



*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 1 2010

Kvartalsrapport 1 2010



## 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 27 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 27 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 2009. Figures in parantheses relate to corresponding periods for 2009.

## RESULTS FOR 1ST QUARTER 2010

### Summary

- *Havila Shipping ASA achieved a result before tax of NOK -14.8m in Q1 2010, compared with NOK 164.4m in Q1 last year.*
- *Total income in Q1 2010 ended at NOK 222.3m, compared with NOK 215.5m in Q1 2009.*
- *Net financial items are NOK -50.7m in Q1, compared with NOK 78.3m in Q1 2009.*
- *The group had 23 vessels in operation per 31/03/2010. This includes a management agreement for three vessels that are owned by companies outside the group. Four of the vessels are operated by the joint venture company in Singapore, Posh Havila Pte Ltd. One vessel, Havila Jupiter, was delivered in Q1 2010 and is operating in the spot market.*

The spot market for offshore service vessels was weak also during first quarter. Day rates have been low, and excess capacity has led to low utilisation for PSVs but specially for AHTS.

Of owned vessels, the group had three PSVs and three AHTS vessels in the spot market partly during the quarter. The utilisation has been acceptable for parts of the quarter. The group achieved longer contracts for the PSVs this quarter, and it is an objective to achieve longer contracts also for AHTS vessels that now operate in the spot market.

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

### Q1 2010 results

Total income for Q1 2010 amounted to NOK 222.3m (NOK 215.5m).

Total operating expenses for Q1 2010 were NOK 135.4m (NOK 104.2m).

The operating profit after depreciation (EBIT) in the period was NOK 45.1m (NOK 83.3 m).

Net financial expenses in the period amount to NOK -50.7m (NOK 78.3m).

The profit before tax for Q1 2010 was NOK -14.8m (NOK 164.4m).

Tax is calculated as 28% of tax basis for the taxable companies in the group. The tax expense for Q1 2010 is NOK 1.1m (NOK 16.4m).

### Balance and liquidity per 31/03/10

Based on the estimates of several independent brokers dated 31/12/09, the fleet had a market value of NOK 5 429m at the end of March. This is equivalent to a value per share of NOK 146. The book value of the fleet excluding new buildings is NOK 4 746m. Book equity per share is NOK 106. Capitalized advance payments on new buildings total NOK 519.6m and NOK 570.0m on 31/03/10 and 31/12/09, respectively.

Total current assets amount to NOK 858.0m on 31/03/10, whereof bank deposits are NOK 211.1m (of this NOK 23.6m restricted).

On 31/12/09, total current assets amount to NOK 745.0m, whereof bank deposits are NOK 347.3m (of this NOK 22.6m restricted). In Q1 2010, net cash flow from operations was NOK 67.4m (NOK 46.3m). Cash flow from investing activities as of 31/03/2010 is NOK -618.8m (NOK -667.6m). This primarily relates to delivery of vessels. Raising of loans and payment of instalments constitute a net change from financing activities of NOK 415.4m (NOK 114.7m).

Total long-term interest-bearing debt at 31/03/2010 is NOK 3 540.8m. This includes bond loans of NOK 500m. Of long-term interest-bearing debt, 7.8% 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 258.7m. Non-current liabilities relating to deferred tax

### Generell informasjon

Delårsregnskapet er ikke revidert og rapporten bør ved lesing sammenholdes med årsrapporten for 2009. Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2009.

## RESULTATER FOR 1. KVARTAL 2010

### Sammenheng

- *Havila Shipping ASA hadde et resultat før skatt på NOK -14,8 mill i 1. kvartal 2010, mot NOK 164,4 mill i 1. kvartal 2009.*
- *Totale inntekter endte på NOK 222,3 mill i 1. kvartal 2010, mot NOK 215,5 mill i 1. kvartal 2009.*
- *Netto finansposter utgjør NOK -50,7 mill i 1. kvartal, mot NOK 78,3 mill i 1. kvartal 2009.*
- *Rederiet hadde 23 fartøy i drift pr 31.03.2010 inklusiv driftsavtale for tre fartøyer som er eid av selskap utenfor konsernet. Fire av fartøyene opereres av joint venture selskapet, Posh Havila Pte Ltd, i Singapore. Et fartøy, Havila Jupiter, ble levert dette kvartalet og opererer nå i spotmarkedet.*

Spotmarkedet for offshoreservice fartøyer var svakt også gjennom første kvartal. Dagrater har vært lave og overkapasitet har medført lav utnyttelse for PSV men særlig for AHTS.

Av egne fartøyer var tre PSV'er og tre AHTS fartøyer i spotmarkedet deler av kvartalet. Utnyttelsen har vært akseptabel i deler av kvartalet. Konsernet oppnådde lengre kontrakter for PSV fartøyene i løpet av kvartalet, og har som mål å oppnå lengre kontrakter for flere AHTS fartøyer som nå opererer i spotmarkedet.

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

### Resultat 1. kvartal 2010

Totale inntekter for 1. kvartal endte på NOK 222,3 mill (NOK 215,5 mill).

Totale driftskostnader for 1. kvartal var på NOK 135,4 mill (NOK 104,2 mill).

Driftsresultat etter avskrivning (EBIT), ble NOK 45,1 mill for perioden. (NOK 83,3 mill).

Netto finanskostnader i kvartalet er NOK -50,7 mill (NOK 78,3 mill).

Resultat før skatt ble NOK -14,8 mill for 1. kvartal 2010 (NOK 164,4 mill).

Skatt beregnes som 28% av skattegrunnlaget i selskaper i konsernet som er underlagt skatteplikt. Skattekostnaden utgjør NOK 1,1 mill for 1. kvartal 2010 (NOK 16,4 mill).

