

*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 2 2009

Kvartalsrapport 2 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 supply-tjenester 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 områdeberedskapsfartøy.*

*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 2ND QUARTER 2009

### Summary

- *Havila Shipping ASA achieved a result before tax of NOK 114.2m in Q2 2009, compared with NOK 14m in Q2 last year. Year to date, the profit before tax was NOK 278.6m. In the first half year of 2008 profit before tax was NOK 328.8m, whereof NOK 311.8m was profit from sale of assets.*
- *Net financial items include unrealised agio on currency positions and forward rate contracts of NOK 42.3m and NOK 143.4m for 2nd quarter and year to date, respectively.*
- *Total income in Q2 2009 ended at NOK 249.6m, compared to NOK 158.2m in Q2 2008. Year to date total income ended at NOK 461.8m. In the first half year of 2008, total income was NOK 611.2m, whereof NOK 311.8m was profit from sale of assets.*
- *The Group had 17 vessels in operation per 30/06/2009. This includes Havila Mars and Havila Mercury that was sold and leased back in Q1 2008, three vessels that are operated by the joint venture company Posh Havila Pte Ltd in Singapore and one vessel that is owned by Havship DA.*

The spot market for offshore service vessels was weak during second quarter, but actual day rates increased at the end of the quarter.

Of owned vessels the company had one PSV and one AHTS vessel in the spot market during the quarter. The PSV vessel was off hire 12 days and on hire the rest of the days at acceptable rates. The AHTS vessel was off hire 30 days during the quarter. The day rates has been fluctuating, but highest at the end of June.

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

### Q2 2009 results

Total income for Q2 2009 amounted to NOK 249.6m (NOK 158.2m).

Total operating expenses for Q2 2009 were NOK 114.3m (NOK 95.6m). Increased operating expenses this quarter compared to previous quarter, are mainly related to one more vessel in operation. The subsea vessel, Havila Phoenix, was delivered in the beginning of March, and has been operating on a contract in Mexico the whole quarter.

The operating profit after depreciation (EBIT) in the period was NOK 102.6m (NOK 38.6 m).

Net financial income in the period amounts to NOK 8.2m (NOK -24.6m). Net financial items are positive in the period due to unrealised agio on loans in foreign exchange.

The profit before tax for the period was NOK 114.2m (NOK 14m).

### Results 1st half-year 2009

Total operating income the first half-year of 2009 ended at NOK 461.8m (NOK 611.2m whereof NOK 311.8m was profit from sale of assets).

Total operating expenses of NOK 215.1m (NOK 173.5m) include leaseback expenses for Havila Mercury/Mars of NOK 53.9m (NOK 50.3m).

Net financial income in the period amounted to NOK 86.5m (NOK -62.4m).

Profit before tax for first half-year was NOK 278.6m (NOK 328.8m).

### Balance and liquidity per 30/06/09

Based on the estimates of several independent brokers dated 30/06/09, the fleet had a market value of NOK 3 947m at the end of June. This is equivalent to a value per share of NOK 140. The book value of the fleet excluding new buildings is NOK 3 105m. Book equity per share is NOK 88. Capitalized advance payments on new buildings total NOK 891.5m and NOK 923.6m on 30/06/09 and 31/12/08, respectively.

Total current assets amount to NOK 594.9m on 30/06/09, whereof bank deposits are NOK 278.8m (of this NOK 19.9m 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

