



*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 2009

Kvartalsrapport 3 2009



## 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 25 vessels within subsea construction, anchor handling, platform supply vessels and multi-field rescue recovery vessels.*

*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.*

## OUR CORE VALUES ARE

- TRANSPARENCY
- SENSE OF RESPONSIBILITY
- EQUAL OPPORTUNITY

## DETTE ER HAVILA SHIPPING ASA

*Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende leverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoresekskap, 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 25 fartøyer innen subsea, ankerhåndtering, plattformforsyningskip og områdeberedskapsfartøyer.*

*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.*

## VÅRE KJERNEVERDIER ER

- ÅPENHET
- ANSVARSBEVISSTHET
- LIKEBEHANDLING



### General information

The interim accounts are unaudited and should be read together with the annual report for 2008. Figures in parantheses relate to corresponding periods for 2008.

## RESULTS FOR 3RD QUARTER 2009

### Summary

- *Havila Shipping ASA achieved a result before tax of NOK 295.9m in Q3 2009, compared with NOK 16.9m in Q3 last year. Year to date, the profit before tax was NOK 574.5m. Year to date 2008 profit before tax was NOK 345.6m, whereof NOK 311.8m was profit from sale of assets.*
- *Net financial items include net unrealised agio on currency positions and forward rate contracts of NOK 242.6m and NOK 388.3m for 3rd quarter and year to date, respectively. This includes a gain of NOK 128.9m related to redemption of a bond loan in Iceland.*
- *Total income in Q3 2009 ended at NOK 216m, compared to NOK 216.8m in Q3 2008. Year to date total income ended at NOK 677.8m. Year to date 2008, total income was NOK 828.0m, whereof NOK 311.8m was profit from sale of assets.*
- *The group had 19 vessels in operation per 30/09/2009. This includes Havila Mars and Havila Mercury that was sold and leased back in Q1 2008, four vessels that are operated by the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore and two vessels that are owned by PR Havship DA and PR Havship II DA.*

The spot market for offshore service vessels was weak during third quarter. Day rates have been low, and over-supply of vessels has resulted in low utilisation for both PSVs and AHTS.

Of owned vessels, the group had two PSVs and one AHTS vessel in the spot market during the quarter. One of the PSV vessels has in average achieved day rates lower than the operating costs. The AHTS vessel had acceptable day rates, but low utilisation. The objective of the group is now to achieve longer contracts for several of the vessels that are operating in the spot market.

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

### Q3 2009 results

Total income for Q3 2009 amounted to NOK 216m (NOK 216.8m).

Total operating expenses for Q3 2009 were NOK 111.1m (NOK 102.4m).

The operating profit after depreciation (EBIT) in the period was NOK 70.4m (NOK 89.5 m).

Net financial income in the period amounts to NOK 220.6m (NOK -75.1m), and includes gain on redemption of a bond loan in Iceland of NOK 128.9m. Further are net financial items positive in the period due to unrealised agio on other loans in foreign exchange and change in value of derivatives.

The profit before tax for Q3 2009 was NOK 295.9m (NOK 16.9m).

Tax is calculated as 28% of tax basis for the taxable companies in the group. The year-to-date calculated tax increases specially as a consequence of financial income. The tax expense for Q3 2009 is NOK 55.6m (NOK -5m), and is among other factors related to gain on redemption of a bond loan in Iceland.

### Results year to date 2009

Total operating income as of 30 September 2009 ended at NOK 677.8m (NOK 828.0m whereof NOK 311.8m was profit from sale of assets).

Total operating expenses of NOK 326.3m (NOK 275.9m) include leaseback expenses for Havila Mercury/Mars of NOK 81.3m (NOK 77.7m).

Net financial income year-to-date amounted to NOK 307.1m (NOK -137.5m).

Profit before tax year to date 2009 was NOK 574.5m (NOK 345.6m).

### Generell informasjon

Delårsregnskapet er ikke revidert og rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2008. Tall i parantes gjelder tilsvarende periode i 2008.

## RESULTATER FOR 3. KVARTAL 2009

### Sammendrag

- *Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK 295,9 mill i 3. kvartal 2009, mot NOK 16,9 mill i 3. kvartal 2008. Hittil i år utgjør resultat før skatt NOK 574,5 mill, mot NOK 345,6 mill pr. 30.09.2008 hvorav NOK 311,8 mill da var gevinst ved salg av anleggsmidler.*
- *Av netto finansposter utgjør netto urealisert kursgevinst på valutaposisjoner og sikringskontrakter NOK 242,6 mill og NOK 388,3 mill for henholdsvis 3. kvartal og hittil i år. Herav utgjør gevinst ved innløsning av et obligasjonslån på Island NOK 128,9 mill.*
- *Totale inntekter endte på NOK 216 mill i 3. kvartal 2009, mot NOK 216,8 mill i 3. kvartal 2008. Hittil i år utgjør totale inntekter NOK 677,8 mill, mot NOK 828,0 mill pr. 30.09.2008, hvorav NOK 311,8 mill var gevinst ved salg av anleggsmidler.*
- *Rederiet hadde 19 fartøy i drift pr 30.09.2009 inklusiv Havila Mars og Havila Mercury som ble solgt med tilbakeleie i 1. kvartal 2008, fire fartøy som drives av joint venture selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore samt to fartøy som er eid av PR Havship DA og PR Havship II DA.*