### Balanse og likviditet per 31.03.10

Basert på uavhengige meglerslag pr 31.12.09 har flåten ved utgangen av mars en markedsverdi på NOK 5 429 mill. Dette gir en verdjustert egenkapitalverdi på NOK 146 pr aksje. Bokført verdi på flåten eksklusiv nybygg er NOK 4 746 mill. Bokført egenkapital pr aksje er NOK 106. Forskuddsutbetalinger på nybygg er henholdsvis NOK 519,6 mill og NOK 570,0 mill pr 31.03.10 og 31.12.09.

Sum omløpsmidler er NOK 858,0 mill pr. 31.03.10, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 211,1 mill (herav NOK 23,6 mill bundne). Pr. 31.12.09 er sum omløpsmidler NOK 745,0 mill, hvorav bankbeholdning utgjør NOK 347,3 mill (herav NOK 22,6 mill bundne). I 1. kvartal var netto kontantstrøm fra drift NOK 67,4 mill (NOK 46,3 mill). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter pr. 31.03.10 er NOK -618,8 mill (NOK -667,6 mill), og er hovedsakelig relatert til levering av fartøyer. Opptak av lån og betaling av avdrag utgjør nettoendring fra finansieringsaktiviteter på NOK 415,4 mill (NOK 114,7 mill).

Total langsiktig rentebærende gjeld per 31.03.2010 er NOK 3 540,8 mill. Dette inkluderer obligasjonslån på NOK 500 mill. Av langsiktig rentebærende gjeld er 7,8% USD lån, mens resterende lån er nominert i NOK. Neste års avdrag på gjeld er klassifisert som kortsiktig forpliktelse ihht IFRS, og beløper seg til NOK 258,7 mill. Langsiktig forpliktelse knyttet til utsatt betalbar skatt

in connection with the transition to the new shipping tax regime in 2007, was reversed in Q4 2009 based on the judgement in the Supreme Court of 12 February 2010.

#### Market

The spot market for offshore service vessels was weak also during first quarter. Excess capacity has led to low day rates and low utilisation. The group's total fleet utilisation, for vessels that are operating from Norway, has been 90% in the first quarter. The rate level for longer contracts is better than in the short term market. The group has during the first quarter signed contract for 9 months for one PSV vessel and 12 months extension for Havila Mars and Havila Mercury with Statoil. Two PSV vessels left the North Sea for 3 years contracts with Petrobras. 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

The group has ensured financing of all vessels for delivery during 2010.

#### Fleet

Per today, Havila Shipping ASA operates 23 vessels. This includes a management agreement for three vessels owned by companies outside the group. Four of the vessels are operated by the joint-venture company in Singapore, Posh Havila Pte. Ltd. Additional 4 vessels are under construction. One vessel, Havila Jupiter, was delivered in Q1 2010.

The fleet comprises:

Segment/segment	Existing fleet/Dagens flåte	New builds/nybygg
PSV	9	2
AHTS	10	-
SubSea	2	2
Rescue/Beredskap	2	-

#### Employees

Havila Shipping ASA has around 425 maritime employees and 26 administrative staff at the office in Fosnavåg.

The Board of Havila Shipping ASA  
22nd April 2010

  
Per Sævik  
Chairman of the Board of Directors  
Styrets leder

  
Hege Sævik Rabben  
Board member  
Styremedlem

  
Anders Talleraas  
Deputy Chairman  
Styrets nestleder

  
Jill Aasen  
Board member  
Styremedlem

  
Janicke W. Driveklepp  
Board member  
Styremedlem

  
Helge Aarseth  
Board member  
Styremedlem

  
Roger Granheim  
Board member  
Styremedlem

  
Njål Sævik  
Managing director  
Administrerende direktør

i samband med overgang til ny rederibeskatningsordning i 2007, ble reversert i 4. kvartal 2009 basert på Høyesterettsdom av 12. februar 2010.

#### Markedet

Spotmarkedet for offshoreservice fartøy var svakt også gjennom første kvartal. Overkapasitet har medført lave dagrater og lav utnyttelse. Konsernets samlede flåteutnyttelse, for fartøy som opereres fra Norge, var 90% i første kvartal. Ratenivået for lengre kontrakter er bedre enn i det korte markedet. Konsernet fikk i første kvartal 9 måneders kontrakt for en PSV samt 12 måneders forlenget kontrakt for Havila Mars og Havila Mercury med Statoil. To PSV fartøyer forlot Nordsjøen for 3 års kontrakter med Petrobras. Økt aktivitet på havbunnen ventes å føre til økt behov for spesialfartøy forberedt for denne type operasjoner. Strenge krav til tonnasjekvalitet, miljøutslipp og faglig kompetanse vil være nøkkelfaktorer i tiden fremover.

#### Finansiering

Konsernet har finansiering for alle fartøyer som skal leveres i løpet av 2010.

#### Flåte

Havila Shipping ASA driver pr i dag 23 fartøyer inklusiv driftsavtale for tre fartøyer som er eid av selskap utenfor konsernet. Fire av fartøyene opereres av joint-venture selskapet, Posh Havila Pte Ltd, i Singapore. Ytterligere 4 fartøyer er under bygging. Et fartøy, Havila Jupiter, ble levert dette kvartalet.

