som overtakende selskap. Aksjer i datterselskapet J. Berstad Eiendom 2 AS ble overdratt til Furanger AS.



Note 8 Fordringer og gjeld

NOK 1 000

	2024	2023
Kortsiktige fordringer		
Konsernbidrag	28 993	31 518
Andre fordringer konsern	39 417	24 159
Andre fordringer	5 815	1 066
Sum	74 225	56 743
Kortsiktig gjeld		
Konsernbidrag	22 179	33 159
Annen kortsiktig gjeld konsern	715 572	148 989
Avsatt utbytte	20 000	0
Leverandørgjeld	272	14
Skyldig offentlige avgifter	1 378	763
Annen kortsiktig gjeld	593 040	1 733
Sum	1 352 440	184 658

Deler av posten Annen kortsiktig gjeld består av utfisjonert kontantbeholdning på kr 568 887 885 til Lysanger AS. Beløpet er utbetalt i 2025.



Note 9 Konsernbidrag

NOK 1 000

Mottatte konsernbidrag	2024	2023
Westfal-Larsen Management AS	10 629	11 560
Westchart AS	2 160	2 016
Wesgas AS	35	6
Westgas Management AS	53	40
Westfal-Larsen Shipping AS	5 279	0
Wallendahl AS	0	8 000
Kong Oscarsgate 62 AS	0	2 664
Strandgaten 14 Bergen AS	0	820
Teatergaten 35 AS	0	1 963
Nøstet Sjøfront AS	8 538	0
Welco Eco Shipholding AS	0	1 380
Westfal-Larsen Group Resources AS	2 299	3 069
Sum mottatte konsernbidrag	28 993	31 518
Avgitte konsernbidrag	2024	2023
Teatergaten 35 AS	0	-1 963
Strandgaten 14 Bergen AS	0	-640
Kong Oscarsgate 62 AS	0	-2 664
Nøstet Sjøfront AS	-8 538	0
Westfal-Larsen Management AS	-10 629	-11 560
Westchart AS	-1 100	-1 200
Westfal-Larsen Shipping AS	0	-645
Westfal-Larsen Group Resources AS	-1 912	0
Armadora AS	0	-89
Wallendahl AS	0	-14 398
Sum avgitte konsernbidrag	-22 179	-33 159

I selskapets regnskap er alle avgitte konsernbidrag ført som investering i datterselskaper, bortsett fra konsernbidrag fra Nøstet Sjøfront AS. Konsernbidrag til og fra Nøstet Sjøfront AS er ført netto som annen finansinntekt.

Note 10 Bundne midler

I posten bankinnskudd, kontanter mv. inngår bundne bankinnskudd med kr 1 001 951.



Note 11 Egenkapital og aksjonærinformasjon

NOK 1 000

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Balansført
A-Aksjer	13 738	57,533	790
B-Aksjer	261 538	57,533	15 047
Sum	275 276		15 837

A-aksjer er med stemmerett mens B-aksjer er uten stemmerett.

Eierstruktur

Oversikt over aksjonærene i selskapet pr. 31.12.:

	A-aksjer	B-aksjer	Eierandel
Storanger AS	0	58 038	21,08 %
Grenanger AS	0	58 038	21,08 %
Skipsaksjeselskapet Kollen AS	5 561	47 820	19,39 %
Nye Aasen AS	5 561	47 820	19,39 %
Dinesen Invest AS	1 459	27 775	10,62 %
Frednes AS	1 157	22 047	8,43 %
Sum	13 738	261 538	100,00 %

Egenkapital pr 31.12.:

	Aksjekapital	Ikke registrert kapitalnedsettelse	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.	19 269	0	2 894 481	426 330	3 340 080
Kapitalnedsettelse ved fisjon	0	-762 720	0	0	-762 720
Tilleggsutbytte 2024	0	0	0	-50 000	-50 000
Avsatt utbytte	0	0	0	-20 000	-20 000
Årets resultat	0	0	0	-61 310	-61 310
Egenkapital 31.12.	19 269	-762 720	2 894 481	295 020	2 446 049

