



*Havila Shipping ASAs
goal is to be a leading
long-term supplier of
quality assured supply
services to offshore
companies, both
nationally and
internationally*

HAVILA SHIPPING ASA
Quarterly report 4 2008
Kvartalsrapport 4 2008
Foreløpig årsregnskap 2008
Preliminary accounts 2008



This is Havila Shipping ASA

The objective of Havila Shipping is to be a leading supplier of quality assured supply services to the offshore industry, nationally as well as internationally. This will be achieved through a focus on solid earnings, safe operations and human resources.

During 2011 Havila Shipping will operate 24 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.

The present Havila Shipping was listed on Oslo Stock Exchange in May 2005. Through its principle shareholder, Havila AS, the company has a long tradition and high competency in the maritime sector and over the past 25 years the company has been an important actor in the supply sector.

Dette er Havila Shipping ASA

Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende leverandør av kvalitetssikrede suppletjenester til offshore-selskap, både nasjonalt og internasjonalt. Dette skal oppnås ved å ha fokus på god inntjening, sikre operasjoner og menneskelige ressurser.

Havila Shipping ASA vil i løpet av 2011 drive 24 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og områdeberedskapsfartøy.

Dagens Havila Shipping ASA ble børsnotert i mai 2005. Gjennom sin hovedeier Havila AS har selskapet lange tradisjoner og høy kompetanse innenfor maritim virksomhet, og har de siste 25 årene vært en viktig aktør innenfor supplysektoren.



OUR CORE VALUES ARE

- TRANSPARENCY
- SENSE OF RESPONSIBILITY
- EQUAL OPPORTUNITY

VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



General information

The interim accounts are unaudited and should be read together with the annual report for 2007. Figures in parantheses relate to corresponding periods for 2007.

RESULTS FOR 4RD QUARTER 2008

Summary

- The progress in financing of new vessels is good, and the Board of Directors expect to conclude financing of the rest of new buildings shortly.
- Havila Shipping ASA achieved a result before tax of NOK -86.3m in Q4 2008, compared with NOK 27.9m in Q4 last year. Profit before tax for 2008 are NOK 259.4m, whereof NOK 311.8m is profit from sale of assets, (NOK 340.3m for 2007 whereof NOK 146.8m is profit from sale of assets).
- Financial expenses includes unrealized disagio on currency positions and forward rate contracts of NOK 197.8m for 4th quarter and NOK 237.2m for 2008.
- Total income in the period ended at NOK 294.4m, against NOK 137.7m in Q4 2007. Total income for 2008 ended at NOK 1,122.5m. Per 31/12/2007 total income was NOK 675.3m.
- The Group had 14 vessels in operation per 31/12/2008. This includes Havila Mars and Havila Mercury that was sold and leased back in Q1 and two vessels that are operated by the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore.

The spot market for offshore service vessels was in part very tight during fourth quarter, with high day rates especially in November. The company's platform supply vessels (PSV) obtained high day rates and utilisation through the period. The two anchor handling and tug supply vessels (AHTS) in the spot market obtained lower utilization, but substantial higher day rates during the quarter, compared to last quarter.

The company's financial figures and comparative figures are prepared in accordance with IFRS regulations.

Q4 2008 results

Total income for Q4 2008 amounted to NOK 294.4m (NOK 137.7m).

Total operating expenses of NOK 106.6m (NOK 55.9m) includes leaseback expenses for Havila Mercury/Mars of NOK 27.4m.

The operating profit after depreciation (EBIT) was NOK 160.9m (NOK 63.7 m).

Net financial expenses in the period amount to NOK 254.2m (NOK 36m). Increased debt, higher interest rates, unrealised disagio on loans in foreign exchange and increased foreign exchange rates for currencies where future income are fixed by forward agreements, increases the financial expenses.

The profit before tax for the period was NOK -86.3m (NOK 27.9m). A reversal of tax expense of NOK 25.7m is made in Q4 related to "Environment Fund" and NOK 7.1m related to sale of standby vessels in 2006. In addition the deficit in Q4 due to negative financial items, gives a tax income of total NOK 73.4 mill. (Tax expense of NOK 89.7m).

Preliminary result 2008

Total operating income ended at NOK 1,122.5m (NOK 675.3m).

Total operating expenses of NOK 382.5m (NOK 197.7m) include leaseback expenses for Havila Mercury/Mars of NOK 105.1m.

Net financial expenses in the period amount to NOK 391.6m (NOK 56.7m).

Profit before tax per 31/12/2008 was NOK 259.4m (NOK 340.3m). Tax income is NOK 65.9m (Tax expense of NOK 105.6m) whereof NOK 25.7m is related to environmental fund, NOK 27.4m as reduction of deferred taxes on derivatives and reversed tax expense for 2007 of NOK 5.4m.

Balance and liquidity per 31/12/08

Based on the estimates of several independent brokers dated 31/12/08, the fleet had a market value of NOK 3 455m at year end. This is equivalent to a value per share of NOK 142. The book value of the fleet excluding new buildings is NOK 2 355m. Capitalized advance payments on new buildings total NOK 923.6m and NOK 729.2m on 31/12/08 and 31/12/07, respectively.