Flåten fordeler seg slik;

Existing fleet/Dagens flåte	New builds/nybygg
9	2
10	-
2	2
2	-

#### Ansatte

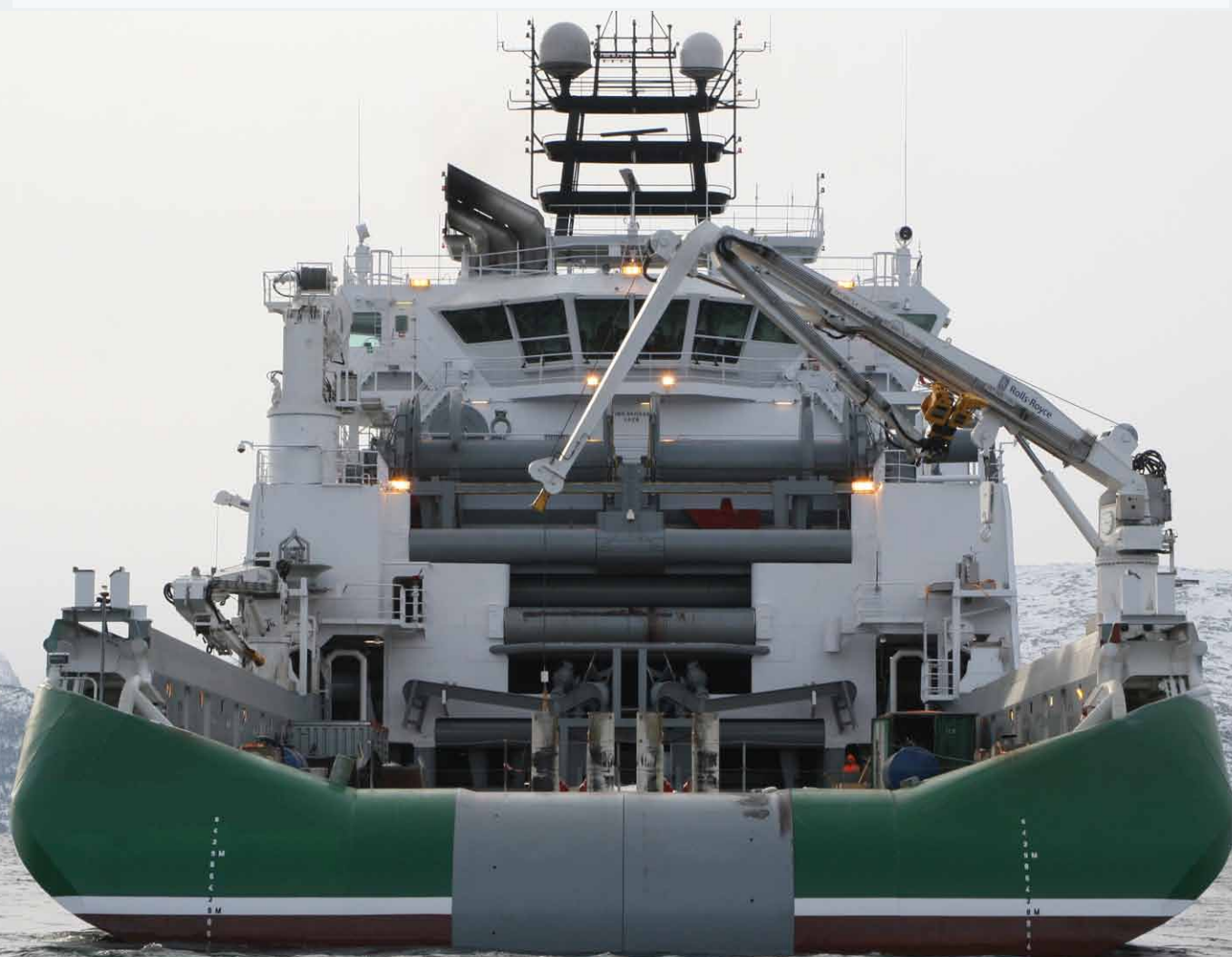
Havila Shipping ASA har i dag ca 425 sjøfolk og 26 ansatte i administrasjonen i Fosnavåg.

Styret i Havila Shipping ASA  
22 april 2010



## PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP

NOK 1000		Q1 10	Q1 09	2009
Freight income	Fraktinntekter	221 195	215 453	886 887
Profit by sale of assets	Gevinst ved salg av aktiva	0	0	0
Other income	Andre inntekter	1 109	75	14 320
Total income and profit	Totale inntekter	222 304	215 528	901 207
Crew expenses	Mannskapskostnader	-68 880	-50 735	-220 220
Vessel expenses	Fartoykostnader	-26 911	-15 987	-81 630
Hire expenses	Leiekostnader	-26 794	-26 810	-108 680
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-12 857	-10 631	-42 977
Total operating expenses	Totale driftskostnader	-135 442	-104 163	-453 507
Profit before depreciation	Driftsresultat før avskrivning	86 862	111 365	447 700
Depreciation	Avskrivninger	-41 784	-28 072	-132 221
Operating profit	Driftsresultat	45 078	83 293	315 479
Financial income	Finansinntekter	27 847	144 534	515 162
Financial expenses	Finanskostnader	-78 536	-66 219	-226 434
Net financial items	Netto finansposter	-50 689	78 315	288 728
Joint venture companies	Felleskontrollert virksomhet	-9 171	2 817	757
Profit before tax	Resultat før skatt	-14 782	164 425	604 964
Tax	Skatt	-1 149	-16 363	-67 697
Profit after tax	Resultat etter skatt	-15 931	148 062	537 267
Conversion difference foreign exchange	Omregningsdifferanser valuta	122	-594	-3 430
Total comprehensive income for the period	Periodens totalresultat	-15 809	147 468	533 837
Attributable to:	Totalresultatet tilordnes:			
Minority interests	Minoritetsinteresser	-786	-21	-89
Majority interest	Majoritetsinteresse	-15 023	147 489	533 926
Total	Sum	-15 809	147 468	533 837