Spotmarkedet for offshoreservice fartøyer var svakt gjennom tredje kvartal. Dagrater har vært lave og overkapasitet har medført lav utnyttelse både for PSV'er og AHTS.

Av egne fartøyer var to PSV'er og en AHTS i spotmarkedet gjennom kvartalet. Et av PSV fartøyene har i snitt oppnådd dagrater lavere enn driftskostnader. AHTS fartøyet har hatt akseptable dagrater, men lav utnyttelse. Konsernet har nå som mål å oppnå lengre kontrakter for flere fartøyer som nå opererer i spotmarkedet.

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

### Resultat 3. kvartal 2009

Totale inntekter for 3. kvartal endte på NOK 216 mill (NOK 216,8 mill).

Totale driftskostnader for 3. kvartal var på NOK 111,1 mill (NOK 102,4 mill).

Driftsresultat etter avskrivning (EBIT), ble NOK 70,4 mill for perioden. (NOK 89,5 mill).

Netto finansinntekter i kvartalet er NOK 220,6 mill (NOK -75,1 mill), og inkluderer gevinst ved innløsning av et obligasjonslån på Island på NOK 128,9 mill. Videre er netto finansposter positiv i perioden som følge av urealisert agio på annen gjeld i utenlandsk valuta og positiv verdiendring på derivater.

Resultat før skatt ble NOK 295,9 mill for 3. kvartal 2009 (NOK 16.9 mill).

Skatt beregnes som 28% av skattegrunnet i selskaper i konsernet som er underlagt skatteplikt. Hittil i år øker beregnet skatt særlig som følge av finansinntekter. Skattekostnaden utgjør NOK 55,6 mill for 3. kvartal 2009 (NOK -5 mill), og er blant annet knyttet til gevinst ved innløsning av obligasjonslån på Island.

### Resultat hittil i år 2009

Totale inntekter pr. 30.09.09 endte på NOK 677,8 mill (NOK 828,0 mill hvorav NOK 311,8 mill var gevinst ved salg av anleggsmidler).

Totale driftskostnader på NOK 326,3 mill (NOK 275,9 mill) inkluderer tilbakeleiekostnader for Havila Mercury/Mars på NOK 81,3 mill (NOK 77,7 mill).

Netto finansinntekter hittil i år utgjorde NOK 307,1 mill (NOK -137,5 mill).

Resultat før skatt ble NOK 574,5 mill hittil i år 2009 (NOK 345,6 mill).

**Balance and liquidity per 30/09/09**

Based on the estimates of several independent brokers dated 30/06/09, the fleet had a market value of NOK 4 081m at the end of September. This is equivalent to a value per share of NOK 157. The book value of the fleet excluding new buildings is NOK 3 208m. Book equity per share is NOK 103. Capitalized advance payments on new buildings total NOK 961.1m and NOK 923.6m on 30/09/09 and 31/12/08, respectively.

Total current assets amount to NOK 832.6m on 30/09/09, whereof bank deposits are NOK 491.5m (of this NOK 22.5m restricted).

On 31/12/08, total current assets amount to NOK 1 060.8m, whereof bank deposits are NOK 698.2m (of this NOK 391.5m restricted). Net cash flow from operations per 30/09/09 was NOK 133.5m (NOK 4.8m). Cash flow from investing activities year-to-date 2009 is NOK -1 077m (NOK 98m). This primarily relates to delivery of vessels. Raising and repayment of loans and sale of own shares constitute a net change from financing activities of NOK 655m (NOK -111.1m).

Total long-term interest-bearing debt at 30/09/2009 is NOK 2 733.3m. This includes bond loans of NOK 621.1m. Of long-term interest-bearing debt, 10% is loan in USD, while the remainder is nominated in NOK or the foreign exchange rate is fixed. The bond loan in Icelandic krona, where the foreign exchange rate was fixed as of 30/09/09, is redeemed in October 2009. Next year's repayment of debt is classified as current liability in conformity with IFRS, and amounts to NOK 167.9m. Interest-bearing short term debt amounts to NOK 100m. Non-current liabilities relating to deferred tax in connection with the transition to the new shipping tax regime, is recognised at NOK 41.6m. "Environment fund" of NOK 25.7 mill is included in equity as of 30 September 2009.

