



Havila Shipping ASA's 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 3 2008

Kvartalsrapport 3 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. 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.

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 3RD QUARTER 2008

Summary

- Havila Shipping ASA achieved a result before tax of NOK 16.9m in Q3 2008, compared with NOK 217.9m in Q3 last year when profit from sale of Havila Force was included. Year to date the profit before tax are NOK 345.6m, whereof NOK 311.8m is profit from sale of assets, (NOK 312.4m year to date 2007 whereof NOK 146.8m is profit from sale of assets).
- Total income in the period ended at NOK 216.8m, against NOK 303.1m in Q3 2007. Year to date total income ended at NOK 828m. Per 30/09/2007 total income was NOK 537.6m.
- The Group had 13 vessels in operation per 30/09/2008. This includes Havila Mars and Havila Mercury that was sold and leased back in Q1 and one vessel that is operated by the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore.

The spot market for offshore service vessels improved during third quarter and was far better than third quarter 2007. 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 also obtained high day rates during third quarter, one inside and one outside the North Sea area.

In 2006, Havila Shipping and PACC Offshore Service in Singapore established the joint venture company POSH Havila Pte Ltd.

POSH Havila is now operating 2 AHTS vessels. Within the end of first half year of 2009 the joint venture company will operate 8 AHTS vessels whereof 6 8000 BHP vessels and 2 10000 BHP vessels. Havila Shipping has a purchase option at a fixed price of USD 18,5 million for 3 of the vessels 6 months after delivery for each of the vessels, and a purchase agreement at USD 22 million for one of the larger vessels.

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

Q3 2008 results

Total income for Q3 2008 amounted to NOK 216.8m (NOK 303.1m includes profit from sale of assets of NOK 146.8 mill).

Total operating expenses of NOK 102.4m (NOK 49.4m) includes leaseback expenses for Havila Mercury/Mars of NOK 27.4m.

The operating profit after depreciation (EBIT) was NOK 89.5m (NOK 230.4m).

Net financial expenses in the period amount to NOK 75m (NOK 12.3m). Increased debt, higher interest rates 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 16.9m (NOK 217.9m). A reversal of tax expense of NOK 5.4m is made in Q3 related to reduced gain on the calculated initial income with transition to new Norwegian shipping tax regime, and ended up with a tax income of total NOK 4.9 mill. (Accrued tax expense of NOK 6.2m).

Result year to date 2008

Total operating income ended at NOK 828m (NOK 537.6m).

Total operating expenses of NOK 275.9m (NOK 141.7m) include leaseback expenses for Havila Mercury/Mars of NOK 77.7m.

Net financial expenses in the period amount to NOK 137.5m (NOK 20.8m).

Profit before tax per 30/09/2008 was NOK 345.6m (NOK 312.4m). Accrued tax expense is NOK 7.5m (NOK 15.9m) whereof NOK 7.1m relates to tax for 2006 on the sale of British standby vessels and reversed tax expense of NOK 5.4m.

DETTE ER HAVILA SHIPPING ASA

Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoresektoren, 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. 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.

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 3. KVARTAL 2008

Sammendrag

- Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK 16,9 mill i 3. kvartal 2008, mot NOK 217,9 mill i 3. kvartal 2007 inkludert gevinst ved salg av Havila Force. Hittil i år utgjør resultat før skatt NOK 345,6 hvorav NOK 311,8 mill er gevinst ved salg av anleggsmidler, mot NOK 312,4 mill pr. 30.09.07 hvorav NOK 146,8 mill er gevinst ved salg av anleggsmidler.
- Totale inntekter endte på NOK 216,8 mill i 3. kvartal 2008, mot NOK 303,1 mill i 3. kvartal 2007. Hittil i år utgjør totale inntekter NOK 828 mill. Pr. 30.09.07 utgjorde totale inntekter NOK 537,6 mill.
- Rederiet hadde 13 fartøyer i drift pr. 30.09.2008 inklusiv Havila Mars og Havila Mercury som ble solgt med tilbakeleie i 1. kvartal samt et fartøy som drives av joint venture selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore.

