



Havila Shipping ASA's goal is to be a leading longterm supplier of quality assured supply services to offshore companies, both national and international

HAVILA SHIPPING ASA

Quarterly report 2 2008

Kvartalsrapport 2 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 be the owner of 21 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels. Three of the ships are being built in China.

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.

HALF-YEAR ACCOUNTS 2008

General information

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

RESULTS FOR 2ND QUARTER 2008

Summary

- *Havila Shipping ASA achieved a result before tax of NOK 14m in Q2 2008, compared with NOK 66.7m in Q2 last year. Year to date the profit before tax are NOK 328.8m, whereof NOK 311.8m is profit from sale of assets, (NOK 94.4m in the first half year of 2007 without profit from sale of assets)*
- *Total income in the period ended at NOK 158.2m, against NOK 139.8m in Q2 2007. Year to date total income ended at NOK 611.2m. In the first half year of 2007 total income was NOK 296.0m.*
- *In Q2, the company paid out NOK 63.8m to its shareholders, corresponding to NOK 4 a share. Dividend of NOK 3.9m related to own shares is recorded as equity.*
- *The company had 12 vessels in operation per 30/06/2008. This includes Havila Mars and Havila Mercury that was sold and leased back in Q1.*

As expected, the market for offshore service vessels was variable throughout the period. The company's platform supply vessels (PSVs) nonetheless achieved good contract rates and a high utilisation ratio throughout the quarter. The company expects the high level of activity to continue in the period ahead. Demand for all types of vessel services is expected to remain high as a result of increased exploration and production activity in the oil and gas sector.

On the 2nd of July, the board of directors of Havila Shipping ASA decided to enter into a contract with Havyard Leirvik AS for building a large subsea construction vessel with new developed design - Havyard 860. The value of the contract will be approximately NOK 1.500m including owner delivery of offshore cranes. Delivery is planned in spring 2011. The length of the vessel will be 160 meters, breadth 28 meters with a cargo deck of 2.400 square meters. The vessel will have accommodation for 140 persons and will have moonpool, two offshore cranes and ROV-hangar.

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

Q2 2008 results

Total income for Q2 2008 amounted to NOK 158.2m (NOK 139.8m).

Total operating expenses of NOK 95.6m (NOK 48.9m) includes leaseback expenses for Havila Mercury/Mars of NOK 27.1m.

The operating profit after depreciation (EBIT) was NOK 38.6m (NOK 70.4 m).

Net financial expenses in the period amount to NOK 37.7m (NOK 3.7m).

The profit before tax for the period was NOK 14m (NOK 66.7m). The accrued tax expense was NOK 2.7m (NOK 9m).

Result 1st half-year 2008

Total operating income ended at NOK 611.2m (NOK 234.5m).

Total operating expenses of NOK 173.5m (NOK 92.3m) include leaseback expenses for Havila Mercury/Mars of NOK 50.3m.

Net financial expenses in the period amount to NOK 62.4m (NOK 8.7m).

Profit before tax for first half-year was NOK 328.8m (NOK 94.4m). Accrued tax expense is NOK 12.5m (NOK 9.8m) whereof NOK 7.1m relates to tax for 2006 on the sale of British standby vessels.

Balance and liquidity per 30/06/08

Based on the estimates of several independent brokers dated 30/06/08, the fleet

DETTE ER HAVILA SHIPPING ASA

Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester 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 eie 21 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og områdeberedskapsfartøy. Tre av skipene blir bygget i Kina.

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.

HALVÅRSREGNSKAP 2008

Generell informasjon

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

RESULTATER FOR 2. KVARTAL 2008

Sammendrag

- *Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK 14 mill i 2. kvartal 2008, mot NOK 66,7 mill i 2. kvartal 2007. Hittil i år utgjør resultat før skatt NOK 328,8 hvorav NOK 311,8 mill er gevinst ved salg av anleggsmidler, mot NOK 94,4 mill i første halvår 2007 som ikke inneholdt salgsgvinst.*
- *Totale inntekter endte på NOK 158,2 mill i 2. kvartal 2008, mot NOK 139,8 mill i 2. kvartal 2007. Hittil i år utgjør totale inntekter NOK 611,2 mill. I første halvår 2007 utgjorde totale inntekter NOK 296,0 mill.*
- *Selskapet har betalt ut NOK 63,8 mill i aksjeutbytte i 2. kvartal, tilsvarende NOK 4 pr aksje. Utbytte knyttet til egne aksjer på NOK 3,9 mill er bokført direkte mot egenkapital.*
- *Rederiet hadde 12 fartøyer i drift pr 30.06.2008 inklusiv Havila Mars og Havila Mercury som ble solgt med tilbakeleie i 1. kvartal.*