Det er i 2024 gjennomført kapitalnedsettelse i forbindelse med fisjon, hvor Skipsaktieselskapet Navigation Co Ltd var overdragende og Furanger AS og Lysanger AS var overtakende selskap. Selskapets aksjekapital ble redusert med kr 3 431 866 fra kr 19 269 320 til kr 15 837 454, ved reduksjon av aksjenes pålydende med kr 12,467 fra kr 70 til kr 57,533. I tillegg ble overkurs satt ned med kr 759 532 866 (avrundet). Fisjonene er registrert i Foretaksregisteret 21. januar 2025 og har skattemessig virkning fra 01.01.2025.



Forrige år:

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.	19 269	2 894 473	434 437	3 348 179
Reduksjon av tidligere års konsernbidrag	0	0	1 934	1 934
Reversert nedskr. 2022 av Nøstet Brygge AS	0	0	4 566	4 566
Fusjon Saltverkene AS	0	8	-9	-1
Tilleggsutbytte 2023	0	0	-10 000	-10 000
Avsatt utbytte	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-4 598	-4 598
Egenkapital 31.12.	19 269	2 894 481	426 330	3 340 080

I forbindelse med korreksjon av tidligere års skattemeldinger i konsernet har man justert de årlige konsernbidragene i samme tidsperiode. Dette påvirker selskapets balanse, skatteposisjon og egenkapital.

Reversert nedskrivning av Nøstet Brygge AS er foretatt som følge av korreksjon av tidligere års konsernbidrag.



Note 12 Pensjoner

NOK 1000

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Selskapet har innskuddsbasert driftspensjon for de ansatte i Storebrand ASA samt supplerende innskuddsbasert driftspensjon sikret i Storebrand Asset Management.

Pensjonsforpliktelsen omfatter 0 ansatt pr 31.12.2024 (1 ansatt pr 31.12.2023).

Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til Norsk Regnskapsstandard for pensjonskostnader (NRS-6)

Pensjonskostnad

	2024	2023
Pensjonskostnad kollektiv	0	0
Pensjonskostnad innskuddsbasert	701	632
Arbeidsgiveravgift pensjon	122	103
Netto pensjonskostnad	823	735

Pensjonsforpliktelser

	2024	2023
Pensjonsforpliktelse kollektiv	0	0
Pensjonsforpliktelse innskuddsbaser	0	212
Netto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	0	212

Aktuarmessige beregninger er foretatt av livsforsikringsselskapene basert på informasjon fra Westfal-Larsen Group Resources AS. Ved beregningene er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2024	2023
	31.12	31.12
Diskonteringsrente:	3,90 %	3,10 %
Forventet lønnsregulering:	4,00 %	3,50 %
Forventet G-regulering	3,75 %	3,25 %
Forventet avkastning på fondsmidler:	5,30 %	4,80 %

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.



Note 13 Pantstillelser og garantiansvar

Selskapet har pr 31.12.2024 ikke stilt garantier til fordel for foretak i samme konsern.

Note 14 Hendelser etter balansedagen

Det er ikke oppstått andre omstendigheter etter regnskapsårets slutt, utover de som er beskrevet i det foregående, som er av betydning for vurderingen av selskapet og som ikke kommer frem av årsregnskapet med de tilhørende merknader.



Til generalforsamlingen i Skibsaktieselskapet Navigation Co Ltd

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Skibsaktieselskapet Navigation Co Ltd, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer 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 og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), 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.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

PricewaterhouseCoopers AS, Torgallmenningen 14, 5014 Bergen, P.O. Box 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for 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>

Bergen, 13. juni 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Fredrik Gabrielsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning SNCO

Signers:

Name	Method	Date
Gabrielsen, Fredrik	BANKID	2025-06-13 13:59

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.