Generell informasjon

Delårsregnskapet er ikke revidert og rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2007. Tall i parantes gjelder tilsvarende periode i 2007.

RESULTATER FOR 4. KVARTAL 2008

Sammendrag

- Selskapet har hatt god framdrift når det gjelder finansiering av nybygg og styret forventer innen kort tid å ha på plass finansiering av resterende nybyggingsprogram.
- Havila Shipping ASA hadde et negativt resultat før skatt på NOK 86,3 mill i 4. kvartal 2008, mot NOK 27,9 mill i 4. kvartal 2007. Resultat før skatt for 2008 utgjør NOK 259,4 hvorav NOK 311,8 mill er gevinst ved salg av anleggsmidler, mot NOK 340,3 mill pr. 31.12.07 hvorav NOK 146,8 mill er gevinst ved salg av anleggsmidler.
- Av finanskostnader utgjør ikke realisert kurstap på valutaposisjoner og sikringskontrakter NOK 197,8 mill for 4. kvartal og NOK 237,2 for 2008.
- Totale inntekter endte på NOK 294,4 mill i 4. kvartal 2008, mot NOK 137,7 mill i 4. kvartal 2007. Totale inntekter for 2008 utgjør NOK 1.122,5 mill. Pr. 31.12.07 utgjorde totale inntekter NOK 675,3 mill.
- Rederiet hadde 14 fartøy i drift pr 31.12.2008 inklusiv Havila Mars og Havila Mercury som ble solgt med tilbakeleie i 1. kvartal samt to fartøy som drives av joint venture selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore.

Spotmarkedet for offshoreservice fartøyer var til dels meget stramt gjennom 4. kvartal, med høye dagrater spesielt i november. Selskapets plattformforsyningskip (PSV) oppnådde gode slutningsrater og høy utnyttelsesgrad gjennom kvartalet. Selskapets 2 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) i spotmarkedet oppnådde lavere utnyttelse, men vesentlig høyere dagrater i kvartalet sammenlignet med forrige kvartal.

Selskapets regnskapstall og sammenligningstall er utarbeidet i henhold til IFRS regler.

Resultat 4. kvartal 2008

Totale inntekter for 4. kvartal endte på NOK 294,4 mill (NOK 137,7 mill).

Totale driftsutgifter på NOK 106,6 mill (NOK 55,9 mill) inkluderer tilbakeleiekostnader for Havila Mercury/Mars på NOK 27,4 mill.

Driftsresultat etter avskrivning (EBIT), ble NOK 160,9 mill for perioden. (NOK 63,7 mill).

Netto finansutgifter i kvartalet er NOK 254,2 mill (NOK 36 mill). Finanskostnadene øker som følge av økt gjeld til nye fartøyer, høyere rentenivå, urealisert disagio på gjeld i utenlandsk valuta og kursstigning i valutaer hvor framtidige inntekter er sikret til fastsatt kurs.

Resultat før skatt ble NOK -86,3 mill for 4. kvartal 2008 (NOK 27,9 mill). I 4. kvartal er det tilbakeført skatt med NOK 25,7 mill knyttet til miljøfondet samt NOK 7,1 mill knyttet til salg av britisk beredskapsflåte i 2006. I tillegg gir underskuddet i 4. kvartal på grunn av negative finansposter, en skatteinntekt på totalt NOK 73,4 mill (Skattekostnad på NOK 89,7 mill).

Foreløpig resultat for 2008

Totale inntekter endte på NOK 1.122,5 mill (NOK 675,3 mill).

Totale driftsutgifter på NOK 382,5 mill (NOK 197,7 mill) inkluderer tilbakeleiekostnader for Havila Mercury/Mars på NOK 105,1 mill.

Netto finansutgifter pr. 31.12.2008 utgjør NOK 391,6 mill (NOK 56,7 mill).

Resultat før skatt ble NOK 259,4 mill pr. 31.12.2008 (NOK 340,3 mill). Det er inntektsført skatt med NOK 65,9 mill (Skattekostnad på NOK 105,6 mill) hvorav NOK 25,7 mill gjelder inntektsføring av miljøfond, NOK 27,4 mill som gjelder reduksjon utsatt skatt på derivater, NOK 5,4 mill gjelder korreksjon av skatt 2007.

Balanse og likviditet per 31.12.08

Basert på uavhengige megleranslag pr 31.12.08 har flåten ved utgangen av året en markedsverdi på NOK 3 455 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 142 pr aksje. Bokført verdi på flåten eksklusiv nybygg er NOK 2 355 mill. Forskuddsutbetalinger på nybygg er henholdsvis NOK 923,6 mill og NOK 729,2 mill pr 31.12.08 og 31.12.07.