## BALANCE SHEET / BALANSE

NOK 1000				
ASSETS	EIENDELER	31/03/10	31/03/09	31/12/09
Fixed assets	Anleggsmidler			
Vessels	Fartøy	4 542 484	2 960 114	4 116 038
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	8 471	9 239	8 897
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	519 598	857 381	570 012
Fixed assets	Varige driftsmidler	5 070 553	3 826 734	4 694 947
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler			
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	620	14 428	9 624
Derivatives	Derivater	41 663	16 133	37 650
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	17 196	15 290	16 694
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	59 479	45 851	63 968
Total fixed assets	Totale anleggsmidler	5 130 032	3 872 585	4 758 915
Current assets	Omløpsmidler			
Trade receivables	Kundefordringer	242 862	186 361	235 881
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	125 850	53 935	93 794
Assets held for-sale	Eiendeler tilgjengelig for salg	203 154	0	0
Derivatives	Derivater	57 908	27 913	51 098
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	17 182	31 576	16 955
Bank deposit	Bankinnskudd	211 088	267 553	347 257
Total current assets	Sum omløpsmidler	858 044	567 338	744 985
Total assets	Sum eiendeler	5 988 076	4 439 923	5 503 900
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>31/03/10</b>	<b>31/03/09</b>	<b>31/12/09</b>
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	199 500	199 500	199 500
Own shares	Egne aksjer	-1 938	-15 088	-1 938
Share premium fund	Overkursfond	40 975	40 975	40 975
Other equity	Annen egenkapital	1 433 393	1 025 234	1 448 416
Minority interest	Minoritets egenkapital	15 037	15 892	15 824
Total equity	Sum egenkapital	1 686 967	1 266 513	1 702 777
Long-term debt	Langsiktig gjeld			
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	3 040 790	2 110 210	2 637 403
Bond loan	Obligasjonslån	500 000	450 000	500 000
Derivatives	Derivater	9 685	33 185	4 957
Deferred tax	Utsatt skatt	142 764	82 657	140 691
Other long-term debt	Annen langsiktig gjeld	38 216	108 236	47 975
Total long-term debt	Sum langsiktig gjeld	3 731 455	2 784 288	3 331 026
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Trade creditors	Leverandørgjeld	94 710	96 022	55 403
Tax payable	Betalbar skatt	45 239	14 208	45 293
Derivatives	Derivater	4 725	4 288	2 437
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	424 980	274 604	366 964
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld	569 654	389 122	470 097
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld	5 988 076	4 439 923	5 503 900

## 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 2009. 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 Board of Directors has passed a resolution to sell and lease back the vessel Havila Troll. The sale will result in a profit before tax at about NOK 120m and a net liquidity effect at ca NOK 160m. The sale is expected completed medio May and will according to IFRS be recorded in the second quarter 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

In 2009, the group repurchased a bond loan in Iceland after the foreign exchange and interest rate swap agreement, with a bank in Iceland, was considered valueless. Based on a legal opinion, the group considers the value of the contractual obligations under the swap agreement to be zero.

Long-term debt of NOK 460m is raised at delivery of a new vessel in 2010. Ordinary instalments on existing long term debt amount to NOK 27.6m as of 31/03/2010.

## Note 6. Share capital changes

The General Meeting held 26. 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 26th March decided no dividend for 2009.

## Note 8. Segment reporting

Vessel segment	Fartoysegment	Total income	Operating expenses	Operating profit	EBITDA
NOK 1000		Totale inntekter	Driftskostnader	Driftsresultat	Margin
AHTS - anchorhandling vessel	Ankerhandteringsfartøy	72 825	61 991	10 834	15 %
AHTS - anchorhandling vessel Asia	Ankerhandteringsfartøy Asia	25 032	16	25 016	100 %
PSV - platform supply vessel	Plattform forsyningskip	53 653	30 152	23 501	44 %
RRV - rescue recovery vessel	Beredskapsfartøy	22 633	10 275	12 358	55 %
SubSea vessel	SubSea konstruksjonsfartøy	47 592	19 895	27 697	58 %
Management etc	Administrasjon etc	569	13 113	-12 544	
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>222 304</b>	<b>135 442</b>	<b>86 862</b>	

## Note 9. Foreign exchange effects on financial expenses

The crisis in financial markets reduced the money supply that 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 two of these vessels in the 1st and 2nd quarter 2009, respectively. The third vessel was delivered from yard in the 3rd quarter, and will be leased until the purchase option is executed which is expected to be third quarter 2010.

## 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 accounts a simplified method is used. Tax is calculated as 28% of tax basis for the taxable companies in the group. Pension liability is calculated annually by actuary.

## NOTER TIL DELÅRSRAPPORT

## Note 1. Regnskapsprinsipper

Benyttede regnskapsprinsipper og verdsettelsesmetoder for eiendeler og gjeld er de samme som for årsregnskapet for 2009. 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

Styret har vedtatt salg med tilbakeleie av fartøyet Havila Troll. Salget er ventet å gi en gevinst før skatt på ca NOK 120 mill og en netto likviditets effekt på ca NOK 160 mill. Salget ventes gjennomført medio mai og vil i henhold til IFRS bli innarbeidet i regnskapet for andre kvartal.

## Note 4. Estimer

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

## Note 5. Opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld

I 2009 kjøpte konsernet tilbake et obligasjonslån på Island etter at en rente- og valutaswapavtale som skulle sikre lånet ble ansett som verdiløs. Med utgangspunkt i en juridisk uttalelse, anser konsernet verdien av forpliktelsen under swapavtalen til å være null. I forbindelse med levering av fartøy, er det tatt opp et nytt lån på NOK 460 mill i 2010. Ordinære avdrag på langsiktig gjeld utgjør NOK 27,6 mill pr. 31.03.2010.

## Note 6. Kapitalendringer

Ordinær generalforsamling 26. 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

Generalforsamlingen vedtok 26. mars å ikke betale utbytte for 2009.

## Note 8. Resultat per segment

01/01 - 31/03/10

## Note 9. Effekt av valutasinginger

Krisen i finansmarkedene har ført til stram likviditet som 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 to av disse fartøyene henholdsvis i 1. og 2. kvartal 2009. Det tredje fartøyet ble levert fra verft i 3. kvartal 2009, og leies inntil kjøpsopsjonen utøves som forventes å skje i tredje kvartal 2010.