Markedet for offshore-service fartøyer ble som forventet varierende gjennom kvartalet. Likevel har selskapets plattformforsyningskip (PSV) oppnådd gode slutningsrater og høy utnyttelsesgrad gjennom denne perioden. Selskapet forventer fortsatt høy aktivitet i perioden fremover. Etterspørselen etter alle fartøytjenester forventes å holde seg høy som følger av økt lete og utvinningsaktivitet i olje- og gass sektoren.

Styret i Havila Shipping ASA besluttet i styremøte 2. juli å inngå kontrakt med Havyard Leirvik AS om bygging av et stort subsea konstruksjonsskip av nyutviklet design - Havyard 860. Kontraktsprisen vil være ca NOK 1.500 mill inkludert offshore kraner og planlagt levering er våren 2011. Skipet vil bli 160 meter langt og 28 meter bredt og ha et dekkareal på 2.400 kvadratmeter. Skipet er beregnet for 140 personer og vil blant annet bli utstyrt med moonpool, 2 offshore kraner og ROV hangar.

Selskapets regnskapstall og sammenligningstall er utarbeidet iht IFRS regler.

Resultat 2. kvartal 2008

Totale inntekter for 2. kvartal 2008 endte på NOK 158,2 mill (NOK 139,8 mill).

Totale driftsutgifter på NOK 95,6 mill (NOK 48,9 mill) inkluderer tilbakeleiekostnader for Havila Mercury/Mars på NOK 27,1 mill.

Driftsresultat etter avskrivning (EBIT), ble NOK 38,6 mill for perioden. (NOK 70,4 mill).

Netto finansutgifter i kvartalet er NOK 37,7 mill (NOK 3,7 mill).

Resultat før skatt ble NOK 14 mill for 2. kvartal 2008 (NOK 66,7 mill). Det er avsatt skattekostnad på NOK 2,7 mill (NOK 9 mill).

Resultat 1. halvår 2008

Totale inntekter for 1. halvår 2008 endte på NOK 611,2 mill (NOK 234,5 mill).

Totale driftsutgifter på NOK 173,5 mill (NOK 92,3 mill) inkluderer tilbakeleiekostnader for Havila Mercury/Mars på NOK 50,3 mill.

Netto finansutgifter i 1. halvår utgjør NOK 62,4 mill (NOK 8,7 mill).

Resultat før skatt ble NOK 328,8 mill for 1. halvår 2008 (NOK 94,4 mill). Det er avsatt skattekostnad på NOK 12,5 mill (NOK 9,8 mill) hvorav NOK 7,1 mill er knyttet til skatt for 2006 på solgte britiske beredskapsfartøyer.

Likviditet og balanse per 30.06.2008

Basert på uavhengige megleranslag pr 30.06.08 har flåten ved utgangen av perioden

had a market value of NOK 3 113m at period end. This is equivalent to a value per share of NOK 131. The book value of the fleet excluding new buildings is NOK 2 173m. Capitalized advance payments on new buildings total NOK 732.9m and NOK 729.2m on 30/06/08 and 31/12/07, respectively.

Total current assets amount to NOK 882.6m on 30/06/08, whereof bank deposits are NOK 589.1m. On 31/12/07, total current assets amount to NOK 1 359.8m, whereof bank deposits are NOK 471m. Net cash flow from operations in first half year of 2008 was NOK 63.5m (NOK 215.9m). There was a positive cash flow from investing activities in the period of NOK 216.4m. 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 minus NOK 95.3m (plus NOK 367.7m).

Total interest-bearing debt at 30/06/2008 is NOK 2 214m. This includes bond loans of NOK 450.0m. Of this, 5,7% is a fleet 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 103m. 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 77.6m.