Total current assets amount to NOK 1 060.8m on 31/12/08, whereof bank deposits are NOK 698.2m (of this NOK 391.5m restricted). On 31/12/07, total current assets amount to NOK 1 359.8m, whereof bank deposits are NOK 471m. Net cash flow from operations per 31/12/08 was NOK 195.3m (NOK 448.2m). There was a negative cash flow from investing activities in 2008 of NOK 108.5m. This primarily relates to the delivery and sale of vessels. Raising and repayment of loans, as well as a payment to shareholders of NOK 247m (dividend and repayment of paid-in capital), constitutes a net change from financing activities of NOK 194.3m (NOK 325.6m).

Total long-term interest-bearing debt at 31/12/2008 is NOK 2 459.9m. This includes bond loans of NOK 450.0m. Of this, 23% is loan in USD, while the remainder is nominated in NOK. Next year's repayment of debt is classified as current liability in conformity with IFRS, and amounts to NOK 148.2m. Non-current liabilities relating to deferred tax and environmental liability in connection with the transition to the new shipping tax regime, is recognised at NOK 42.1m. "Environment fund" of NOK 25.7 mill is recognised as tax income and is included in equity as of 31 December 2008. This is based on the press release from the Ministry of Finance 20 January 2009 where the current 15-year limit for environmental investments will be lifted. Uncertainty related to this entry exists until the actual wording in the regulation is available.

Market

The market for offshore service vessels was in part very tight during fourth quarter, with high day rates especially in November. The fleet utilisation of the company has been 96% in the fourth quarter. The company expects that the activity in the first quarter of 2009 will be on the same level as first quarter last year. Increased subsea activity, will in the long term result in an increased demand for vessels specially designed for such operations. Strict requirements for tonnage quality, emissions and technical competence will be key factors in the period ahead.

Financing

The Board of Directors are satisfied with the progress in financing of new vessels. Loan agreement is entered into for two of four POSH vessels and a incremental facility for financing of the last two are expected to be firm shortly.

Eksportfinans will finance up to 80% of contract price for the vessels under construction in Norway, except one vessel where the application are dealt with now. The Exportfinans pledge needs guarantee for credit risk. Guarantee agreement has been concluded for four of these vessels. 2 PSV vessels that are chartered to Maersk each for a fixed period of 5 years plus 3 years option, have no guarantee arrangement.

Fleet

In February 2008, Havila Shipping ASA signed a contract with Havyard Leirvik for a state-of-the-art subsea IMR vessel for delivery in summer 2010. The vessel is of the type Havyard 855 and will cost approximately NOK 700m.

Also in February the company signed a contract for the sale of Havila Fame for NOK 127.0m. The PSV built in 1995 was purchased in 2005 for NOK 65.0m. The sale must be seen in relation to the company's fleet renewal programme. In addition, the agreement relating to the sale and leaseback of Havila Mars and Mercury was completed early January. The leaseback agreement has duration of up to 8 years.

Per today, Havila Shipping ASA owns and operates 14 vessels and has further 9 vessels under construction. Two of the vessels is operated by the joint-venture company in Singapore, Posh Havila Pte. Ltd. Also two of the new buildings will be operated by this company. The fleet comprises:

Segment/segment	Existing fleet/Dagens flåte	New builds/nybygg
PSV	5	2
AHTS	6	4
SubSea	1	3(4)
Rescue/Beredskap	2	-

Employees

Havila Shipping ASA has around 320 maritime employees and 24 administrative staff at the office in Fosnavåg.

*The Board of Havila Shipping ASA
3rd February 2009*

Per Sævik
Chairman of the Board of Directors

Anders Talleraas
Vice Chairman

Helge Aarseth

Roger Granheim

Sum omløpsmidler er NOK 1.060,8 mill pr. 31.12.08, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 698.2 mill (herav NOK 391,5 mill bundne). Pr. 31.12.07 er sum omløpsmidler NOK 1 359,8 mill, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 471 mill. Netto kontantstrøm fra drift pr. 31.12.08 var NOK 195,3 mill (NOK 448,2 mill). Negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2008 er NOK 108,5 mill, og er hovedsakelig relatert til levering og salg av fartøyer. Opptak og tilbakebetaling av lån, samt utbetaling til aksjonærer på NOK 247 mill (utbytte og tilbakebetaling av innbetalt kapital), utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK 194,3 mill (pluss NOK 325,6 mill).

Total langsiktig rentebærende gjeld per 31.12.2008 er NOK 2 459,9 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 450 mill. Av dette er 23% USD lån, resterende er nominert i NOK. Neste års avdrag på gjeld er klassifisert som kortsiktig forpliktelse ihht IFRS, og beløper seg til NOK 148,2 mill. Langsiktig forpliktelse knyttet til utsatt betalbar skatt i samband med overgang til ny rederibeskatningsordning er bokført med NOK 42,1 mill. Miljøfondet på NOK 25,7 mill er ført som skatteinntekt og inngår i egenkapitalen pr. 31.12.08. Dette er basert på pressemeldingen fra Finansdepartementet 20.01.2009 om at fristen på 15 år for å gjennomføre miljøtiltak avvikles. Det er usikkerhet knyttet til denne regnskapsføringen inntil faktisk forskriftstekst foreligger.