## 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 delårsrapporteringen benyttes forenklet metode hvor skatten beregnes som 28% av skattegrunnlaget i selskaper i konsernet som er underlagt skatteplikt. Pensjonsforpliktelsen beregnes av aktuar årlig.

## Note 12. Main accounting estimates

Main accounting estimates are connected to the valuation and the period of use of the company's vessels which is linked to uncertainty. The market value is based on independent estimates from three different brokers.

## 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.

## Note 14. Cash Flow Statement

NOK 1 000		Q1 2010	Q1 2009	2009
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	67 439	46 268	206 780
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-618 822	-667 608	-1 652 998
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	415 441	114 661	1 004 622
Net Change in cash	Nettoendring i likvider	-135 942	-506 679	-441 596
Liquid assets at start of period	Likvidier i starten av perioden	364 212	805 808	805 808
Liquid assets at end period	Likvidier i slutten av perioden	228 270	299 129	364 212

## Note 15. Change in equity

NOK 1 000		Share capital/ Aksjekapital	Egne aksjer/ Own shares	Share premium fund/ Overkursfond	Other equity/ Annen egenkapital	Minority/ Minoritet	Total
Equity per 31.12.09	Egenkapital per 31.12.09	199 500	-1 938	40 975	1 448 416	15 824	1 702 777
Total profit for the period	Periodens totalresultat				-15 023	-787	-15 810
Equity per 31.03.10	Egenkapital per 31.03.10	199 500	-1 938	40 975	1 433 393	15 037	1 686 967

## Note 16. Key figures

NOK 1 000		Q1 10	Q1 09	2009
Number of shares	Antall aksjer	15 960 000	15 960 000	15 960 000
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	-0,95	9,28	33,67
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	106	79	107
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	146	159	150
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	39 %	52 %	50 %
EBIT margin excl gains	Driftsmargin etter avskrivning eks gev.	20 %	39 %	35 %

## Note 17. Financial items

NOK 1 000		Q1 10	Q1 09	2009
Interest income	Renteinntekter	2 450	5 723	10 690
Agio	Agio	18 457	19 966	208 572
Unrealised agio on loans	Urealisert agio på lån	0	15 459	106 502
Unrealised agio leasing obligation	Urealisert agio leasing forpliktelse	0	3 482	18 598
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	3 806	82 208	156 990
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	232	17 696	8 901
Other financial income	Andre finansinntekter	2 902	0	4 909
Financial income	Finansinntekter	27 847	144 534	515 162
Interest expenses	Rentekostnader	-39 131	-35 990	-118 562
Disagio	Disagio	-18 793	-9 061	-72 263
Unrealised disagio on loans	Urealisert disagio på lån	-11 775	0	0
Unrealised disagio leasing obligation	Urealisert disagio leasing forpliktelse	-3 396	0	0
Loss on sale of bonds/bond funds	Tap ved salg obligasjoner/obligasjonsfond	0	-18 103	-19 219
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-5 441	-3 065	-16 390
Financial expenses	Finanskostnader	-78 536	-66 219	-226 434
Net financial items	Netto finansposter	-50 689	78 315	288 728

## 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.

## Note 13. Finansiell risikostyring

Konsernets vesentlige finansielle risikoer er markedsrisiko knyttet til valuta etter som selskapets inntekter i betydelig grad er i annen valuta enn kostnader, eiendeler og gjeld.

## Note 14. Kontantstrømsoppstilling

NOK 1 000		Q1 2010	Q1 2009	2009
Cash flow from operating activity	Kontantstrøm fra drift	67 439	46 268	206 780
Cash flow from investing activity	Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-618 822	-667 608	-1 652 998
Cash flow from financing activity	Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	415 441	114 661	1 004 622
Net Change in cash	Nettoendring i likvider	-135 942	-506 679	-441 596
Liquid assets at start of period	Likvidier i starten av perioden	364 212	805 808	805 808
Liquid assets at end period	Likvidier i slutten av perioden	228 270	299 129	364 212

## Note 15. Endring i egenkapital

NOK 1 000		Share capital/ Aksjekapital	Egne aksjer/ Own shares	Share premium fund/ Overkursfond	Other equity/ Annen egenkapital	Minority/ Minoritet	Total
Equity per 31.12.09	Egenkapital per 31.12.09	199 500	-1 938	40 975	1 448 416	15 824	1 702 777
Total profit for the period	Periodens totalresultat				-15 023	-787	-15 810
Equity per 31.03.10	Egenkapital per 31.03.10	199 500	-1 938	40 975	1 433 393	15 037	1 686 967

## Note 16. Nøkkeltall

NOK 1 000		Q1 10	Q1 09	2009
Number of shares	Antall aksjer	15 960 000	15 960 000	15 960 000
Earnings per share	Fortjeneste per aksje	-0,95	9,28	33,67
Book equity per share	Bokførte egenkapital per aksje	106	79	107
Value adjusted equity per share	Verdijustert egenkapital per aksje	146	159	150
EBITDA margin excl gains	Driftsmargin eksklusiv gevinster	39 %	52 %	50 %
EBIT margin excl gains	Driftsmargin etter avskrivning eks gev.	20 %	39 %	35 %

## Note 17. Finansposter

NOK 1 000		Q1 10	Q1 09	2009
Interest income	Renteinntekter	2 450	5 723	10 690
Agio	Agio	18 457	19 966	208 572
Unrealised agio on loans	Urealisert agio på lån	0	15 459	106 502
Unrealised agio leasing obligation	Urealisert agio leasing forpliktelse	0	3 482	18 598
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	3 806	82 208	156 990
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	232	17 696	8 901
Other financial income	Andre finansinntekter	2 902	0	4 909
Financial income	Finansinntekter	27 847	144 534	515 162
Interest expenses	Rentekostnader	-39 131	-35 990	-118 562
Disagio	Disagio	-18 793	-9 061	-72 263
Unrealised disagio on loans	Urealisert disagio på lån	-11 775	0	0
Unrealised disagio leasing obligation	Urealisert disagio leasing forpliktelse	-3 396	0	0
Loss on sale of bonds/bond funds	Tap ved salg obligasjoner/obligasjonsfond	0	-18 103	-19 219
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-5 441	-3 065	-16 390
Financial expenses	Finanskostnader	-78 536	-66 219	-226 434
Net financial items	Netto finansposter	-50 689	78 315	288 728