### Generell informasjon

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

## RESULTATER FOR 2. KVARTAL 2009

### Sammendrag

- *Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK 114,2 mill i 2. kvartal 2009, mot NOK 14 mill i 2. kvartal 2008. Hittil i år utgjør resultat før skatt NOK 278,6 mill, mot NOK 328,8 mill i første halvår 2008 hvorav NOK 311,8 mill da var gevinst ved salg av anleggsmidler.*
- *Av netto finansposter utgjør urealisert kursgevinst på valutaposisjoner og sikringskontrakter NOK 42,3 mill og NOK 143,4 mill for henholdsvis 2. kvartal og hittil i år.*
- *Totale inntekter endte på NOK 249,6 mill i 2. kvartal 2009, mot NOK 158,2 mill i 2. kvartal 2008. Hittil i år utgjør totale inntekter NOK 461,8 mill, mot NOK 611,2 mill i første halvår 2008, hvorav NOK 311,8 mill var gevinst ved salg av anleggsmidler.*
- *Rederiet hadde 17 fartøy i drift pr 30.06.2009 inklusiv Havila Mars og Havila Mercury som ble solgt med tilbakeleie i 1. kvartal 2008, tre fartøy som drives av joint venture selskapet Posh Havila Pte Ltd i Singapore samt et fartøy som er eid av Havship DA.*

Spotmarkedet for offshore service fartøyer var svakt gjennom andre kvartal, men med tegn til bedring ved utgangen av kvartalet.

Av egne fartøyer var en PSV og en AHTS i spotmarkedet gjennom andre kvartal. PSV fartøyet hadde oppdrag med akseptabel dagrate utenom 12 dager i kvartalet. AHTS fartøyet har vært uten oppdrag 30 dager. Dagratene har vært varierende og høyest ved utgangen av juni.

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

### Resultat 2. kvartal 2009

Totale inntekter for 2. kvartal endte på NOK 249,6 mill (NOK 158,2 mill).

Totale driftskostnader for 2. kvartal var på NOK 114,3 mill (NOK 95,6 mill). Økte driftskostnader dette kvartalet sammenlignet med forrige kvartal er hovedsakelig på grunn av et fartøy mer i drift. Subsea fartøyet, Havila Phoenix, ble levert i begynnelsen av mars, og har vært på kontrakt i Mexico hele dette kvartalet.

Driftsresultat etter avskrivning (EBIT), ble NOK 102,6 mill for perioden. (NOK 38,6 mill).

Netto finansinntekter i kvartalet er NOK 8,2 mill (NOK -24,6 mill). Netto finansposter er positiv i perioden som følge av urealisert agio på gjeld i utenlandsk valuta.

Resultat før skatt ble NOK 114,2 mill for 2. kvartal 2009 (NOK 14 mill).

### Resultat 1. halvår 2009

Totale inntekter for 1. halvår 2009 endte på NOK 461,8 mill (NOK 611,2 mill hvorav NOK 311,8 mill var gevinst ved salg av anleggsmidler).

Totale driftskostnader på NOK 215,1 mill (NOK 173,5 mill) inkluderer tilbakeleiekostnader for Havila Mercury/Mars på NOK 53,9 mill (NOK 50,3 mill).

Netto finansinntekter i 1. halvår utgjorde NOK 86,5 mill (NOK -62,4 mill).

Resultat før skatt ble NOK 278,6 mill for 1. halvår 2009 (NOK 328,8 mill).

### Balanse og likviditet per 30.06.09

Basert på uavhengige meglerslag pr 30.06.09 har flåten ved utgangen av juni en markedsverdi på NOK 3 947 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 140 pr aksje. Bokført verdi på flåten eksklusiv nybygg er NOK 3 105 mill. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 88. Forskuddsbetalinger på nybygg er henholdsvis NOK 891,5 mill og NOK 923,6 mill pr 30.06.09 og 31.12.08.

Sum omløpsmidler er NOK 594,9 mill pr. 30.06.09, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 278,8 mill (herav NOK 19,9 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



from operations per 30/06/09 was NOK 92m (NOK 63.5m). There was a negative cash flow from investing activities in year-to-date 2009 of NOK 982m. 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 387.7m (NOK -95.3m).

Total long-term interest-bearing debt at 30/06/2009 is NOK 2 615.8m. This includes bond loans of NOK 450.0m. Of this, 11% is loan in USD, while the remainder is nominated in NOK. Next year's repayment of debt is classified as current liability in conformity with IFRS, and amounts to NOK 170.5m. 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 June 2009.