Markedet

Markedet for offshoreservice fartøy var til dels meget stramt gjennom 4. kvartal, med høye dagrater spesielt i november. Selskapets flåteutnyttelse har vært 96% i 4. kvartal. Selskapet mener at aktivitetsnivået for 1. kvartal 2009 vil være på nivå med 1. kvartal i fjor. Økt aktivitet på havbunnen ventes å føre til økt behov for spesialfartøy forberedt for denne type operasjoner. Strengt krav til tonnasjekvalitet, miljøutslipp og faglig kompetanse vil være nøkkelfaktorer i tiden fremover.

Finansiering

Styret er tilfreds med framdriften for finansiering av selskapets nybygg. Det er inngått finansieringsavtale for de to første POSH fartøyene og rammeavtale for de to siste hvor finansieringen forventes å være bindende avtalt om kort tid.

Selskapet har finansieringstilsagn fra Eksportfinans på inntil 80% av kostpris for alle fartøy under bygging i Norge, unntatt for ett fartøy. Finansiering i Eksportfinans forutsetter garanti for kredittrisiko. Avtale om garanti/lån er inngått for 4 av fartøyene. For 2 PSV fartøy, som hvert har kontrakt med Maersk for 5 år pluss 3 års opsjon, er garantiavtale ikke inngått.

Flåte

Havila Shipping ASA inngikk i februar 2008 en avtale med Havyard Leirvik om bygging av et state-of-the-art Subsea IMR fartøy for levering sommeren 2010. Fartøyet er av typen Havyard 855, og har en pris på ca NOK 700 mill.

I februar 2008 ble det inngått avtale om salg av Havila Fame for NOK 127 mill. PSV fartøyet som er bygget i 1995 ble kjøpt i 2005 for NOK 65 mill. Salget må sees i sammenheng med rederiets flåtefornyingsprogram. Videre ble avtalen om salg og tilbakeleie av Havila Mars og Mercury sluttført tidlig i januar 2008. Tilbakeleieavtalen har en varighet på inntil 8 år.

Havila Shipping ASA eier og driver pr i dag 14 fartøyer og har ytterlige 9 skip under bygging. To av fartøyene opereres av joint-venture selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore. 2 av nybyggene vil også opereres av dette selskapet. Flåten fordeler seg slik:

Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 320 sjøfolk og 24 ansatte i administrasjonen i Fosnavåg.

*Styret i Havila Shipping ASA
3. februar 2009*

Janicke W. Driveklepp

Hege Sævik Rabben

Jill Aasen

Njål Sævik
Managing director



Profit and loss account Resultatregnskap IFRS NOK 1.000

NOK 1000		Q4 08	Q4 07	2008	2007
Freight income	Fraktinntekter	294 435	138 849	810 515	526 637
Profit by sale of assets	Gevinst ved salg av aktiva		626	311 813	147 397
Other income	Andre inntekter		-1 822	123	1 230
Total income and profit	Totale inntekter	294 435	137 653	1 122 451	675 264
Crew expenses	Mannskapskostnader	-41 662	-33 949	-166 725	-122 299
Vessel expenses	Fartøykostnader	-24 082	-13 928	-71 429	-47 988
Hire expenses	Leiekostnader	-27 390		-105 092	
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-13 493	-8 053	-39 242	-27 369
Total operating expenses	Totale driftskostnader	-106 627	-55 930	-382 487	-197 656
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	187 808	81 723	739 964	477 608
Depreciation	Avskrivninger	-26 940	-18 073	-98 420	-80 535
Operating profit	Driftsresultat	160 868	63 650	641 544	397 073
Financial income	Finansinntekter	23 259	12 803	56 645	76 741
Financial expenses	Finanskostnader	-277 420	-48 791	-448 259	-133 488
Net financial items	Netto finansposter	-254 161	-35 988	-391 614	-56 747
Associated companies	Tilknyttet selskap	7 010	279	9 426	
Profit before tax	Resultat før skatt	-86 283	27 941	259 356	340 326
Tax	Skatt	73 374	-89 695	65 860	-105 637
Minority interest	Minoritetsinteresser	-4 486	-270	-10 383	-322
Profit for the period	Resultat for perioden	-17 395	-62 024	314 833	234 367

Balance sheet Balanse

Assets	Eiendeler	31/12/08	31/12/07
Fixed assets	Anleggsmidler		
Vessels	Fartøy	2 354 743	1 320 213
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	7 947	588
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	923 571	729 234
Fixed assets	Varige driftsmidler	3 286 260	2 050 035
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler		
Investments in associated company	Investering i tilknyttet selskap	12 118	1 246
Derivatives	Derivater	11 029	10 065
Other long-time receivables	Andre langsiktige fordringer	16 230	12 897
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	39 378	24 208
Total fixed assets	Totale anleggsmidler	3 325 638	2 074 243
Current assets	Omløpsmidler		
Trade receivables	Kundefordringer	205 194	94 793
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	34 783	21 040
Vessels held for sale	Fartøyer for salg	-	707 230
Derivatives	Derivater	15 033	12 093
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	107 565	53 663
Bank deposit	Bankinnskudd	698 243	471 006
Total current assets	Sum omløpsmidler	1 060 817	1 359 825
Total assets	Sum eiendeler	4 386 455	3 434 068