**Market**

The market for offshore service vessels was weak during third quarter. Over-supply of vessels has resulted in low day rates, but the rates were increasing at the end of the quarter. The group's fleet utilisation, for vessels that are operating from Norway, has been 92% in the third quarter. The group expects that the spot market in the fourth quarter also will be weak. The rate level for longer contracts is better than in the short term market. Increased subsea activity, will 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**

Loan agreements entered into in June assumed participation from GIEK. In August, a letter of intent from GIEK was received. This ensures financing of the remaining vessels for delivery during 2009 and 2010.

**Fleet**

Per today, Havila Shipping ASA operates 20 vessels and has further 5 vessels under construction. Four of the vessels are operated by the joint-venture company in Singapore, Posh Havila Pte. Ltd and two of the vessels are owned by companies outside the Group, PR Havship DA and PR Havship II DA.

The fleet comprises;

Segment/segment	Existing fleet/Dagens flåte	New builds/nybygg
PSV	7	2
AHTS	9	1
SubSea	2	2
Rescue/Beredskap	2	-

**Employees**

Havila Shipping ASA has around 375 maritime employees and 25 administrative staff at the office in Fosnavåg.

The Board of Havila Shipping ASA, 22<sup>nd</sup> October 2009

**Balanse og likviditet per 30.09.09**

Basert på uavhengige megleranslag pr 30.06.09 har flåten ved utgangen av september en markedsverdi på NOK 4 081 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 157 pr aksje. Bokført verdi på flåten eksklusiv nybygg er NOK 3 208 mill. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 103. Forskuddsutbetalinger på nybygg er henholdsvis NOK 961,1 mill og NOK 923,6 mill pr 30.09.09 og 31.12.08.

Sum omløpsmidler er NOK 832,6 mill pr. 30.09.09, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 491,5 mill (herav NOK 22,5 mill bundne). Pr. 31.12.08 er sum omløpsmidler NOK 1 060,8 mill, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 698,2 mill (herav NOK 391,5 mill bundne). Netto kontantstrøm fra drift pr. 30.09.09 var NOK 133,5 mill (NOK 4,8 mill). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter pr. 30.09.09 er NOK -1 077 mill (NOK 98 mill), og er hovedsakelig relatert til levering av fartøyer. Opptak og tilbakebetaling av lån samt salg av egne aksjer utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK 655 mill (NOK -111,1 mill).

Total langsiktig rentebærende gjeld per 30.09.2009 er NOK 2 733,3 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 621,1 mill. Av langsiktig rentebærende gjeld er 10% USD lån, mens resterende lån er nominert i NOK eller sikret. Obligasjonslånet i islandske kroner, som var sikret pr 30.09.09, er innløst i oktober 2009. Neste års avdrag på gjeld er klassifisert som kortsiktig forpliktelse ihht IFRS, og beløper seg til NOK 167,9 mill. Kortsiktig rentebærende gjeld utgjør NOK 100 mill. Langsiktig forpliktelse knyttet til utsatt betalbar skatt i samband med overgang til ny rederibeskatningsordning er bokført med NOK 41,6 mill. Miljøfondet på NOK 25,7 mill inngår i egenkapitalen pr. 30.09.09.

**Markedet**

Spotmarkedet for offshore service fartøy var svakt gjennom tredje kvartal. Overkapasitet har medført lave dagrater, men ratene bedret seg ved utgangen av kvartalet. Konsernets flåteutnyttelse, for fartøy som opereres fra Norge, var 92% i tredje kvartal. Konsernet forventer at spotmarkedet i fjerde kvartal også blir svakt. Ratenivået for lengre kontrakter er bedre enn i det korte markedet. Økt aktivitet på havbunnen ventes å 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.

**Finansiering**

Låneavtaler inngått i juni forutsatte deltagelse fra GIEK. Tilsagn fra GIEK ble mottatt i august. Det sikrer finansieringen av resterende fartøyer for levering i løpet av 2009 og 2010.

**Flåte**

Havila Shipping ASA driver pr i dag 20 fartøyer og har ytterligere 5 skip under bygging. Fire av fartøyene opereres av joint-venture selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore og to av fartøyene er eid av selskap utenfor konsernet, PR Havship DA og PR Havship II DA.

Flåten fordeler seg slik;

**Ansatte**

Havila Shipping ASA har i dag ca 375 sjøfolk og 25 ansatte i administrasjonen i Fosnavåg.