## Note 18. Interest-bearing debt

NOK 1 000		Note 18. Rentebærende gjeld		
		31/03/10	31/03/09	31/12/09
Long-term debt	Langsiktig gjeld	3 540 790	2 560 210	3 137 403
Next years instalments	Neste års avdrag	258 658	158 125	217 091
<b>Total interest-bearing debt</b>	<b>Total rentebærende gjeld</b>	<b>3 799 448</b>	<b>2 718 335</b>	<b>3 354 494</b>
Interest-bearing financial fixed assets	Rentebærende finansiell anleggsmidler	-13 938	-8 020	-13 436
Interest-bearing current assets	Rentebærende omløpsmidler	-3 556	-6 591	-3 324
Bank deposit	Bankinnskudd	-211 088	-267 553	-347 257
<b>Net interest-bearing debt</b>	<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>3 570 866</b>	<b>2 436 171</b>	<b>2 990 477</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.

## Note 20. Events after the balance sheet date

The Government announced 26 March 2010 that it will propose a change in the tax code. The change will allow the company to pay a lump sum which settles all latent tax on untaxed profit from the abandoned shipping tax regime. If approved as announced, the company will be able to settle this tax by paying NOK 18.4m. No accrual is made for this tax in the accounts as of 31 March 2010. The company will consider whether the lump sum arrangement will be utilised when the change in the tax code has been approved.

The Board of Directors has passed a resolution to sell and lease back the vessel Havila Troll. The calculated impact on the accounts is stated in Note no 3.

## SHARES AND SHAREHOLDERS

Market value of the company per 31/03/10 was approximately NOK 1 085m based on a share price of NOK 68. There is 497 shareholders whereof 40 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 was renewed on 29 December 2009 and is in force until 2 July 2010.

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

## 20 LARGEST SHAREHOLDERS

Shareholder/Aksjonær	Address/Adresse	Type	Aksjer/Shares	Andel/Interest
Havila AS	Fosnavåg		8 031 450	50,3 %
Torghatten ASA	Bronnøysund		1 223 100	7,7 %
DnBNOR Markets ASA	Oslo		1 062 100	6,7 %
Pareto Aksje Norge	Oslo		915 000	5,7 %
Verdipapirfondet Odin Offshore	Oslo		614 500	3,9 %
Pareto Aktiv	Oslo		439 200	2,8 %
Verdipapirfondet Odin Norge	Oslo		370 300	2,3 %
KS Artus	Ålesund		203 800	1,3 %
Skagen Vekst	Oslo		193 200	1,2 %
SG Nantes/Newedge group (clients)	Oslo	Nominee	183 400	1,1 %
Bakkely Invest AS	Ulsteinvik		174 800	1,1 %
Pareto Verdi	Oslo		144 100	0,9 %
Wilh. Wilhelmsen ASA	Lysaker		110 000	0,7 %
Einar Kristian Tveitå	Hornnes		103 400	0,6 %
RBC Dexia investor services trust	Storbritania		100 000	0,6 %
Olav Magne Tveitå	Hornnes		88 600	0,6 %
Havsulen AS	Ålesund		86 600	0,5 %
Verdipapirfondet DnB NOR SMB	Oslo		85 499	0,5 %
Pacific Carriers Ltd	Singapore		83 450	0,5 %
Carvalho International Ltd	Singapore		83 450	0,5 %
<b>20 largest/20 største</b>			<b>14 295 949</b>	<b>89,6 %</b>
Own shares/egne aksjer			155 000	1,0 %
Other/Andre			1 509 051	9,5 %

## 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.

## Note 20. Hendelser etter balansedagen

Regjeringen varslet 26. mars 2010 at de vil fremme forslag om en endring i skatteloven som medfører at ubeskattet overskudd fra tidligere rederiskattesystem kan gjøres opp med et engangsbeløp. Dersom forslaget blir fremmet og vedtatt som varslet vil dette medføre at selskapet vil kunne gjøre opp denne skatteforpliktelsen med NOK 18,4 mill. Det er ikke foretatt avsetning for denne skatteforpliktelsen i regnskapet pr. 31.03.10. Selskapet vil vurdere om den skal benytte ordningen med engangsbeløp når denne er vedtatt.

Styret har vedtatt salg og tilbakeleie av Havila Troll. Kalkulert effekt av salget er redegjort for i note 3.

## AKSJER OG AKSJONÆRER

Selskapets markedsverdi var ca NOK 1 085 mill per 31.03.10 basert på en aksjekurs på NOK 68. Selskapet har 497 aksjonærer hvorav 40 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 ble fornyet 29. desember 2009 og løper til 2. juli 2010.