Equity and liabilities	Egenkapital og gjeld	31/12/08	31/12/07
Equity	Egenkapital		
Share capital	Aksjekapital	199 500	399 000
Agreed reduction of share capital	Ikke registrert kapitalendring		-199 500
Share premium fund	Overkursfond	40 975	40 975
Other equity	Annen egenkapital	881 044	622 143
Minority interest	Minoritets egenkapital	22 663	16 859
Total equity	Sum egenkapital	1 144 182	879 477
Long term debt	Langsiktig gjeld		
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	2 009 890	1 540 402
Bond loan	Obligasjonslån	450 000	450 000
Derivatives	Derivater	78 717	
Deferred tax	Utsatt skatt	56 760	95 981
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld	178 758	84 122
Total long term debt	Sum langsiktig gjeld	2 774 124	2 170 505
Current liabilities	Kortsiktig gjeld		
Trade creditors	Leverandørgjeld	94 390	62 245
Tax payable	Betalbar skatt	11 702	7 753
Derivatives	Derivater	22 981	
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	339 076	314 088
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	468 149	384 086
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	4 386 455	3 434 068



Notes to the interim report

Note 1. Accounting principles

The accounting principles and valuation of assets and liabilities are the same for the interim accounts as in the annual accounts for 2007. The interim report is based on IAS 34.

Note 2. Seasonal variations

The market for offshore service vessels has been variable throughout the year. This is associated with normal seasonal variations in offer and demand for such services.

Note 3. Special transactions

The agreement related to sale and leaseback of the AHTS vessels Havila Mercury and Havila Mars was completed in January. In February the company's oldest vessel Havila Fame was sold in accordance with the company's fleet renewal programme. Total profit from these transactions was NOK 310.1m.

Note 4. Estimates

During year to date there have been no changes in estimates for valuation of items in the balance sheet or income and expenses in profit & loss account.

Note 5. Borrowing and payment of long term debt

Year to date there has been no changes in bond loans amounting to NOK 450m. After the sale of vessels debt of NOK 540m has been repaid. New long term debt of NOK 1.114m is raised at delivery of new vessels. Instalments on existing long term debt amount to NOK 148.2m for 2008.

Note 6. Share capital changes

In first quarter NOK 199.5m of the share capital was repaid to shareholders in accordance with decision made in 2007. The General Meeting held 14. May authorized the Board of Directors to acquire own shares corresponding up to 10 % of the share capital, and to increase the share capital with up to 50 % by emission of up to 7.6m new shares.

Note 7. Dividend

In May dividend of NOK 4 a share was paid to the shareholders.

Note 8. Segment reporting

Vessel segment	Fartøyssegment	Freight income	Operating expenses	Operating profit	*) EBIT margin
		Fraktinntekter	Driftskostnader	Driftsresultat	
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	380 449	194 856	185 593	49 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	253 584	96 801	156 783	62 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	82 537	37 516	45 021	55 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	93 186	18 758	74 428	80 %
Management etc	Administrasjon etc	759	34 556	-33 797	
*) Excl. profit from sale of vessels	Ekskl. salgsgevinster	810 515	382 487	428 028	

Note 9. FX effects on financial expenses

The crisis in financial markets have reduces the money supply that have affected interest rate levels and the value of Norwegian Krone against currencies important for the company. Weaker Krone increases the company's income from contracts payable in foreign currencies. Increased exchange rates will reduce the value of existing forward contracts. This can give large fluctuations in, and increase the financial expenses.

Note 10. Impact from changes

Leaseback expenses for Havila Mars and Havila Mercury are classified as operational leasing and recognised as operating expenses of NOK 27m per quarter. This increases the operational expenses in comparison with former years. Lease of two vessels from Starling Shipping Pte Ltd with purchase option is classified as financial leasing. Discounted value of the price of USD 18.5m converted to NOK at the start of the leasing period, is capitalised as vessels. The obligation in USD is converted to NOK at the exchange rate on the balance sheet day, and the obligation which falls due within a year is classified as other short term debt, and the remaining as other long term debt. The lease is recorded partly as repayment of the obligation and financial expenses.

Note 11. Intangible assets and liabilities

The company has no intangible assets. Intangible liabilities consist of deferred tax and pension liabilities. Tax and deferred tax are calculated annually. For the interim accounts a simplified method is used. Tax is calculated as 28% of tax basis for the taxable companies in the group. Pension liability is calculated annually by actuary.

Noter til foreløpig regnskap

Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2007. Delårsrapporten er avgitt i henhold til IAS 34.