Spotmarkedet for offshore service fartøyer bedret seg i 3. kvartal og var langt mer stabilt enn 3. kvartal 2007. Selskapets plattformforsyningskip (PSV) oppnådde gode slutningsrater og høy utnyttelsesgrad gjennom kvartalet. Selskapets 2 ankerhåndteringsfartøyer (AHTS) i spotmarkedet har også hatt høy utnyttelse på gode betingelser i perioden, en innenfor og en utenfor Nordsjøen.

Havila Shipping etablerte i 2006, sammen med PACC Offshore Services i Singapore, joint venture selskapet POSH Havila Pte Ltd.

POSH Havila opererer nå 2 AHTS fartøyer. Innen utgangen av første halvår 2009 vil selskapet operere 8 AHTS fartøyer hvorav 6 med 8000 BHP og 2 med 10000 BHP. Havila Shipping har kjøpsoppsjon på 3 av 6 fartøyer 6 måneder etter levering av det enkelte fartøy til en pris på USD 18,5 million per fartøy, og til ett av to fartøyer til en pris på USD 22 million.

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

Resultat 3. kvartal 2008

Totale inntekter for 3. kvartal endte på NOK 216,8 mill (NOK 303,1 mill inkludert gevinst ved salg av anleggsmidler på NOK 146,8 mill).

Totale driftsutgifter på NOK 102,4 mill (NOK 49,4 mill) inkluderer tilbakeleiekostnader for Havila Mercury/Mars på NOK 27,4 mill.

Driftsresultat etter avskrivning (EBIT), ble NOK 89,5 mill for perioden. (NOK 230,4 mill).

Netto finansutgifter i kvartalet er NOK 75 mill (NOK 12,3 mill). Finanskostnadene øker som følge av høyere rentenivå, økt gjeld til nye fartøyer og kursstigning i valutaer hvor framtidige inntekter er sikret til fastsatt kurs.

Resultat før skatt ble NOK 16,9 mill for 3. kvartal 2008 (NOK 217,9 mill). I 3. kvartal er det tilbakeført skatt med NOK 5,4 mill knyttet til redusert gevinst ved inntektsoppgjør ved overgang til ny rederibeskatningsordning og gir en skatteinntekt på totalt NOK 4,9 mill (Avsatt NOK 6,2 mill).

Resultat hittil i 2008

Totale inntekter endte på NOK 828 mill (NOK 537,6 mill).

Totale driftsutgifter på NOK 275,9 mill (NOK 141,7 mill) inkluderer tilbakeleiekostnader for Havila Mercury/Mars på NOK 77,7 mill.

Netto finansutgifter pr. 30.09.2008 utgjør NOK 137,5 mill (NOK 20,8 mill).

Resultat før skatt ble NOK 345,6 mill pr. 30.09.2008 (NOK 312,4 mill). Det er avsatt skattekostnad på NOK 7,5 mill (NOK 15,9 mill) hvorav NOK 7,1 mill er knyttet til skatt for 2006 på solgte britiske beredskapsfartøyer samt tilbakeført skatt med NOK 5,4 mill.

Balance and liquidity per 30/09/08

Based on the estimates of several independent brokers dated 30/06/08, the fleet had a market value of NOK 3 113m at period end. This is equivalent to a value per share of NOK 134. The book value of the fleet excluding new buildings is NOK 2 152m. Capitalized advance payments on new buildings total NOK 758.7m and NOK 729.2m on 30/09/08 and 31/12/07, respectively.

Total current assets amount to NOK 729.9m on 30/09/08, whereof bank deposits are NOK 394.6m. 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 30/09/08 was NOK 4.8m (NOK 277.6m). There was a positive cash flow from investing activities in the period of NOK 98m. 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 111.1m (plus NOK 212m).

Total long-term interest-bearing debt at 30/09/2008 is NOK 2 114m. This includes bond loans of NOK 450.0m. Of this, 6.6% 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 72.6m.

Market

The market for offshore service vessels was good during third quarter. The fleet utilisation of the company has been 97%. The company expects that the level of activity will be high also in fourth quarter. The demand for North Sea tonnage in other markets remains high despite unexpected fall in oil price which most likely is affected by the financial crisis. 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

Eksportfinans will finance up to 80% of contract price for the 6 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. The banks that are financing our activities today, have said that they also will contribute to the financing of vessels being constructed in China and being chartered to Posh Havila Ltd in Singapore.