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 STØRSTE AKSJONÆRER

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

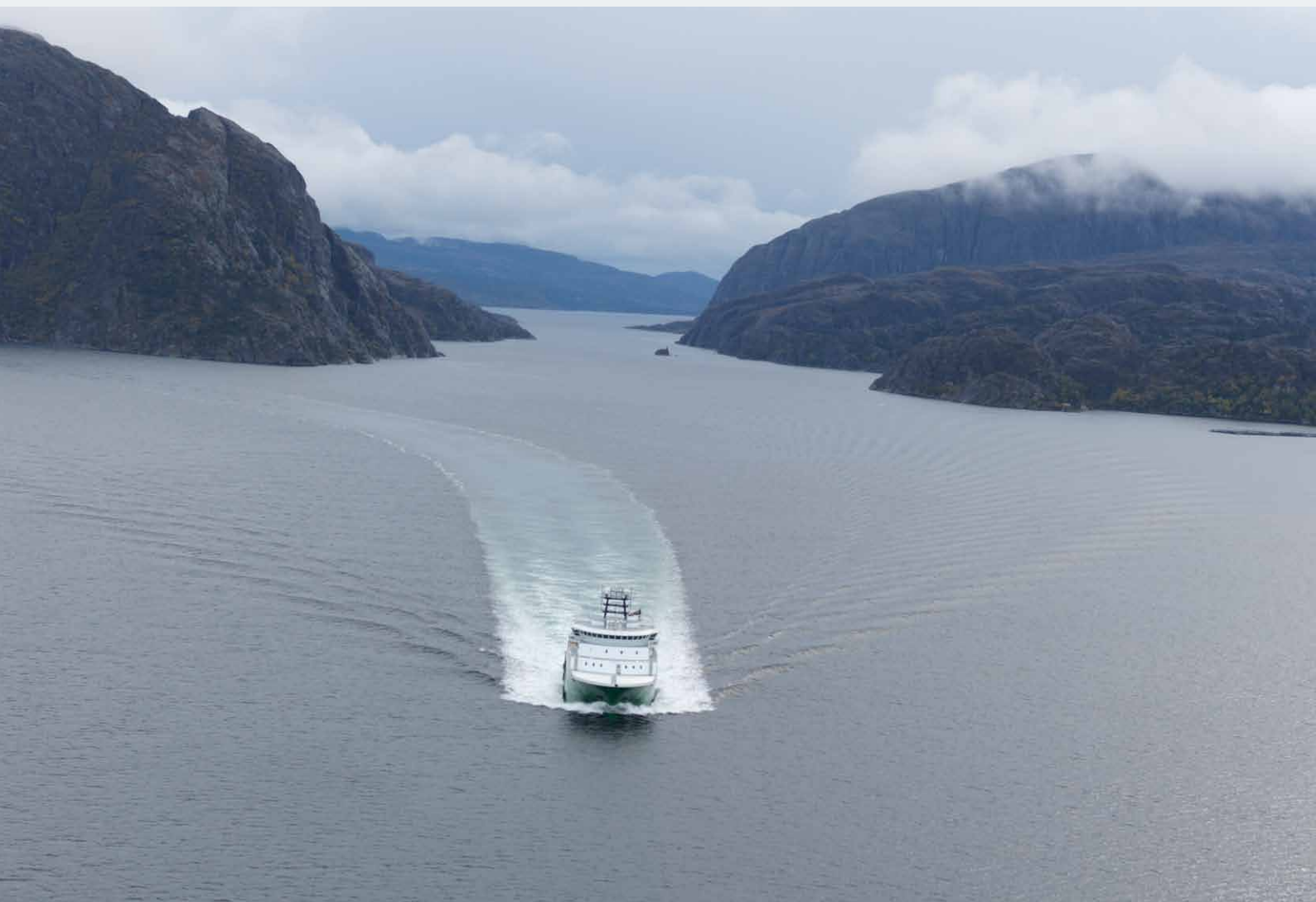
NOK 1000		Q1 10	Q4 09	Q3 09	Q2 09	Q1 09
Freight income	Fraktinntekter	221 195	211 357	211 938	248 139	215 453
Other income	Andre inntekter	1 109	5 543	5 434	3 269	75
Total income and profit	Totale inntekter	222 304	216 900	217 372	251 408	215 528
Crew expenses	Mannskapskostnader	-68 880	-56 960	-54 829	-57 698	-50 735
Vessel expenses	Fartøykostnader	-26 911	-22 784	-20 137	-22 721	-15 987
Hire expenses	Leiekostnader	-26 794	-27 390	-27 390	-27 091	-26 810
Other operating expenses	Andre driftskostnader	-12 857	-13 648	-10 140	-8 558	-10 631
Total operating expenses	Totale driftskostnader	-135 442	-120 782	-112 496	-116 068	-104 163
Operating profit before depr.	Driftsresultat før avskrivning	86 862	96 118	104 876	135 340	111 365
Depreciation	Avskrivninger	-41 784	-37 017	-34 439	-32 692	-28 072
Operating profit	Driftsresultat	45 078	59 101	70 437	102 648	83 293
Financial income	Finansinntekter	27 847	39 046	261 360	70 223	144 534
Financial expenses	Finanskostnader	-78 536	-57 388	-40 796	-62 032	-66 219
Net financial items	Netto finansposter	-50 689	-18 342	220 564	8 191	78 315
Joint venture companies	Felleskontrollert virksomhet	-9 171	-10 266	4 895	3 311	2 817
Profit before tax	Resultat før skatt	-14 782	30 493	295 896	114 150	164 425
Tax	Skatt	-1 149	34 772	-55 607	-30 499	-16 363
Profit after tax	Resultat etter skatt	-15 931	65 265	240 289	83 651	148 062
Conv. diff. foreign exchange	Omregningsdifferanser valuta	122	-290	-1 891	-655	-594
Total comprehensive income for the period	Periodens totalresultat	-15 809	64 975	238 398	82 996	147 468
Attributable to:	Totalresultatet tilordnes:					
Minority interests	Minoritetsinteresser	-786	-503	-456	891	-21
Majority interest	Majoritetsinteresse	-15 023	65 478	238 854	82 105	147 489
Total	Sum	-15 809	64 975	238 398	82 996	147 468

Refusjon av mannskapskostnader er omklassifisert fra kostnadsrefusjon til fraktinntekter hvert kvartal i 2009, hvilke betyr mindre endringer i tidligere rapporterte kvartal. Refund of crew expenses is reclassified from cost refund to freight revenues each quarter in 2009. That means minor changes in previous reported quarters.