Styret i Havila Shipping ASA, 22. oktober 2009

  
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

NOK 1000		Q3 09	Q3 08	YTD 2009	YTD 2008
Freight income	Fraktinntekter	210 556	216 781	669 055	516 048
Profit by sale of assets	Gevinst ved salg av aktiva		-		311 813
Other income	Andre inntekter	5 434	-	8 777	156
Total income and profit	Totale inntekter	215 990	216 781	677 832	828 017
Crew expenses	Mannskapskostnader	-53 447	-48 664	-156 786	-125 063
Vessel expenses	Fartøystkostnader	-20 137	-17 635	-58 845	-47 345
Hire expenses	Leiekostnader	-27 390	-27 390	-81 291	-77 703
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-10 140	-8 669	-29 328	-25 749
Total operating expenses	Totale driftskostnader	-111 114	-102 358	-326 250	-275 860
Profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	104 876	114 423	351 582	552 157
Depreciation	Avskrivninger	-34 439	-24 897	-95 204	-71 480
Operating profit	Driftsresultat	70 437	89 526	256 378	480 677
Financial income	Finansinntekter	261 360	11 582	476 116	33 386
Financial expenses	Finanskostnader	-40 796	-86 662	-169 046	-170 840
Net financial items	Netto finansposter	220 564	-75 080	307 070	-137 454
Joint venture companies	Felleskontrollert virksomhet	4 895	2 416	11 023	2 416
Profit before tax	Resultat før skatt	295 896	16 862	574 471	345 639
Tax	Skatt	-55 607	4 979	-102 469	-7 514
Profit after tax	Resultat etter skatt	240 289	21 841	472 002	338 125
Other income and expenses	Andre inntekter og kostnader				
Conversion difference foreign exchange	Omregningsdifferanser valuta	-1 891	92	-3 140	-120
Total profit for the period	Totalresultat for perioden	238 398	21 933	468 862	338 005
Total profit for the period distributed by	Periodens totalresultat fordelt på				
Minority interests	Minoritetsinteresser	-456	4 541	414	5 897
Majority interest	Majoritetsinteresse	238 854	17 392	468 448	332 108
Total	Sum	238 398	21 933	468 862	338 005



## BALANCE SHEET - BALANSE

ASSETS	EIENDELER	30.09.09	31.12.08
Fixed assets	Anleggsmidler		
Vessels	Fartoy	3 208 046	2 354 743
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	9 199	7 947
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	961 089	923 571
Fixed assets	Varige driftsmidler	4 178 334	3 286 261
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler		
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	20 168	12 118
Derivatives	Derivater	34 418	11 029
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	16 760	16 230
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	71 346	39 378
Total fixed assets	Totale anleggsmidler	4 249 680	3 325 638
Current assets	Omløpsmidler		
Trade receivables	Kundefordringer	209 413	205 194
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	60 182	34 783
Derivatives	Derivater	45 806	15 033
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	25 720	107 565
Bank deposit	Bankinnskudd	491 524	698 243
Total current assets	Sum omløpsmidler	832 645	1 060 817
Total assets	Sum eiendeler	5 082 325	4 386 455
EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	30.09.09	31.12.08
Equity	Egenkapital		
Share capital	Aksjekapital	199 500	199 500
Share premium fund	Overkursfond	40 975	40 975
Other equity	Annen egenkapital	1 380 999	862 656
Minority interest	Minoritets egenkapital	16 327	22 663
Total equity	Sum egenkapital	1 637 801	1 125 794
Long term debt	Langsiktig gjeld		
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	2 112 204	2 009 890
Bond loan	Obligasjonslån	621 136	450 000
Derivatives	Derivater	8 610	78 717
Deferred tax	Utsatt skatt	99 481	81 515
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld	103 061	183 029
Total long term debt	Sum langsiktig gjeld	2 944 492	2 803 151
Current liabilities	Kortsiktig gjeld		
Trade creditors	Leverandørgjeld	49 254	128 590
Tax payable	Betalbar skatt	532	5 849
Derivatives	Derivater	9 384	22 981
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	440 862	300 090
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	500 032	457 510
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	5 082 325	4 386 455

## 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 2008. 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 2008. In February 2008 the group's oldest vessel, Havila Fame, was sold in accordance with the group's fleet renewal programme. Total profit from these transactions was NOK 310.1m in 2008 accounts.

## 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

A new bond loan of NOK 300m was raised in September 2009.

In the beginning of September, the group received acceptance to repurchase a bond loan in Iceland. The reason for repurchasing the bond loan is the fact that the group is facing a risk against Icelandic krona and the Icelandic consumer price index, after the foreign exchange and interest rate swap agreement, with a bank in Iceland, is considered valueless. The bank has since autumn 2008 not fulfilled their obligations under the swap agreement. Based on a legal opinion, the group considers the value of the contractual obligations under the swap agreement to be zero.

Further long term debt of NOK 328.4m is raised at delivery of new vessels. In addition, debt of NOK 100m is raised related to a vessel under construction. Instalments on existing long term debt amount to NOK 95.1m as of 30/09/2009.