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 duration of up to 8 years.

Per today, Havila Shipping ASA owns and operates 13 vessels and has further 11 vessels under construction. One 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:

The fleet:

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


Employees

Havila Shipping ASA has around 300 maritime employees and 24 administrative staff at the office in Fosnavåg.

The Board of Havila Shipping ASA
28th October 2008


Per Sævik

Chairman of the Board of Directors


Anders Talleraas
Vice Chairman


Hege Sævik Rabben


Jill Aasen

Styret i Havila Shipping ASA
28. oktober 2008


Janicke W. Driveklepp


Roger Granheim


Helge Aarseth


Njål Sævik
Managing director

Balanse og likviditet per 30.09.08

Basert på uavhengige megleranslag pr 30.06.08 har flåten ved utgangen av perioden en markedsverdi på NOK 3 113 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 134 pr aksje. Bokført verdi på flåten eksklusiv nybygg er NOK 2 152 mill. Forskuddsutbetalinger på nybygg er henholdsvis NOK 758,7 mill og NOK 729,2 mill pr 30.09.08 og 31.12.07.

Sum omløpsmidler er NOK 729,9 mill pr. 30.09.08, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 394,6 mill. Pr. 31.12.07 er sum omløpsmidler NOK 1 359,8 mill, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 471 mill. Netto kontantstrøm fra drift pr. 30.09.08 var NOK 4,8 mill (NOK 277,6 mill). Positiv kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i perioden er NOK 98 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 -111,1 mill (pluss NOK 212 mill).

Total langsiktig rentebærende gjeld per 30.09.2008 er NOK 2 114 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 450 mill. Av dette er 6,6% USD flåtelån, resterende er nominert i NOK. Neste års avdrag på gjeld er klassifisert som kortsiktig forpliktelse iht IFRS, og beløper seg til NOK 103 mill. Langsiktig forpliktelse knyttet til utsatt betalbar skatt og miljøforpliktelse i samband med overgang til ny rederebeskatningsordning er bokført med NOK 72,6 mill.

Markedet

Markedet for offshore service fartøyer har vært godt gjennom 3. kvartal. Selskapets flåteutnyttelse har vært 97 % i 3. kvartal. Selskapet mener at aktivitetsnivået vil holde seg høyt også i 4. kvartal med etterspørsel etter nordsjøtonnage også i andre markeder til tross for uventet sterkt fall i oljeprisen som antas delvis å skyldes finanskrisen. Økt aktivitet på havbunnen ventes å føre til økt behov for spesialfartøyer forberedt for denne type operasjoner. Strenge krav til tonnasjekvalitet, miljøutslipp og faglig kompetanse vil være nøkkelfaktorer i tiden fremover.

Finansiering

Selskapet har finansieringstilsagn fra Eksportfinans på inntil 80% av kostpris for alle 6 fartøyer under bygging i Norge, unntatt for ett fartøyer hvor søknad er til behandling. Finansiering i Eksportfinans forutsetter garanti for kredittisiko. Avtale om garanti/lån er inngått for 4 av fartøyene. For 2 PSV fartøyer, som hvert har kontrakt med Maersk for 5 år pluss 3 års opsjon, er garantiavtale ikke inngått. Eksisterende bankforbindelser har uttalt at de også vil bidra til finansiering av fartøyene som bygges i Kina og som chartres videre til Posh Havila Pte Ltd i Singapore.

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. Fartøyer 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 13 fartøyer og har ytterlige 11 skip under bygging. Et 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;

Flåtestatus:

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

Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 300 sjøfolk og 24 ansatte i administrasjonen i Fosnavåg.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT - RESULTATREGNSKAP		IFRS			
NOK 1000		Q3 08	Q3 07	YTD/HIÅ	YTD 07/HIÅ 07
Freight income	Fraktinntekter	216 781	154 297	516 048	387 788
Profit by sale of assets	Gevinst ved salg av aktiva		146 771	311 813	146 771
Other income	Andre inntekter		2 032	156	3 052
Total income and profit	Totale inntekter	216 781	303 100	828 017	537 611
Crew expenses	Mannskapskostnader	-48 664	-30 337	-125 063	-88 350
Vessel expenses	Fartøykostnader	-17 635	-12 273	-47 345	-34 060
Hire expenses	Leiekostnader	-27 390		-77 703	
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-8 669	-6 821	-25 749	-19 316
Total operating expenses	Totale driftskostnader	-102 358	-49 431	-275 860	-141 726
Operating profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	114 423	253 669	552 157	395 885
Depreciation	Avskrivninger	-24 897	-23 309	-71 480	-62 462
Operating profit	Driftsresultat	89 526	230 360	480 677	333 423
Financial income	Finansinntekter	11 582	24 005	33 386	68 305
Financial expenses	Finanskostnader	-86 662	-36 316	-170 840	-89 064
Net financial items	Netto finansposter	-75 080	-12 311	-137 454	-20 759
Associated companies	Tilknyttet selskap	2 416	-76	2 416	-279
Profit before tax	Resultat før skatt	16 862	217 973	345 639	312 385
Tax	Skatt	4 979	-6 169	-7 514	-15 942
Minority interest	Minoritetsinteresser	-4 541	93	-5 897	52
Profit for the period	Resultat for perioden	17 300	211 897	332 228	296 495

BALANCE SHEET - BALANSE

ASSETS		EIENDELER		30/09/08	31/12/07
Fixed assets	Varige driftsmidler				
Vessels	Fartøy			2 152 040	1 320 213
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv			7 968	588
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter			758 680	729 234
Total fixed assets	Totale varige driftsmidler			2 918 688	2 050 035
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler				
Investments in associated company	Investering i tilknyttet selskap			4 160	1 246
Derivatives	Derivater			8 332	10 065
Other long-time receivables	Andre langsiktige fordringer			15 888	12 897
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler			28 380	24 208
Total fixed assets	Totale varige eiendeler			2 947 068	2 074 243
Current assets	Omløpsmidler				
Trade receivables	Kundefordringer			165 694	94 793
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer			47 881	21 040
Vessels held for sale	Fartoyer for salg				707 230
Derivatives	Derivater				12 093
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer			121 819	53 663
Bank deposit	Bankinnskudd			394 555	471 006
Total current assets	Sum omløpsmidler			729 949	1 359 825
Total assets	Sum eiendeler			3 677 017	3 434 068
EQUITY AND LIABILITIES		EGENKAPITAL OG GJELD		30/09/08	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			906 740	622 143
Minority interest	Minoritets egenkapital			25 057	16 859
Total equity	Sum egenkapital			1 172 272	879 477
Long term debt	Langsiktig gjeld				
Debt to financial institutions	Gjeld til banker			1 664 097	1 540 402
Bond loan	Obligasjonslån			450 000	450 000
Derivatives	Derivater			6 631	
Deferred tax	Utsatt skatt			101 807	95 981
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld			79 073	84 122
Total long term debt	Sum langsiktig gjeld			2 301 608	2 170 505
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Trade creditors	Leverandørgjeld			22 489	62 245
Tax payable	Betalbar skatt			14 730	7 753
Derivatives	Derivater			3 713	
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld			162 205	314 088
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld			203 137	384 086
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld			3 677 017	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 year to date. 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 730m is raised at delivery of new vessels. Instalments on existing long term debt amount to NOK 53,4m year to date.

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 - 30/09/08			
Vessel segment	Fartøyssegment	*) Freight income Fraktinntekter	Operating expenses Driftskostnader	*) Operating profit Driftsresultat	*) EBIT margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	214 915	136 981	77 934	36 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	174 391	67 939	106 452	61 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	60 092	26 547	33 545	56 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	65 959	14 836	51 123	78 %
Management etc	Administrasjon etc	846	29 556	-28 710	
Total		516 203	275 859	240 344	

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

Note 9. Events after the end of 3. quarter

The crisis in financial markets have reduced the money supply in the bank marked 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 in a short term.

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 fourth quarter this year.

NOTER TIL KVARTALSREGNSKAPET

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 hittil i år 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 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 730 mill er etablert i forbindelse med levering av nye skip. Avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 53,4 mill hittil i år.