#### Market

The market for offshore service vessels was weak during second quarter, with low day rates, but the rates were increasing at the end of the quarter. The fleet utilisation of the company fleet operated from Norway has been 95% in the second quarter. The company expects that the activity will be higher in third quarter of 2009. 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

In June the company entered into agreements with banks for financing of Havila Herøy and Havila Fano. The financing assumes participation from GIEK who will handle the issue in third quarter. The company also got pledge for financing of POSH Virtue. Provided participation from GIEK the company now has obtained financing of all vessels for delivery during 2009 and 2010.

#### Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 19 vessels and has further 6 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, Havship DA and Havship DA II. The fleet comprises:

Segment/segment	Existing fleet/Dagens flåte	New builds/nybygg
PSV	7	2
AHTS	8	2
SubSea	2	2
Rescue/Beredskap	2	-

#### Employees

Havila Shipping ASA has around 330 maritime employees and 25 administrative staff at the office in Fosnavåg.

The Board of Havila Shipping ASA  
29th July 2009

pr. 30.06.09 var NOK 92 mill (NOK 63,5 mill). Negativ kontantstrøm fra investeringsaktiviteter pr. 30.06.09 er NOK 982 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 387,7 mill (NOK -95,3 mill).

Total langsiktig rentebærende gjeld per 30.06.2009 er NOK 2 615,8 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 450 mill. Av dette er 11% USD lån, resterende er nominert i NOK. Neste års avdrag på gjeld er klassifisert som kortsiktig forpliktelse ihht IFRS, og beløper seg til NOK 170,5 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. 30.06.09.

#### Markedet

Markedet for offshoreservice fartøy var svakt gjennom andre kvartal, med lave dagrater, men ratene bedret seg ved utgangen av kvartalet. Selskapets flåteutnyttelse for fartøy som opereres fra Norge var 95% i andre kvartal. Selskapet mener at aktivitetsnivået vil bedre seg noe i tredje kvartal. Økt aktivitet på havbunnen ventes å føre til økt behov for spesialfartøy forberedt for denne type operasjoner. Strengt krav til tonnasjekvalitet, miljøutslipp og faglig kompetanse vil være nøkkelfaktorer i tiden fremover.

#### Finansiering

I juni inngikk selskapet avtale om finansiering av Havila Herøy og Havila Fano. Låneavtalen forutsetter deltagelse fra GIEK som vil behandle saken i 3. kvartal. Selskapet fikk også tilsagn om finansiering av POSH Virtue. Forutsatt positivt svar fra GIEK har selskapet dermed sikret finansiering av alle fartøy for levering i 2009 og 2010.

#### Flåte

Havila Shipping ASA driver pr i dag 19 fartøyer og har ytterlige 6 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, Havship DA og Havship DA II.

Flåten fordeler seg slik;

#### Ansatte

Havila Shipping ASA har i dag ca 330 sjøfolk og 25 ansatte i administrasjonen i Fosnavåg.