## Note 6. Share capital changes

The General Meeting held 18. March 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

The General meeting at 18<sup>th</sup> March decided no dividend for 2008.

## Note 8. Segment reporting

Vessel segment	Fartøysegment	Total income	Operating expenses	Profit before depr.	EBITDA margin
NOK 1000		Totale inntekter	Driftskostnader	Driftsresultat før avskr.	
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	250 691	158 313	92 378	37 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhanderingsfartøy Asia	58 373	608	57 765	99 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	160 504	70 944	89 560	56 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	67 202	30 759	36 443	54 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	141 062	38 588	102 474	73 %
Management etc	Administrasjon etc		27 038	-27 038	
Total	Sum	677 832	326 250	351 582	

## Note 9. Foreign exchange 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 group. Weaker Krone increases the group's income from contracts payable in foreign currencies. Increased exchange rates will reduce the value of existing forward contracts. Stronger Norwegian Krone will result in surplus. Large changes of the exchange rates give large fluctuations in the financial expenses.

## Note 10. Impact from changes

Lease of vessels from Starling Shipping Pte Ltd with purchase option is classified as financial leasing. Discounted value of the price 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. The group acquired one of these vessels in the 1st quarter and one in the 2nd quarter. The third vessel was delivered from yard in the 3rd quarter, and will be leased in 6 months before a possible acquisition.

## Note 11. Intangible assets and liabilities

The group has no intangible assets. Intangible liabilities consist of deferred tax and pension liabilities. Tax and deferred tax are calculated annually. For the interim

## NOTER TIL DELÅRSRAPPORT

## Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2008. 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 2008. I februar 2008 ble konsernets eldste fartøy, Havila Fame, solgt som et ledd i konsernets flåtefornyingsprogram. Samlet gevinst ved disse salgene utgjør NOK 310,1 mill i 2008 regnskapet.

## Note 4. Estimer

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

## Note 5. Opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld

Et nytt obligasjonslån på NOK 300 mill ble tatt opp i september 2009.

Konsernet fikk i begynnelsen av september aksept for tilbakekjøp av obligasjonslån på Island. Bakgrunnen for tilbakekjøp av obligasjonslånet er konsernets risikomotivlandske kroner og islandsk konsumprisindeks etter at en rente- og valutawapavtale, med en islandsk bank som motpart, anses verdiløs. Banken har siden høsten 2008 ikke oppfylt sine forpliktelser under swapavtalen. Med utgangspunkt i en juridisk uttalelse, anser konsernet derfor verdien av forpliktelsen under swap-avtalen til å være null.

I forbindelse med levering av fartøy er nye lån på NOK 328,4 mill tatt opp hittil i år. I tillegg er det tatt opp et lån på NOK 100 mill knyttet til et skip under bygging. Avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 95,1 mill pr. 30.09.2009.

## Note 6. Kapitalendringer

Ordinær generalforsamling 18. mars 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

Generalforsamling vedtok 18. mars å ikke betale utbytte for 2008.

## Note 8. Resultat per segment

01/01 - 30/09/09

## Note 9. Effekt av valutasinginger

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

## Note 10. Effekten av endringer i virksomheten

Leie av fartøy fra Starling Shipping Pte Ltd med kjøpsopsjon er klassifisert som finansiell leasing. Neddiskontert verdi av kjøpspris 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. Konsernet overtok et av disse fartøyene i 1. kvartal og et i 2. kvartal. Det tredje fartøyet ble levert fra verft i 3. kvartal, og leies i 6 måneder før eventuell overtakelse.

## Note 11. Betingede eiendeler og forpliktelser

Konsernet har ikke betingede eiendeler i balansen. Betingede forpliktelser består av utsatt skatt og pensjonsforpliktelse. Skatt og utsatt skatt beregnes årlig. Ved

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 group's vessels which is linked to uncertainty. The market value is based on independent estimates from three different brokers.

#### 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 group will evaluate the risk strategy during the year.

#### Note 14. Cash Flow Statement / Note 14. Kontantstrømsoppstilling

NOK 1 000		YTD 2009	YTD 2008
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	133 526	4 784
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 077 044	98 031
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	654 954	-111 110
Net Change in cash	Nettoendring i likvider	-288 564	-8 295
Liquid assets at start of period	Likvidier i starten av perioden	805 808	524 669
Liquid assets at end period	Likvidier i slutten av perioden	517 244	516 374

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 konsernets skip som er forbundet med usikkerhet. Benyttet markedsverdi baseres på anslag innhentet fra 3 uavhengige meglere.

#### Note 13. Finansiell risikostyring

Konsernets vesentlige finansielle risikoer er markedsrisiko knyttet til valuta ettersom selskapets inntekter i betydelig grad er i annen valuta enn kostnader, eiendeler og gjeld. Konsernet vil vurdere sikringsstrategien for valuta i løpet av året.