Market

The market for offshore service vessels was variable throughout the first and second quarter of 2008. This is associated with seasonal variations in demand for such services. The company believes that the level of activity will increase going forward and result in a higher utilisation rate for the fleet. More new buildings are scheduled for delivery in 2008, but with a smaller number of large anchor handling tug supply (AHTS) vessels. The demand for North Sea tonnage in other markets remains high and this will have a positive impact on the market balance. Continued high oil prices combined with 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.

Fleet

In February, 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 a duration of up to 8 years.

Per today, Havila Shipping ASA owns and operates 12 vessels and has further 11 vessels under construction. Three of the new buildings will be operated by Havila Posh Pte, the recently established joint-venture company in Singapore. The fleet comprises:

The fleet:

Segment	Existing fleet	New-buildings
PSV	5	2
AHTS	4	5
SubSea	1	4
Rescue vessels	2	

Employees

Havila Shipping ASA has around 350 maritime employees and 21 administrative staff at the office in Fosnavåg.

The Board of Havila Shipping ASA
14. August 2008

en markedsverdi på NOK 3 113 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 131 pr aksje. Bokført verdi på flåten eksklusiv nybygg er NOK 2 173 mill. Aktiverede forskuddsutbetalinger på nybygg er henholdsvis NOK 732,9 mill og NOK 729,2 mill pr 30.06.08 og 31.12.07.

Sum omløpsmidler er NOK 882,6 mill pr. 30.06.08, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 589,1 mill. Pr. 31.12.07 er sum omløpsmidler NOK 1 359,8 mill, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 471 mill. Netto kontantstrøm fra drift 1. halvår 2008 var NOK 63,5 mill (NOK 215,9 mill). Positiv kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i perioden er NOK 216,4 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 -95,3 mill (pluss NOK 367,7 mill).

Total langsiktig rentebærende gjeld per 30.06.2008 er NOK 2 214 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 450 mill. Av dette er 5,7% USD flåtelån, restende er nominert i NOK. Neste års avdrag på gjeld er klassifisert som kortsiktig forpliktelse ihht IFRS, og beløper seg til NOK 103 mill. Langsiktig forpliktelse knyttet til utsatt betalbar skatt og miljøforpliktelse i samband med overgang til ny rederibeskatningsordning, er bokført med NOK 77,6 mill.

Markedet

Markedet for offshore service fartøyer har vært varierende gjennom 1. og 2. kvartal 2008. Dette er knyttet til sesongmessige variasjoner i etterspørselen etter slike tjenester. Selskapet mener at aktivitetsnivået vil ta seg opp framover og føre til høyere utnyttelsesgrad av flåten. Flere nybygg leveres fremover, men et relativt mindre antall større ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) i 2008. Etterspørselen etter nordsjøtonnasje i andre markeder er fortsatt høy, noe som vil virke positivt på markedsbalansen. Fortsatt utsikter til en høy oljepris, kombinert med økt aktivitet på havbunnen, vil på lang sikt føre til økt behov for spesialfartøyer forberedt for denne type operasjoner. Strengt krav til tonnasjekvalitet, miljøutslipp og faglig kompetanse vil være nøkkelfaktorer i tiden fremover.

Flåte

Havila Shipping ASA inngikk februar en avtale med Havyard Leirvik om bygging av et state-of-the-art Subsea IMR fartøyer 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 12 fartøyer og har ytterlige 11 skip under bygging. 3 av nybyggene vil opereres av det nyetablerte joint-venture selskapet Havila Posh Pte i Singapore. Flåten fordeler seg slik:

Flåtestatus:

Segment	Eksisterende flåte	Nybygg
PSV	5	2
AHTS	4	5
SubSea	1	4
Beredskapsfartøyer	2	


Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 350 sjøfolk og 21 ansatte i administrasjonen i Fosnavåg.