Styret i Havila Shipping ASA  
29. juli 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		Q2 09	Q2 08	YTD 2009	YTD 2008
Freight income	Fraktinntekter	246 364	158 188	458 499	299 268
Profit by sale of assets	Gevinst ved salg av aktiva		-		311 813
Other income	Andre inntekter	3 269	-	3 344	155
<b>Total income and profit</b>	<b>Totale inntekter</b>	<b>249 633</b>	<b>158 188</b>	<b>461 843</b>	<b>611 236</b>
Crew expenses	Mannskapskostnader	-55 923	-41 400	-103 339	-76 399
Vessel expenses	Fartøystkostnader	-22 721	-17 044	-38 708	-29 710
Hire expenses	Leiekostnader	-27 091	-27 091	-53 901	-50 313
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-8 558	-10 092	-19 189	-17 080
<b>Total operating expenses</b>	<b>Totale driftskostnader</b>	<b>-114 293</b>	<b>-95 627</b>	<b>-215 137</b>	<b>-173 502</b>
<b>Profit before depreciation</b>	<b>Driftsresultat før avskrivning</b>	<b>135 340</b>	<b>62 561</b>	<b>246 706</b>	<b>437 734</b>
Depreciation	Avskrivninger	-32 692	-23 914	-60 765	-46 583
<b>Operating profit</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>102 648</b>	<b>38 647</b>	<b>185 941</b>	<b>391 151</b>
Financial income	Finansinntekter	70 223	12 515	214 757	21 457
Financial expenses	Finanskostnader	-62 032	-37 161	-128 251	-83 831
<b>Net financial items</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>8 191</b>	<b>-24 646</b>	<b>86 506</b>	<b>-62 374</b>
Joint venture companies	Felleskontrollert virksomhet	3 311	-	6 128	
<b>Profit before tax</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>114 150</b>	<b>14 001</b>	<b>278 575</b>	<b>328 777</b>
Tax	Skatt	-30 499	-2 736	-46 862	-12 493
<b>Profit after tax</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>83 651</b>	<b>11 265</b>	<b>231 713</b>	<b>316 284</b>
Other income and expenses	Andre inntekter og kostnader				
Conversion difference foreign exchange	Omregningsdifferanser valuta	-655	-606	-1 249	-212
<b>Total profit for the period</b>	<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>82 996</b>	<b>10 659</b>	<b>230 464</b>	<b>316 072</b>
<b>Total profit for the period distributed by</b>	<b>Periodens totalresultat fordelt på</b>				
Minority interests	Minoritetsinteresser	891	737	870	1 356
Majority interest	Majoritetsinteresse	82 105	9 922	229 594	314 716
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>82 996</b>	<b>10 659</b>	<b>230 464</b>	<b>316 072</b>



## BALANCE SHEET - BALANSE

ASSETS	EIENDELER	30.06.09	31.12.08
Fixed assets	Anleggsmidler		
Vessels	Fartøy	3 105 309	2 354 743
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	9 688	7 947
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	891 526	923 571
Fixed assets	Varige driftsmidler	4 006 523	3 286 261
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler		
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	16 922	12 118
Derivatives	Derivater	19 968	11 029
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	15 943	16 230
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	52 833	39 378
Total fixed assets	Totale anleggsmidler	4 059 356	3 325 638
Current assets	Omløpsmidler		
Trade receivables	Kundefordringer	228 711	205 194
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	42 986	34 783
Derivatives	Derivater	19 710	15 033
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	24 707	107 565
Bank deposit	Bankinnskudd	278 836	698 243
Total current assets	Sum omløpsmidler	594 950	1 060 817
Total assets	Sum eiendeler	4 654 306	4 386 455
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
Equity	Egenkapital		
Share capital	Aksjekapital	199 500	199 500
Share premium fund	Overkursfond	40 975	40 975
Other equity	Annen egenkapital	1 142 220	862 656
Minority interest	Minoritets egenkapital	16 783	22 663
Total equity	Sum egenkapital	1 399 478	1 125 794
Long term debt	Langsiktig gjeld		
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	2 165 804	2 009 890
Bond loan	Obligasjonslån	450 000	450 000
Derivatives	Derivater	39 619	78 717
Deferred tax	Utsatt skatt	93 758	81 515
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld	48 088	183 029
Total long term debt	Sum langsiktig gjeld	2 797 269	2 803 151
Current liabilities	Kortsiktig gjeld		
Trade creditors	Leverandørgjeld	50 929	128 590
Tax payable	Betalbar skatt	554	5 849
Derivatives	Derivater	13 883	22 981
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	392 193	300 090
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	457 559	457 510
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	4 654 306	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 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 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

Year to date there has been no changes in bond loans amounting to NOK 450m. New 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. Installments on existing long term debt amount to NOK 74.7m as of 30/06/2009.

## 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 18th March decided no dividend for 2008.

## Note 8. Segment reporting

Vessel segment	Fartøysegment	Total income	Operating expenses	Operating profit	EBIT margin
NOK 1000		Totale inntekter	Driftskostnader	Driftsresultat	
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhanderingsfartøy	185 983	105 442	80 541	43 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhanderingsfartøy Asia	33 034	0	33 034	100 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	116 634	46 695	69 939	60 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	44 465	20 690	23 775	53 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	81 727	24 088	57 639	71 %
Management etc	Administrasjon etc		18 222	-18 222	
Total	Sum	461 843	215 137	246 706	

## Note 9. FX effects on financial expenses

The crisis in financial markets have reduced the money supply that have affected interest rate levels and the value of Norwegian Krone against currencies important for the company. Weaker Krone increases the company's income from contracts payable in foreign currencies. Increased exchange rates will reduce the value of existing forward contracts. 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 will be 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 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.