#### 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 31.12.08	Egenkapital per 31.12.08	199 500	40 975	862 657	22 663	1 125 794
Sale own shares	Salg egne aksjer			49 896		49 896
Paid dividend	Utbetalt utbytte				-6 750	-6 750
Total profit for the period	Periodens totalresultat			468 447	414	468 861
Equity per 30.09.09	Egenkapital per 30.09.09	199 500	40 975	1 381 000	16 327	1 637 801

#### Note 16. Key figures / Note 16. Nøkkeltall

NOK 1 000		Q3 09	Q3 08	YTD 2009	YTD 2008
Number of shares	Antall aksjer	15 960 000	15 960 000	15 960 000	15 960 000
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	15,08	1,08	29,55	20,82
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	103	73	103	73
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	157	134	157	134
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	49 %	53 %	52 %	47 %
EBIT margin excl gains	Driftsmargin etter avskrivning eks gev.	33 %	41 %	38 %	33 %

#### Note 17. Financial items / Note 17. Finansposter

NOK 1 000		Q3 09	Q3 08	YTD 2009	YTD 2008
Interest income	Renteinntekter	1 447	6 998	8 365	25 113
Agio	Agio	12 764	4 584	62 248	6 828
Unrealised agio on loans	Urealisert agio på lån	158 169	0	232 753	0
Unrealised agio leasing obligation	Urealisert agio leasing forpliktelse	10 453	0	17 515	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	76 054	0	137 865	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	1 013	0	11 840	0
Other financial income	Andre finansinntekter	1 460	0	5 530	1 445
Financial income	Finansinntekter	261 360	11 582	476 116	33 386
Interest expenses	Rentekostnader	-14 847	-42 669	-81 489	-115 289
Disagio	Disagio	-16 450	2 497	-53 770	-5 924
Unrealised disagio on loans	Urealisert disagion på lån		-18 468		-15 203
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	-21 602		-24 170
Change in value of financial investment	Verdiendring finansielle plasseringer	0	-6 076		-7 600
Loss on sale of bonds/bond funds	Tap ved salg obligasjoner/obligasjonsfond	0	0	-18 103	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-9 499	-344	-15 684	-2 654
Financial expenses	Finanskostnader	-40 796	-86 662	-169 046	-170 840
Net financial items	Netto finansposter	220 564	-75 080	307 070	-137 454



## Note 18. Interest-bearing debt

NOK 1 000		30.09.09		31.12.08	
Long term debt	Langsiktig gjeld	2 733 340		2 459 890	
Next years instalments	Neste års avdrag	167 912		148 189	
Interest-bearing short term debt	Rentebærende kortsiktig gjeld	100 000			
<b>Total interest-bearing debt</b>	<b>Total rentebærende gjeld</b>	<b>3 001 252</b>		<b>2 608 079</b>	
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-8 020		-9 435	
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler	-8 683		-17 380	
Bank Deposit	Bankinnskudd	-491 524		-698 244	
<b>Net interest-bearing debt</b>	<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>2 493 025</b>		<b>1 883 020</b>	

## Note 19. Essential transactions with close related companies

The contracts, which are entered into with Havyard Leirvik AS for construction of vessels, are based on market terms.

The contractual partner for the leaseback transaction for Havila Mars and Havila Mercury is the Havila Ariel Group. Terms are based on valuations from independent brokers.

The rental contract for the premises is with Havila AS and the rental is based on market terms for premises with corresponding standards.

## SHARES AND SHAREHOLDERS

Market value of the company per 30/09/09 was approximately NOK 670m based on a share price of NOK 42. There were 578 shareholders whereof 38 from outside Norway. Havila AS owns 50.32% of the company. At the end of June 2009 the company sold 1,052,000 own shares, corresponded to 6.59% of total share capital, at a price of NOK 47.50 per share. After the sale, the company's own shareholding is 155,000 shares corresponded to 0.97%. The company has entered into a TRS (Total Return Swap) agreement for all the sold shares. The TRS agreement is in force until 29 December 2009.

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.

## Note 18. Rentebærende gjeld

## Note 19. Vesentlige transaksjoner med nærstående

Kontraktene som er inngått med Havyard Leirvik AS om bygging av fartøyer er til markedspris.

Tilbakeleieavtale av Havila Mars og Havila Mercury er inngått med Havila Ariel konsernet. Betingelser i kontraktene er basert på verdianslag utført av uavhengige meglere.

Leiekontrakten for kontorlokalet er inngått med Havila AS og leien er basert på markedsmessige vilkår for lokaler med tilsvarende standard.