Note 2. Sesongmessige svingninger

Markedet for offshore service fartøyer har variert gjennom året knyttet til normale sesongmessige variasjoner i tilbud og etterspørsel etter slike tjenester.

Note 3. Spesielle transaksjoner

Avtalen om salg og tilbakeleie av AHTS fartøyene Havila Mercury og Havila Mars ble sluttført i januar. I februar ble selskapets eldste fartøy Havila Fame solgt som et ledd i selskapets flåtefornyingsprogram. Samlet gevinst ved disse salgene utgjør NOK 310,1 mill.

Note 4. Estimater

Det har i hittil i år ikke vært endringer i estimater som er benyttet ved verdsettelsen av balanseposter eller for inntekts- og kostnadsposter.

Note 5. Opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld

Det har hittil i år ikke vært endringer i obligasjonsfinansiering som utgjør NOK 450 mill. Gjeld på NOK 540 mill er innfridd i forbindelse med salg av skip. Nye lån på NOK 1.114 mill er etablert i forbindelse med levering av nye skip. Avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 148,2 mill i 2008.

Note 6. Kapitalendringer

I første kvartal ble NOK 199,5 mill av aksjekapitalen tilbakebetalt til aksjonærene i samsvar med vedtak i 2007. Ordinær generalforsamling 14. mai vedtok fullmakt til styret til å erverve egne aksjer tilsvarende 10 % av aksjekapitalen, samt fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil 50 % ved utstedelse av inntil 7,6 mill nye aksjer.

Note 7. Aksjeutbytte

I mai ble utbytte på NOK 4 per aksje betalt til aksjonærene.

Note 8. Resultat per segment

Note 9. Effekt av valutasingninger

Risen i finansmarkedene har ført til stram likviditet som har påvirket rentenivå og valutakurser med ekstreme utslag for verdien av norske kroner målt mot de viktigste valutaer for selskapet. Svakere norske kroner øker selskapets inntekter fra kontrakter i valuta. Stigende kurser gir verdifall på terminkontrakter som er inngått for å sikre framtidige inntekter. Store kursendringer gir store utslag på selskapets finanskostnader.

Note 10. Effekten av endringer i virksomheten

Tilbakeleie av Havila Mars og Havila Mercury er klassifisert som operasjonell leasing og bokføres som en driftskostnad på NOK 27 mill per kvartal. Dette øker driftskostnadene ved sammenligning mot tidligere år. Leie av to fartøy fra Starling Shipping Pte Ltd med kjøpsopsjon er klassifisert som finansiell leasing. Neddiskontert verdi av kjøpspris på USD 18,5 mill omregnet til NOK ved leieperiodens start, er balanseført under fartøy. Forpliktelsen i USD er omregnet til NOK til balansedagskurs, og forpliktelsen som forfaller til betaling innen 1 år er klassifisert som annen kortsiktig gjeld, og resterende forpliktelse som annen langsiktig gjeld. Leien bokføres dels som nedbetaling av forpliktelsen og dels som finanskostnader.

Note 11. Betingede eiendeler og forpliktelser

Selskapet har ikke betingede eiendeler i balansen. Betingede forpliktelser består av utsatt skatt og pensjonsforpliktelse. Skatt og utsatt skatt beregnes årlig. Ved delårsrapporteringen benyttes forenklet metode hvor skatten beregnes som 28% av skattegrunnlaget i selskaper i gruppen som er underlagt skatteplikt. Pensjonsforpliktelsen beregnes av aktuar årlig.



Note 12. Main accounting estimates

Main accounting estimates are connected to the valuation and the period of use of the company's vessels which is linked to uncertainty. The market value is based on independent estimates from three different brokers. There are no material changes in the valuation of the vessels.

Note 13. Financial risk management

The main financial risks are marked risk because of exposure in foreign currencies as the freight income mostly are in other currency than the costs, assets and liability. The company will evaluate the risk strategy during fourth quarter this year.

Note 14. Cash Flow Statement

NOK 1000		2008	2007
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	195 301	448 228
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-108 493	-917 622
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	194 331	325 593
Net Change in cash	Nettoendring i likvider	281 139	-143 801
Liquid assets at start of period	Likvidier i starten av perioden	524 669	668 470
Liquid assets at end period	Likvidier i slutten av perioden	805 808	524 669

Note 15. Change in equity

NOK 1000		Endring i egenkapital				
		Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Minoritet	
Equity per 31.12.07	Egenkapital per 31.12.07	199 500	40 975	622 143	16 859	879 477
Purchase own shares	Kjøp egne aksjer			-8 602		-8 602
Minority change	Endring minoritetsverdi				-4 579	-4 579
Paid dividend	Utbetalt utbytte			-59 882		-59 882
Repayment - own shares	Tilbakebetaling - egne aksjer			12 370		12 370
Profit after tax this period	Resultat etter skatt denne periode			314 834	10 383	325 217
Currency adjustments	Agiojustering			181		181
Equity per 31.12.08	Egenkapital per 31.12.08	199 500	40 975	881 044	22 663	1 144 182