## 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 selskapets eldste fartøy, Havila Fame, solgt som et ledd i selskapets flåtefornyingsprogram. Samlet gevinst ved disse salgene utgjør NOK 310,1 mill i 2008 regnskapet.

## Note 4. Estimater

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

## Note 5. Opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld

Det har hittil i år ikke vært endringer i obligasjonsfinansiering som utgjør NOK 450 mill. Nye lån på NOK 328,4 mill er etablert i forbindelse med levering av nye skip. I tillegg er det tatt opp et lån på NOK 100 mill knyttet til et skip under bygging. Avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 74,7 mill pr. 30.06.2009.

## 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 - 30/06/09

## Note 9. Effekt av valutasingninger

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 selskapet. Svakere norske kroner øker selskapets inntekter fra kontrakter i valuta. Stigende kurser gir verdifall på terminkontrakter som er inngått for å sikre framtidige inntekter. Sterkere norske kroner gir tilsvarende gevinst. Store kursendringer gir store utslag på selskapets 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 blir levert fra verft i 3. kvartal, og leies i 6 måneder for eventuell overtakelse.

## 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.

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 the year.

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 løpet av året.

Note 14. Cash Flow Statement / Note 14. Kontantstrømsoppstilling

NOK 1 000		YTD 2009	YTD 2008
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	92 011	63 528
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-981 996	216 395
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	387 720	-95 277
Net Change in cash	Nettoendring i likvidier	-502 265	184 646
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	303 543	709 315

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			49 970		49 970
Paid dividend	Utbetalt utbytte				-6 750	-6 750
Total profit for the period	Periodens totalresultat			229 594	870	230 464
Equity per 30.06.09	Egenkapital per 30.06.09	199 500	40 975	1 142 221	16 783	1 399 478

Note 16. Key figures / Note 16. Nøkkeltall

		Q2 09	Q2 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	5,14	0,62	14,39	19,72
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	88	72	88	72
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	140	131	140	131
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	54 %	40 %	53 %	42 %
EBIT margin excl gains	Driftsmargin etter avskrivning eks gev.	41 %	24 %	40 %	27 %

Note 17. Financial items / Note 17. Finansposter

NOK 1 000		Q2 09	Q2 08	YTD 2009	YTD 2008
Interest income	Renteinntekter	1 196	9 173	6 919	18 115
Agio	Agio	29 518	617	49 484	2 244
Unrealised agio on USD loans	Urealisert agio på USD lån	59 125	1 280	74 583	3 265
Unrealised agio leasing obligation	Urealisert agio leasing forpliktelse	3 580	0	7 062	0
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	-20 396	0	61 812	0
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	-6 869	0	10 828	0
Other financial income	Andre finansinntekter	4 069	1 445	4 069	1 445
Financial income	Finansinntekter	70 223	12 515	214 757	25 069
Interest expenses	Rentekostnader	-30 652	-39 331	-66 641	-72 620
Disagio	Disagio	-28 259	-3 791	-37 320	-8 421
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	0	4 199		-2 568
Change in value of financial investment	Verdiendring finansielle plasseringer	0	1 978		-1 524
Loss on sale of bonds/bond funds	Tap ved salg obligasjoner/obligasjonsfond	0	0	-18 103	0
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-3 121	-216	-6 187	-2 310
Financial expenses	Finanskostnader	-62 032	-37 161	-128 251	-87 443
Net financial items	Netto finansposter	8 191	-24 646	86 506	-62 374