## AKSJER OG AKSJONÆRER

Selskapets markedsverdi var ca NOK 670 mill per 30.09.09 basert på en aksjekurs på NOK 42. Selskapet hadde 578 aksjonærer hvorav 38 med adresse utenfor Norge. Havila AS eier 50,32 % av selskapet. I slutten av juni 2009 solgte selskapet 1.052.000 egne aksjer, tilsvarende 6,59% av aksjekapitalen, til en pris på NOK 47,50 pr. aksje. Selskapets beholdning ev egne aksjer er etter dette 155.000, tilsvarende 0,97%. Selskapet har inngått en TRS (Total Return Swap) avtale for alle de solgte aksjene. TRS avtalen løper til 29. desember 2009.

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 %
DnBNOR Markets ASA	Oslo		1 062 009	6,7 %
Fosen ASA	Trondheim		921 400	5,8 %
Pareto Aksje Norge	Oslo		914 000	5,7 %
Verdipapirfondet Odin Offshore	Oslo		608 300	3,8 %
Pareto Aktiv	Oslo		492 800	3,1 %
Verdipapirfondet Odin Norge	Oslo		366 300	2,3 %
Torghatten ASA	Brønnøysund		301 700	1,9 %
KS Artus	Ålesund		203 800	1,3 %
Skagen Vekst	Oslo		203 200	1,3 %
SG Nantes/Newedge group (clients)	Oslo	Nominee	189 600	1,2 %
Bakkely Invest AS	Ulsteinvik		174 800	1,1 %
Wilh. Wilhelmsen ASA	Lysaker		110 000	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 %
Pareto Verdi	Oslo		79 100	0,5 %
SIS Segaintersettle AG 5 PCT NOM	Sveits	Nominee	73 000	0,5 %
Storebrand Verdi	Oslo		64 700	0,4 %
Jan Amund Edvardsen	Godvik		62 100	0,4 %
<b>20 largest/20 største</b>			<b>14 197 258</b>	<b>89,0 %</b>
<b>Own shares/egne aksjer</b>			<b>155 000</b>	<b>1,0 %</b>
<b>Other/Andre</b>			<b>1 607 742</b>	<b>10,1 %</b>

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT PER QUARTER / RESULTATREGNSKAP PR. KVARTAL

NOK 1000		Q3 09	Q2 09	Q1 09	Q4 08	Q3 08
Freight income	Fraktinntekter	210 556	246 364	212 135	294 435	216 781
Other income	Andre inntekter	5 434	3 269	75		
Total income and profit	Totale inntekter	215 990	249 633	212 210	294 435	216 781
Crew expenses	Mannskapskostnader	-53 447	-55 923	-47 417	-41 662	-48 664
Vessel expenses	Fartøykostnader	-20 137	-22 721	-15 987	-24 082	-17 635
Hire expenses	Leiekostnader	-27 390	-27 091	-26 810	-27 390	-27 390
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-10 140	-8 558	-10 631	-13 493	-8 669
Total operating expenses	Totale driftskostnader	-111 114	-114 293	-100 845	-106 627	-102 358
Operating profit before depr.	Driftsresultat før avskrivning	104 876	135 340	111 365	187 808	114 423
Depreciation	Avskrivninger	-34 439	-32 692	-28 072	-26 940	-24 897
Operating profit	Driftsresultat	70 437	102 648	83 293	160 868	89 526
Financial income	Finansinntekter	261 360	70 223	144 534	23 259	11 582
Financial expenses	Finanskostnader	-40 796	-62 032	-66 219	-277 420	-86 662
Net financial items	Netto finansposter	220 564	8 191	78 315	-254 161	-75 080
Joint venture companies	Felleskontrollert virksomhet	4 895	3 311	2 817	7 010	2 416
Profit before tax	Resultat før skatt	295 896	114 150	164 425	-86 283	16 862
Tax	Skatt	-55 607	-30 499	-16 363	54 986	4 979
Profit after tax	Resultat etter skatt	240 289	83 651	148 062	-31 297	21 841
Other income and expenses	Andre inntekter og kostnader					
Conversion difference foreign exchange	Omregningsdifferanser valuta	-1 891	-655	-594	301	92
Total profit for the period	Totalresultat for perioden	238 398	82 996	147 468	-30 996	21 933
Total profit for the period distributed by	Periodens totalresultat fordelt på					
Minority interests	Minoritetsinteresser	-456	891	-21	4 486	4 541
Majority interest	Majoritetsinteresse	238 854	82 105	147 489	-35 482	17 392
Total	Sum	238 398	82 996	147 468	-30 996	21 933