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

Krisen i finansmarkedene har ført til stram likviditet i bankmarkedet som har påvirket rentenivå og valutakurser med ekstreme utslag for verdien av norske kroner målt mot de viktigste valutaer for selskapet. Svaker 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 på kort sikt.

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 pensjonsforpliktelser. 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. Pensjonsforpliktelser 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 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. Cash Flow Statement / Note 14. Kontantstrømsopstilling

NOK 1 000		YTD 2008	YTD 2007
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	4 784	277 587
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	98 031	-355 981
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-111 110	212 059
Net Change in cash	Nettoendring i likvider	-8 295	133 665
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	516 374	802 135

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			332 228	5 897	338 125
Currency adjustments	Agiojustering			-119		-119
Equity per 30.09.08	Egenkapital per 30.09.08	199 500	40 975	906 740	25 057	1 172 272

Note 16. Key figures / Note 16. Nøkkeltall

NOK 1 000		Q3 08	Q3 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	1,08	13,28	20,82	18,58
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	73	78		
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	134	124		
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	53 %	69 %	47 %	64 %
EBIT margin excl gains	Driftsmargin etter avskrivning eks gev.	41 %	54 %	33 %	48 %

Note 17. Financial items / Note 17. Finansposter

		Q3 08	Q3 07	YTD/Hitil	YTD 07/HIÅ 07
Interest income	Renteinntekter	6 998	7 269	25 113	21 697
Agio	Agio	4 584	3 382	6 828	4 367
Unrealised agio on USD loans	Urealisert agio på USD lån		11 163		20 658
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater		4 190		19 961
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer		-2 009		996
Other financial income	Andre finansinntekter		10	1 445	626
Financial income	Finansinntekter	11 582	24 005	33 386	68 305
Interest expenses	Rentekostnader	-42 669	-29 126	-115 289	-75 230
Disagio	Disagio	2 497	-4 638	-5 924	-8 003
Unrealised agio on USD loans	Urealisert agio på USD lån	-18 468		-15 203	
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	-21 602		-24 170	
Change in value of financial investment	Verdiendring finansielle plasseringer	-6 076		-7 600	
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-344	-2 552	-2 654	-5 831
Financial expenses	Finanskostnader	-86 662	-36 316	-170 840	-89 064
Net financial items	Netto finansposter	-75 080	-12 311	-137 454	-20 759

Note 18. 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 18. 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 30/09/08 was approximately NOK 1.145m based on a share price of NOK 71.75. There were 519 shareholders per 30/09/08 whereof 54 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 1.145 mill per 30.09.08 basert på en aksjekurs på NOK 71,75. Selskapet hadde 519 aksjonærer per 30.09.08 hvorav 54 med adresse utenfor Norge. Havila AS eier 50,32 % av selskapet. Selskapets beholdning ev 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 Akkse Norge	Oslo		949 100	5,9 %
Fosen Trafikklag ASA	Trondheim		921 400	5,8 %
Verdipapirfondet Odin Norden	Oslo		547 400	3,4 %
Pareto Aktiv	Oslo		495 800	3,1 %
Verdipapirfondet Odin Norge	Oslo		353 000	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	193 100	1,2 %
KS Artus	Ålesund		184 400	1,2 %
Bakkely Invest AS	Ulsteinvik		174 800	1,1 %
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 %
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			13 444 769	84,2 %
Own shares/egne aksjer			989 600	6,2 %
Other/Andre			1 525 631	9,6 %

OUR CORE VALUES ARE:

- TRANSPARENCY
- SENSE OF RESPONSIBILITY
- EQUAL OPPORTUNITY

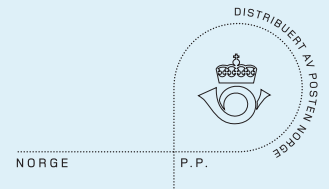
VÅRE KJERNEVERDIER ER:

- 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				
Posh Viking	2008	Focal Marine			Delivery Q3 2008	
Posh Vibrant	2008	Focal Marine			Delivery Q4 2008	
Posh Virtue	2008	Focal Marine			Delivery Q1 2009	
Posh Venture	2009	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	