## Note 18. Interest-bearing debt

NOK 1 000		Note 18. Rentebærende gjeld	
		30.06.09	31.12.08
Long term debt	Langsiktig gjeld	2 615 804	2 459 890
Next years instalments	Neste års avdrag	170 563	148 189
Interest-bearing short term debt	Rentebærende kortsiktig gjeld	100 000	
Total interest-bearing debt	Total rentebærende gjeld	2 886 367	2 608 079
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-8 020	-9 435
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler	-7 670	-17 380
Bank Deposit	Bankinnskudd	-278 836	-698 244
Net interest-bearing debt	Netto rentebærende gjeld	2 591 841	1 883 020

## 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.

## 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 2009 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, 29th of July 2009  
The Board of Havila Shipping ASA

## 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 utenforstående.

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

## ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2009 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, 29. juli 2009  
Styret i Havila Shipping ASA

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

## SHARES AND SHAREHOLDERS

Market value of the company per 30/06/09 was approximately NOK 718m based on a share price of NOK 45. There were 545 shareholders whereof 44 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.

## AKSJER OG AKSJONÆRER

Selskapets markedsverdi var ca NOK 718 mill per 30.06.09 basert på en aksjekurs på NOK 45. Selskapet hadde 545 aksjonærer hvorav 44 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 av 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 en aksjeklasse, der hver aksje gir en 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 Akjse Norge	Oslo		914 000	5,7 %
Verdipapirfondet Odin Norden	Oslo		582 300	3,6 %
Pareto Aktiv	Oslo		492 800	3,1 %
Verdipapirfondet Odin Norge	Oslo		364 000	2,3 %
Torghatten ASA	Brønnøysund		301 700	1,9 %
SIS Segaintersettle AG 5 PCT NOM	Sveits	Nominee	244 000	1,5 %
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 %
Jan Amund Edvardsen	Godvik		62 100	0,4 %
Ulmar AS	Ulsteinvik		60 000	0,4 %
20 largest/20 største			14 335 258	89,8 %
Own shares/egne aksjer			155 000	1,0 %
Other/Andre			1 469 742	9,2 %

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

NOK 1000		Q2 09	Q1 09	Q4 08	Q3 08	Q2 08
Freight income	Fraktinntekter	246 364	212 135	294 435	216 781	158 188
Other income	Andre inntekter	3 269	75			
Total income and profit	Totale inntekter	249 633	212 210	294 435	216 781	158 188
Crew expenses	Mannskapskostnader	-55 923	-47 417	-41 662	-48 664	-41 400
Vessel expenses	Fartøystkostnader	-22 721	-15 987	-24 082	-17 635	-17 044
Hire expenses	Leiekostnader	-27 091	-26 810	-27 390	-27 390	-27 091
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-8 558	-10 631	-13 493	-8 669	-10 092
Total operating expenses	Totale driftskostnader	-114 293	-100 845	-106 627	-102 358	-95 627
Operating profit before depr.	Driftsresultat før avskrivning	135 340	111 365	187 808	114 423	62 561
Depreciation	Avskrivninger	-32 692	-28 072	-26 940	-24 897	-23 914
Operating profit	Driftsresultat	102 648	83 293	160 868	89 526	38 647
Financial income	Finansinntekter	70 223	144 534	23 259	11 582	12 515
Financial expenses	Finanskostnader	-62 032	-66 219	-277 420	-86 662	-37 161
Net financial items	Netto finansposter	8 191	78 315	-254 161	-75 080	-24 646
Joint venture companies	Felleskontrollert virksomhet	3 311	2 817	7 010	2 416	
Profit before tax	Resultat før skatt	114 150	164 425	-86 283	16 862	14 001
Tax	Skatt	-30 499	-16 363	54 986	4 979	-2 736
Profit after tax	Resultat etter skatt	83 651	148 062	-31 297	21 841	11 265
Other income and expenses	Andre inntekter og kostnader					
Conversion difference foreign exchange	Omregningsdifferanser valuta exchange	-655	-594	301	92	-606
Total profit for the period	Totalresultat for perioden	82 996	147 468	-30 996	21 933	10 659
Total profit for the period distributed by	Periodens totalresultat fordelt på					
Minority interests	Minoritetsinteresser	891	-21	4 486	4 541	737
Majority interest	Majoritetsinteresse	82 105	147 489	-35 482	17 392	9 922
Total	Sum	82 996	147 468	-30 996	21 933	10 659