Note 16. Key figures

Note 16. Nøkkeltall		Q4 08	Q4 07	2008	2007
Number of shares	Antall aksjer	15 960 000	15 960 000	15 960 000	15 960 000
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	-1,08	-3,89	19,73	14,68
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	72	55		
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	142	130		
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	64 %	58 %	53 %	63 %

Note 17. Financial items

Note 17. Finansposter		Q4 08	Q4 07	2008	2007
Interest income	Renteinntekter	8 364	8 998	33 477	21 697
Agio	Agio	14 726	2 546	21 554	4 367
Unrealised agio on USD loans	Urealisert agio på USD lån		960		20 658
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater		-3 094		19 961
Change in value of financial investment	Verdiendring finansielle plasseringer		-380		996
Other financial income	Andre finansinntekter	169	-593	1 614	626
Financial income	Finansinntekter	23 259	8 437	56 645	68 305
Interest expenses	Rentekostnader	-43 548	-37 116	-158 837	-75 230
Disagio	Disagio	-14 055	-6 671	-19 979	-8 003
Unrealised disagio on USD loans	Urealisert disagio på USD lån		-76 390		-91 593
Unrealised disagio leasing obligation	Urealisert disagio leasing forpliktelse		-47 812		-47 812
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater		-73 624		-97 794
Change in value of financial investment	Verdiendring finansielle plasseringer		-16 824		-24 424
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-5 166	-637	-7 820	-5 831
Financial expenses	Finanskostnader	-277 419	-44 424	-448 259	-89 064
Net financial items	Netto finansposter	-254 160	-35 987	-391 614	-20 759

Note 18. Interest-bearing debt

Note 18. Rentebærende gjeld		2008	2007
Long term debt	Langsiktig gjeld	2 459 890	1 990 401
Next years instalments	Neste års avdrag	148 189	73 818
Interest-bearing short time debt	Rentebærende kortsiktig gjeld		
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	2 608 079	2 064 219
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler	-23 986	-12 264
Bank Deposit	Bankinnskudd	-698 244	-471 006
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	1 885 849	1 580 949

Note 12. Viktige regnskapsestimater

Vesentlige regnskapsestimater er knyttet til verdien og brukstiden for selskapets skip som er forbundet med usikkerhet. Benyttet markedsverdi baseres på anslag innhentet fra 3 uavhengige meglere. Det har ikke vært vesentlige endringer i verdianslagene hittil i år.

Note 13. Finansiell risikostyring

Selskapets vesentlige finansielle risikoer er markedsrisiko knyttet til valuta ettersom selskapets inntekter i betydelig grad er i annen valuta enn kostnader, eiendeler og gjeld. Selskapet vil vurdere sikringsstrategien for valuta i fjerde kvartal.

Note 14. Kontantstrømsoppstilling

NOK 1000		2008	2007
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	195 301	448 228
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-108 493	-917 622
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	194 331	325 593
Net Change in cash	Nettoendring i likvider	281 139	-143 801
Liquid assets at start of period	Likvidier i starten av perioden	524 669	668 470
Liquid assets at end period	Likvidier i slutten av perioden	805 808	524 669

Note 15. Endring i egenkapital

NOK 1000		Endring i egenkapital				
		Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Minoritet	
Equity per 31.12.07	Egenkapital per 31.12.07	199 500	40 975	622 143	16 859	879 477
Purchase own shares	Kjøp egne aksjer			-8 602		-8 602
Minority change	Endring minoritetsverdi				-4 579	-4 579
Paid dividend	Utbetalt utbytte			-59 882		-59 882
Repayment - own shares	Tilbakebetaling - egne aksjer			12 370		12 370
Profit after tax this period	Resultat etter skatt denne periode			314 834	10 383	325 217
Currency adjustments	Agiojustering			181		181
Equity per 31.12.08	Egenkapital per 31.12.08	199 500	40 975	881 044	22 663	1 144 182

Note 16. Nøkkeltall

Note 16. Nøkkeltall		Q4 08	Q4 07	2008	2007
Number of shares	Antall aksjer	15 960 000	15 960 000	15 960 000	15 960 000
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	-1,08	-3,89	19,73	14,68
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	72	55		
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	142	130		
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	64 %	58 %	53 %	63 %

Note 17. Finansposter

Note 17. Finansposter		Q4 08	Q4 07	2008	2007
Interest income	Renteinntekter	8 364	8 998	33 477	21 697
Agio	Agio	14 726	2 546	21 554	4 367
Unrealised agio on USD loans	Urealisert agio på USD lån		960		20 658
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater		-3 094		19 961
Change in value of financial investment	Verdiendring finansielle plasseringer		-380		996
Other financial income	Andre finansinntekter	169	-593	1 614	626
Financial income	Finansinntekter	23 259	8 437	56 645	68 305
Interest expenses	Rentekostnader	-43 548	-37 116	-158 837	-75 230
Disagio	Disagio	-14 055	-6 671	-19 979	-8 003
Unrealised disagio on USD loans	Urealisert disagio på USD lån		-76 390		-91 593
Unrealised disagio leasing obligation	Urealisert disagio leasing forpliktelse		-47 812		-47 812
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater		-73 624		-97 794
Change in value of financial investment	Verdiendring finansielle plasseringer		-16 824		-24 424
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-5 166	-637	-7 820	-5 831
Financial expenses	Finanskostnader	-277 419	-44 424	-448 259	-89 064
Net financial items	Netto finansposter	-254 160	-35 987	-391 614	-20 759