Styret i Havila Shipping ASA
14. august 2008


Per Sævik

Chairman of the Board of Directors


Anders Talleraas

Vice Chairman


Janicke W. Driveklepp


Roger Granheim


Hege Sævik Rabben


Jill Aasen


Helge Aarseth


Njål Sævik
Managing director

PROFIT AND LOSS ACCOUNT - RESULTATREGNSKAP		IFRS			
NOK 1000		Q2 08	Q2 07	01/01-30/06/08	01/01-30/06/07
Freight income	Fraktinntekter	158 188	139 513	299 268	233 491
Profit by sale of assets	Gevinst ved salg av aktiva			311 813	
Other income	Andre inntekter		298	155	1 020
Total income and profit	Totale inntekter	158 188	139 811	611 236	234 511
Crew expenses	Mannskapskostnader	-41 400	-32 740	-76 399	-58 013
Vessel expenses	Fartøykostnader	-17 044	-10 355	-29 710	-21 787
Hire expenses	Leiekostnader	-27 091		-50 313	
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-10 092	-5 763	-17 080	-12 495
Total operating expenses	Totale driftskostnader	-95 627	-48 858	-173 502	-92 295
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	62 561	90 953	437 734	142 216
Depreciation	Avskrivninger	-23 914	-20 528	-46 583	-39 153
Operating profit	Driftsresultat	38 647	70 425	391 151	103 063
Interest income	Renteinntekter	9 173	9 029	18 115	14 428
Other financial income	Andre finansinntekter	4 834	13 612	8 446	26 868
Interest expenses	Rentekostnader	-40 823	-24 172	-74 112	-46 096
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-4 006	-3 645	-10 730	-6 653
Net change in value financial investment	Netto verdiendring fin. plasseringer	6 176	1 648	-4 093	3 005
Associated companies	Tilknyttet selskap		-162		-203
Net financial items	Netto finansposter	-24 646	-3 690	-62 374	-8 651
Profit before tax	Resultat før skatt	14 001	66 735	328 777	94 412
Tax	Skatt	-2 736	-8 984	-12 493	-9 773
Minority interest	Minoritetsinteresser	-737	-21	-1 356	41
Profit for the period	Resultat for perioden	10 528	57 730	314 928	84 680

BALANCE SHEET - BALANSE

ASSETS		EIENDELER		30/06/08	31/12/07
Fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy			2 173 422	1 320 213
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv			4 475	588
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter			732 956	729 234
Total fixed assets	Totale varige driftsmidler			2 910 853	2 050 035
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in associated company	Investering i tilknyttet selskap			1 706	1 246
Derivatives	Derivater			16 764	10 065
Other long-time receivables	Andre langsiktige fordringer			14 890	12 897
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler			33 360	24 208
Total fixed assets	Totale varige eiendeler			2 944 213	2 074 243
Current assets	Omløpsmidler				
Trade receivables	Kundefordringer			125 979	94 793
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer			44 500	21 040
Vessels held for sale	Fartøyer for salg				707 230
Derivatives	Derivater			2 826	12 093
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer			120 179	53 663
Bank deposit	Bankinnskudd			589 136	471 006
Total current assets	Sum omløpsmidler			882 620	1 359 825
Total assets	Sum eiendeler			3 826 833	3 434 068
EQUITY AND LIABILITIES		EGENKAPITAL OG GJELD		30/06/08	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			889 347	622 143
Minority interest	Minoritets egenkapital			20 516	16 859
Total equity	Sum egenkapital			1 150 338	879 477
Long term debt	Langsiktig gjeld				
Deferred tax	Utsatt skatt			101 017	95 981
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld			84 122	84 122
Debt to financial institutions	Gjeld til banker			1 661 368	1 540 402
Bond loan	Obligasjonslån			450 000	450 000
Total long term debt	Sum langsiktig gjeld			2 296 507	2 170 505
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade creditors	Leverandørgjeld			183 596	62 245
Tax payable	Betalbar skatt			14 868	7 753
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld			181 524	314 088
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld			379 988	384 086
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld			3 826 833	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 first half 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 first half year there have been no changes in estimates for valuation of items in the balance sheet and 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 730m is raised at delivery of new vessels. Instalments on existing long term debt amount to NOK 38m in first half year.