## BALANCE SHEET PER QUARTER / BALANSE PR. KVARTAL

Assets		Q3 09	Q2 09	Q1 09	Q4 08	Q3 08
Fixed assets	Anleggsmidler					
Vessels	Fartøy	3 208 046	3 105 309	2 960 114	2 354 743	2 152 040
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	9 199	9 688	9 239	7 947	7 968
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	961 089	891 526	857 381	923 571	758 680
Fixed assets	Varige driftsmidler	4 178 334	4 006 523	3 826 734	3 286 261	2 918 688
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	20 168	16 922	14 428	12 118	4 160
Derivatives	Derivater	34 418	19 968	16 133	11 029	8 332
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	16 760	15 943	15 290	16 230	15 888
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	71 346	52 833	45 851	39 378	28 380
Total fixed assets	Totale anleggsmidler	4 249 680	4 059 356	3 872 585	3 325 638	2 947 068
Current assets	Omløpsmidler					
Trade receivables	Kundefordringer	209 413	228 711	186 361	205 194	165 694
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	60 182	42 986	53 935	34 783	47 881
Derivatives	Derivater	45 806	19 710	27 913	15 033	
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	25 720	24 707	31 576	107 565	121 819
Bank deposit	Bankinnskudd	491 524	278 836	267 553	698 243	394 555
Total current assets	Sum omløpsmidler	832 645	594 950	567 338	1 060 817	729 949
Total assets	Sum eiendeler	5 082 325	4 654 306	4 439 923	4 386 455	3 677 017

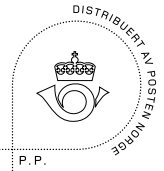
Equity and liabilities	Egenkapital og gjeld	Q3 09	Q2 09	Q1 09	Q4 08	Q3 08
Equity	Egenkapital					
Share capital	Aksjekapital	199 500	199 500	199 500	199 500	199 500
Share premium fund	Overkursfond	40 975	40 975	40 975	40 975	40 975
Other equity	Annen egenkapital	1 380 999	1 142 220	1 010 146	862 656	906 740
Minority interest	Minoritets egenkapital	16 327	16 783	15 892	22 663	25 057
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 637 801</b>	<b>1 399 478</b>	<b>1 266 513</b>	<b>1 125 794</b>	<b>1 172 272</b>
Long term debt	Langsiktig gjeld					
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	2 112 204	2 165 804	2 110 210	2 009 890	1 664 097
Bond loan	Obligasjonslån	621 136	450 000	450 000	450 000	450 000
Derivatives	Derivater	8 610	39 619	33 185	78 717	6 631
Deferred tax	Utsatt skatt	99 481	93 758	82 657	81 515	101 807
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld	103 061	48 088	108 236	183 029	79 073
<b>Total long term debt</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>2 944 492</b>	<b>2 797 269</b>	<b>2 784 288</b>	<b>2 803 151</b>	<b>2 301 608</b>
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade creditors	Leverandørgjeld	49 254	50 929	96 022	128 590	22 489
Tax payable	Betalbar skatt	532	554	14 208	5 849	14 730
Derivatives	Derivater	9 384	13 883	4 288	22 981	3 713
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	440 862	392 193	274 604	300 090	162 205
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>500 032</b>	<b>457 559</b>	<b>389 122</b>	<b>457 510</b>	<b>203 137</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>5 082 325</b>	<b>4 654 306</b>	<b>4 439 923</b>	<b>4 386 455</b>	<b>3 677 017</b>



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

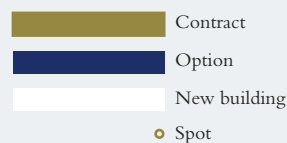


NORGE

P.P.

**FLEET AND CONTRACT STATUS / FLÅTEOVERSIKT OG KONTRAKTSDEKNING**

	Building year	Design	10.2009	2010	2011 -	Options
<b>PSV</b>						
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				1x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Delivery Q4 2009	Until September 2014		3x1 year
Havila Fano	2010	Havyard 832	Delivery Q2 2010	Until November 2014		3x1 year
<b>RRV</b>						
Havila Troll	2003	UT 527		Until January 2014		2x2 years
Havila Runde	1997	Kleven		Until July 2011		2x1 year
<b>AHTS</b>						
Havila Mars	2007	UT 786		Until July 2010		3x1 year
Havila Mercury	2007	UT 786		Until December 2010		3x1 year
Havila Saturn	2008	Havyard 842	○			
Havila Neptune	2008	Havyard 842		Until September 2011		6+6 months
Havila Venus	2009	Havyard 845	○			
Havila Jupiter	2010	Havyard 845	Delivery Q1 2010			
<b>AHTS ASIA</b>						
Posh Viking	2008	Focal Marine		Until August 2010		
Posh Vibrant	2008	Focal Marine				6+6 months
Posh Virtue	2009	Focal Marine	○			
Posh Venture	2009	Focal Marine		Until July 2010		40 days
<b>SUBSEA</b>						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010		Until April 2012		2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858				1 month
Acergy Havila	2010	Havyard 858 DSV	Delivery Q3 2010	Until 2020		3x3+1 year
Havila TBN 1	2011	Havyard 855	Delivery Q1 2011			



10000