## BALANCE SHEET PER QUARTER / BALANSE PR. KVARTAL

NOK 1000		31/03/10	31/12/09	30/09/09	30/06/09	31/03/09
Assets	Eiendeler					
Fixed assets	Anleggsmidler					
Vessels	Fartøy	4 542 484	4 116 038	3 208 046	3 105 309	2 960 114
Buildings, office equipment etc	Bygninger, kontorutstyr mv	8 471	8 897	9 199	9 688	9 239
Contract new buildings	Nybyggingskontrakter	519 598	570 012	961 089	891 526	857 381
Fixed assets	Varige driftsmidler	5 070 553	4 694 947	4 178 334	4 006 523	3 826 734
Financial fixed assets	Finansielle eiendeler					
Investments in joint venture company	Investering i felleskontrollert virksomhet	620	9 624	20 168	16 922	14 428
Derivatives	Derivater	41 663	37 650	34 418	19 968	16 133
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	17 196	16 694	16 760	15 943	15 290
Total financial fixed assets	Totale finansielle eiendeler	59 479	63 968	71 346	52 833	45 851
Total fixed assets	Totale anleggsmidler	5 130 032	4 758 915	4 249 680	4 059 356	3 872 585
Current assets	Omløpsmidler					
Trade receivables	Kundefordringer	242 862	235 881	209 413	228 711	186 361
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	125 850	93 794	60 182	42 986	53 935
Assets held for-sale	Eiendeler tilgjengelig for salg	203 154	0	0	0	0
Derivatives	Derivater	57 908	51 098	45 806	19 710	27 913
Market based securities	Markedsbaserte verdipapirer	17 182	16 955	25 720	24 707	31 576
Bank deposit	Bankinnskudd	211 088	347 257	491 524	278 836	267 553
Total current assets	Sum omløpsmidler	858 044	744 985	832 645	594 950	567 338
Total assets	Sum eiendeler	5 988 076	5 503 900	5 082 325	4 654 306	4 439 923

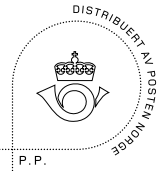
NOK 1000						
Equity and liabilities	Egenkapital og gjeld	31/03/10	31/12/09	30/09/09	30/06/09	31/03/09
Equity	Egenkapital					
Share capital	Aksjekapital	199 500	199 500	199 500	199 500	199 500
Own shares	Egne aksjer	-1 938	-1 938	-1 938	-1 938	-15 088
Share premium fund	Overkursfond	40 975	40 975	40 975	40 975	40 975
Other equity	Annen egenkapital	1 433 393	1 448 416	1 382 937	1 144 158	1 025 234
Minority interest	Minoritets egenkapital	15 037	15 824	16 327	16 783	15 892
<b>Total equity</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 686 967</b>	<b>1 702 777</b>	<b>1 637 801</b>	<b>1 399 478</b>	<b>1 266 513</b>
Long term debt	Langsiktig gjeld					
Debt to financial institutions	Gjeld til banker	3 040 790	2 637 403	2 112 204	2 165 804	2 110 210
Bond loan	Obligasjonslån	500 000	500 000	621 136	450 000	450 000
Derivatives	Derivater	9 685	4 957	8 610	39 619	33 185
Deferred tax	Utsatt skatt	142 764	140 691	99 481	93 758	82 657
Other long term debt	Annen langsiktig gjeld	38 216	47 975	103 061	48 088	108 236
<b>Total long term debt</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>3 731 455</b>	<b>3 331 026</b>	<b>2 944 492</b>	<b>2 797 269</b>	<b>2 784 288</b>
Current liabilities	Kortsiktig gjeld					
Trade creditors	Leverandørgjeld	94 710	55 403	49 254	50 929	96 022
Tax payable	Betalbar skatt	45 239	45 293	532	554	14 208
Derivatives	Derivater	4 725	2 437	9 384	13 883	4 288
Other short-term debt	Annen kortsiktig gjeld	424 980	366 964	440 862	392 193	274 604
<b>Total current liabilities</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>569 654</b>	<b>470 097</b>	<b>500 032</b>	<b>457 559</b>	<b>389 122</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>5 988 076</b>	<b>5 503 900</b>	<b>5 082 325</b>	<b>4 654 306</b>	<b>4 439 923</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	2010	2011	2012 -	Options
<b>PSV</b>						
Havila Foresight	2008	MT 6010	Until July 2016			5x1 year
Havila Favour	1999	VS 483	Until June 2010			2x4 weeks
Havila Faith	1998	VS 483	Until April 2013			3x1 year
Havila Princess	2005	VS 470	Until April 2013			3x1 year
Havila Fortress	1996	VS 483	Until December 2010			2x1 year
Havila Herøy	2009	Havyard 832	Until September 2014			3x1 year
Havila Fano	2010	Havyard 832	Delivery Q3 2010	Until November 2014		3x1 year
Havila TBN (Fjellstrand)	2011	Havyard 832	Delivery Q1 2011			
<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 2011			2x1 year
Havila Mercury	2007	UT 786	Until December 2011			2x1 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	○			
<b>AHTS ASIA</b>						
Posh Viking	2008	Focal Marine	Until June 2010			
Posh Vibrant	2008	Focal Marine	Until February 2015			
Posh Virtue	2009	Focal Marine	Until June 2010			
Posh Venture	2009	Focal Marine	Until July 2010			408 days
<b>SUBSEA</b>						
Havila Harmony	2005/2007	MT 6010	Until April 2012			2x1 year
Havila Phoenix	2009	Havyard 858				
Acergy Havila	2010	Havyard 858 DSV	Delivery Q3 2010			3x3+1 year
Havila TBN 1	2011	Havyard 855	Delivery Q1 2011			