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 / Note 8. Resultat per segment

NOK 1000		01/01 - 30/06/08			
Vessel segment	Fartøysegment	*) Freight income Frakttinntekter	Operating expenses Driftskostnader	*) Operating profit Driftsresultat	*) EBIT margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	106 389	86 817	19 572	18 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	111 086	46 229	64 857	58 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	39 341	17 720	21 621	55 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	41 761	6 530	35 231	84 %
Management etc	Administrasjon etc	845	16 206	-15 361	
Total		299 422	173 502	125 920	

*) Excl. profit from sale of vessels / Ekskl. salgsgevinster

Note 9. Events after the end of 2. quarter

On the 2nd of July, the board of directors decided to enter into a contract with Havyard Leirvik AS for building a large subsea construction vessel. The value of the contract will be approximately NOK 1.500m including owner delivery of offshore cranes. Delivery is planned in spring 2011.

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.

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.

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 second half of this year.

NOTER TIL HALVÅRSREGNSKAPET

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 første halvår 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. Estimer

Det har i første halvår ikke vært endringer i estimer 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 730 mill er etablert i forbindelse med levering av nye skip. Avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 38 mill i første halvår.

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 9. Hendelser etter kvartalets utløp

Styret besluttet i møte 2. juli å inngå kontrakt med Havyard Leirvik AS om bygging av et stort subsea konstruksjonsfartøy. Verdien av investeringen er ca NOK 1.500 mill som inkluderer levering av offshore kraner. Levering er planlagt til våren 2011.

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.

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. 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 i første halvår.

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 andre halvår.

Note 14. Cash Flow Statement / Note 14. Kontantstrømsoppstilling

NOK 1 000		YTD 2008	YTD 2007
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	63 528	215 952
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	216 395	-558 617
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-95 277	367 710
Net Change in cash	Nettoendring i likvider	184 646	25 045
Liquid assets at start of period	Likvidier i starten av perioden	524 669	668 465
Liquid assets at end period	Likvidier i slutten av perioden	709 315	693 510

Note 15. Change in equity / Note 15. Endring i egenkapital

NOK 1 000		Share capital/ Aksjekapital	Share premium fund/ Overkursfond	Other equity/ Annen egenkapital	Minority/ Minoritet	Total
Equity per 31.12.07	Egenkapital per 31.12.07	199 500	40 975	622 143	16 859	879 477
Minority change	Endring minoritetsverdi				2 301	2 301
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			314 928	1 356	316 284
Currency adjustments	Agiojustering			-212		-212
Equity per 30.06.08	Egenkapital per 30.06.08	199 500	40 975	889 347	20 516	1 150 338

Note 16. Key figures / Note 16. Nøkkeltall

NOK 1 000		Q2 08	Q2 07	YTD 08	YTD 07
Number of shares	Antall aksjer	15 960 000	15 960 000	15 960 000	15 960 000
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	0,66	3,62	19,73	5,31
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	72	68		
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	131	123		
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	40 %	65 %	42 %	61 %
EBIT margin excl gains	Driftsmargin etter avskrivning eks gev.	24 %	50 %	27 %	44 %

Note 17. 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 17. 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. Markedsverdi 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.

RESPONSIBILITY STATEMENT


We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1st of January to 30 June 2008 have been prepared in accordance with IAS34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole.

We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Fosnavåg, 14th of August 2008
The Board of Havila Shipping ASA


Per Sævik

Chairman of the Board of Directors


Anders Talleraas
Vice Chairman


Janicke W. Driveklepp


Roger Granheim


Helge Sævik Rabben


Jill Aasen


Helge Aarseth


Njål Sævik
Managing director

ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS34 – delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsregnskapet gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Fosnavåg, 14. august 2008
Styret i Havila Shipping ASA

Shares and shareholders

Market value of the company per 30/06/08 was approximately NOK 1.325m based on a share price of NOK 83. There were 527 shareholders per 30/06/08 whereof 55 from outside Norway. Havila AS owns 50.32% of the company. The company's own shareholding of 989,600 shares corresponds to 6.2%.

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.

Aksjer og aksjonærer

Selskapets markedsverdi var ca NOK 1.325 mill per 30.06.08 basert på en aksjekurs på NOK 83. Selskapet hadde 527 aksjonærer per 30.06.08 hvorav 55 med adresse utenfor Norge. Havila AS eier 50,32 % av selskapet. Selskapets beholdning av egne aksjer er 989.600 tilsvarende 6,2 %.

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.