Note 18. Rentebærende gjeld

Note 18. Rentebærende gjeld		2008	2007
Long term debt	Langsiktig gjeld	2 459 890	1 990 401
Next years instalments	Neste års avdrag	148 189	73 818
Interest-bearing short time debt	Rentebærende kortsiktig gjeld		
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	2 608 079	2 064 219
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler	-23 986	-12 264
Bank Deposit	Bankinnskudd	-698 244	-471 006
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	1 885 849	1 580 949



Note 19. Essential transactions with close related companies

In February and July, the company ordered two offshore vessels from Havyard Leirvik AS to a total contract price of NOK 2 000m based on market terms.

The contractual partner for the sale and leaseback transaction including Havila Mars and Havila Mercury is Havila Ariel Group. Market values and terms are based on valuations from independent brokers.

The company moved to new premises early July. The rental contract with Havila AS and the rental are based on market terms for premises with corresponding standards.

Note 19. Vesentlige transaksjoner med nærstående

Selskapet har i februar og juli inngått kontrakter med Havyard Leirvik AS om bygging av 2 nye fartøyer til samlet kontraktspris på ca NOK 2 000 mill. Kontraktene er inngått til markedspris.

Salg og tilbakeleieavtale av Havila Mars og Havila Mercury er inngått med Havila Ariel konsernet. Markedsverdier og betingelser i kontraktene er basert på verdianslag utført av utenforstående.

Selskapet flyttet i begynnelsen av juli inn i nye lokaler. Leiekontrakten er med Havila AS og leien er basert på markedsmessige vilkår for lokaler med tilsvarende standard.

Shares and shareholders

Market value of the company per 31/12/08 was approximately NOK 551m based on a share price of NOK 34.50. There were 525 shareholders whereof 55 from outside Norway. Havila AS owns 50.32% of the company. The company's own shareholding of 1,207,000 shares corresponds to 7.6%.

The share capital amounts to NOK 199.5m, comprising 15 960 000 shares at NOK 12.50 a share. Havila Shipping ASA has one class of shares, where each share gives one vote at the company's general meeting.

20 largest shareholders/20 største aksjonærer

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Type	Aksjer/Shares	Andel/Interest
Havila AS	Fosnavåg		8 031 450	50,3 %
Fosen AS	Trondheim		921 400	5,8 %
Pareto Akjse Norge	Oslo		896 000	5,6 %
Verdipapirfondet Odin Norden	Oslo		555 100	3,5 %
Pareto Aktiv	Oslo		523 800	3,3 %
Verdipapirfondet Odin Norge	Oslo		356 100	2,2 %
Torghatten Trafikkselskap AS	Brønnøysund		301 700	1,9 %
SIS Segaintersettle AG 5 PCT NOM	Sveits	Nominee	264 000	1,7 %
SG Nantes/Newedge group (clients)	Oslo	Nominee	189 600	1,2 %
KS Artus	Ålesund		184 400	1,2 %
Bakkely Invest AS	Ulsteinvik		174 800	1,1 %
Pictet & Cie Banquiers	Sveits	Nominee	146 053	0,9 %
Wilh. Wilhelmsen ASA	Lysaker		110 000	0,7 %
Clearstream Banking S.A.	Luxembourg	Nominee	108 567	0,7 %
Havsulen AS	Ålesund		86 600	0,5 %
Verdipapirfondet DnB NOR SMB	Oslo		85 499	0,5 %
Carvalho International LTD	Singapore		83 450	0,5 %
Pacific carriers LTD	Singapore		83 450	0,5 %
Pareto Verdi	Oslo		63 100	0,4 %
Ulmar AS	Ulsteinvik		60 000	0,4 %
20 largest/20 største			13 225 069	82,9 %
Own shares/egne aksjer			1 207 000	7,6 %
Other/Andre			1 527 931	9,6 %

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 551 mill per 31.12.08 basert på en aksjekurs på NOK 34,50. Selskapet hadde 525 aksjonærer hvorav 55 med adresse utenfor Norge. Havila AS eier 50,32 % av selskapet. Selskapets beholdning av egne aksjer er 1.207.000 tilsvarende 7,6 %.

Aksjekapital er NOK 199,5 mill fordelt på 15 960 000 aksjer pålydende NOK 12,50. Havila Shipping ASA har én aksjeklasse, der hver aksje gir én stemme på selskapets generalforsamling.