## BALANCE SHEET PER QUARTER / BALANSE PR. KVARTAL

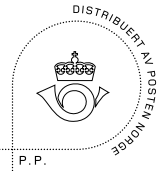
Assets	Eiendeler	Q2 09	Q1 09	Q4 08	Q3 08	Q2 08
Fixed assets	Anleggsmidler					
Vessels	Fartoy	3 105 309	2 960 114	2 354 743	2 152 040	2 173 422
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	9 688	9 239	7 947	7 968	4 475
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	891 526	857 381	923 571	758 680	732 956
Fixed assets	Varige driftsmidler	4 006 523	3 826 734	3 286 261	2 918 688	2 910 853
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	16 922	14 428	12 118	4 160	1 706
Derivatives	Derivater	19 968	16 133	11 029	8 332	16 764
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	15 943	15 290	16 230	15 888	14 890
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	52 833	45 851	39 378	28 380	33 360
Total fixed assets	Totale anleggsmidler	4 059 356	3 872 585	3 325 638	2 947 068	2 944 213
Current assets	Omløpsmidler					
Trade receivables	Kundefordringer	228 711	186 361	205 194	165 694	125 979
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	42 986	53 935	34 783	47 881	44 500
Derivatives	Derivater	19 710	27 913	15 033		2 826
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	24 707	31 576	107 565	121 819	120 179
Bank deposit	Bankinnskudd	278 836	267 553	698 243	394 555	589 136
Total current assets	Sum omløpsmidler	594 950	567 338	1 060 817	729 949	882 620
Total assets	Sum eiendeler	4 654 306	4 439 923	4 386 455	3 677 017	3 826 833
Equity and liabilities	Egenkapital og gjeld	Q2 09	Q1 09	Q4 08	Q3 08	Q2 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	1 142 220	1 010 146	862 656	906 740	889 347
Minority interest	Minoritetens egenkapital	16 783	15 892	22 663	25 057	20 516
Total equity	Sum egenkapital	1 399 478	1 266 513	1 125 794	1 172 272	1 150 338
Long term debt	Langsiktig gjeld					
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	2 165 804	2 110 210	2 009 890	1 664 097	1 661 368
Bond loan	Obligasjonslån	450 000	450 000	450 000	450 000	450 000
Derivatives	Derivater	39 619	33 185	78 717	6 631	
Deferred tax	Utsatt skatt	93 758	82 657	81 515	101 807	101 017
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld	48 088	108 236	183 029	79 073	84 122
Total long term debt	Sum langsiktig gjeld	2 797 269	2 784 288	2 803 151	2 301 608	2 296 507
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade creditors	Leverandørgjeld	50 929	96 022	128 590	22 489	183 596
Tax payable	Betalbar skatt	554	14 208	5 849	14 730	14 868
Derivatives	Derivater	13 883	4 288	22 981	3 713	
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	392 193	274 604	300 090	162 205	181 524
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	457 559	389 122	457 510	203 137	379 988
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	4 654 306	4 439 923	4 386 455	3 677 017	3 826 833



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**

C O M B O

	Building year	Design	07.2009	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	○			1 month
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	○			
Posh Viking	2008	Focal Marine				1 year
Posh Vibrant	2008	Focal Marine				6+6 months
Posh Virtue	2009	Focal Marine				2 x 20 days
Posh Venture	2009	Focal Marine	Until July 2010			40 days
Havila Venus	2009	Havyard 845	Delivery Q3 2009			
Havila Jupiter	2010	Havyard 845	Delivery Q1 2010			
<b>SUBSEA</b>						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	Until April 2012			2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858				3 months
Acergy Havila	2010	Havyard 858 DSV	Delivery Q3 2010	Until 2020		3x3+1 year
Havila TBN 1	2011	Havyard 855	Delivery Q1 2011			
Havila TBN 2	2011	Havyard 860	On hold			