20 LARGEST SHAREHOLDERS/20 STØRSTE AKSJONÆRER

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Type	Aksjer/Shares	Andel/Interest
Havila AS	Fosnavåg		8 031 450	50,3 %
Pareto Aksje Norge	Oslo		977 900	6,1 %
Fosen Trafikklag ASA	Trondheim		921 400	5,8 %
Verdipapirfondet Odin Norden	Oslo		547 400	3,4 %
Pareto Aktiv	Oslo		478 400	3,0 %
Verdipapirfondet Odin Norge	Oslo		354 100	2,2 %
Pictet & Cie Banquiers	Sveits	Nominee	351 953	2,2 %
Torghatten Trafikkselskap AS	Brønnøysund		301 700	1,9 %
SIS Segaintersetle AG 5 PCT NOM	Sveits	Nominee	264 000	1,7 %
SG Nantes/Newedge group (clients)	Oslo	Nominee	188 400	1,2 %
KS Artus	Ålesund		178 400	1,1 %
Bakkely Invest AS	Ulsteinvik		174 800	1,1 %
Wilh. Wilhelmsen ASA	Lysaker		110 000	0,7 %
Clearstream Banking S.A.	Luxembourg	Nominee	108 467	0,7 %
Verdipapirfondet DnB NOR SMB	Oslo		95 999	0,6 %
Havsulen AS	Ålesund		86 600	0,5 %
Carvallo International LTD	Singapore		83 450	0,5 %
Pacific carriers LTD	Singapore		83 450	0,5 %
Ulmar AS	Ulsteinvik		60 000	0,4 %
Fram Shipping LTD	Bermuda		59 100	0,4 %
20 largest/20 største			13 456 969	84,3 %
Own shares/egne aksjer			989 600	6,2 %
Other/Andre			1 513 431	9,5 %

OUR CORE VALUES ARE:

- TRANSPARENCY
- SENSE OF RESPONSIBILITY
- EQUAL OPPORTUNITY

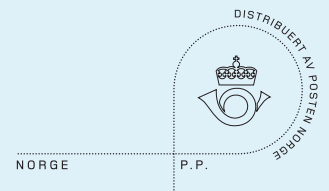
VÅRE KJERNEVERDIER ER:

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING

Retur:

HAVILA SHIPPING ASA

Havilahuset
 P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg
 Tel.: +47 70 08 09 00
 Fax.: +47 70 08 09 01
 www.havila.no



FLEET AND CONTRACT STATUS

	Building year	Design	2008	2009	2010 -	Options
PSV						
Havila Foresight	2008	MT 6010			Until July 2016	5x1 year
Havila Favour	1999	VS 483				
Havila Faith	1998	VS 483				
Havila Princess	2005	VS 470				
Havila Fortress	1996	VS 483				2x1 year
Havila Heroy	2009	Havyard 832		Delivery Q3 2009	Until Q3 2014	3x1 year
Havila Fano	2009	Havyard 832		Delivery Q4 2009	Until Q4 2014	3x1 year
RRV						
Havila Troll	2003	UT 527			Until December 2013	3x2 years
Havila Runde	1997	Kleven			Until July 2011	2x1 year
AHTS						
Havila Mars	2007	UT 786				3x1 year
Havila Mercury	2007	UT 786				3x1 year
Havila Saturn	2008	Havyard 842				
Havila Neptune	2008	Havyard 842				
Havila Posh TBN 1	2008	Focal Marine			Delivery Q3 2008	
Havila Posh TBN 2	2008	Focal Marine			Delivery Q3 2008	
Havila Posh TBN 3	2008	Focal Marine			Delivery Q1 2009	
Havila Venus	2009	Havyard 845			Delivery Q2 2009	
Havila Jupiter	2009	Havyard 845			Delivery Q4 2009	
SUBSEA						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010			Until March 2012	2x1 year
Havila Phoenix	2008	Havyard 858	Delivery Q4 2008		Until 2018	2x2 years
Acergy Havila	2010	Havyard 858 DSV			Until 2020	3x3+1 year
Havila TBN 1	2010	Havyard 855			Delivery Q3 2010	
Havila TBN 2	2011	Havyard 860			Delivery Q2 2011	

