



*Havila Shipping ASAs goal is to be a leading long-term supplier of quality assured supply services to offshore companies, both national and international.*

*Havila Shipping ASAs mål er å være en ledende langtidsleverandør av kvalitetssikrede supplytjenester til offshoreelskaper både nasjonalt og internasjonalt.*

## HAVILA SHIPPING ASA ANNUAL REPORT/ÅRSRAPPORT

# 2008



## DEAR SHAREHOLDER

2008 was a very eventful year for the company and for the world in general. The market in which our company offers its services performed well through most of the year. This led to a high degree of utilization of our fleet, forming the basis for good financial results.

On the other hand, the autumn months brought all of us the most challenging financial crisis the world has seen for many years. The world economy also saw a change in a primary economic factor for our company and our business sector: Oil prices. The price of oil fell from 140 to about 40 dollars in a very short time. In addition to low oil prices, the world finance crisis brought challenges to financial institutions worldwide. As a consequence, these institutions had fewer resources and less money to offer clients and customers. Some of the company's vessels under construction are still not financed, but good dialogues exist between company and bankers, and we expect this to be sorted out shortly.

The company had a number of new ships delivered this year; this is an important part of our strategy to modernise our fleet. The company will eventually reduce its new build programme, after which we may finally boast of a completely modern fleet. A company with a modernised fleet will be an attractive market partner. It was also important for the company to reach environmental goals set these years, as well as investing in equipment to create a safe and secure workplace for our seamen.

A modern advanced fleet gives company employees great opportunities to widen their knowledge base and further develop expertise previously enriched at sea and on land. We believe knowledge and operational quality will be important factors for the company in the future.

The company has an expressed goal to pay dividends to company owners if this is justifiable from the viewpoint of equity, shareholder equity and other obligations. Because of uneasiness in the financial market and the company's new build

programme, it was suggested that we not pay out dividends this year. The company's goals for the future in this area are already established.

The annual report tries to bring useful information to owners and business partners and give a meticulous description of the scope and extent of the company's business activity.



## KJÆRE AKSJONÆR

2008 har vært et begivenhetsrikt år for selskapet og ikke minst i verden for øvrig. Markedet for selskapets tjenester holdt seg godt gjennom det meste av året, dette medførte også høy utnyttelsesgrad for selskapets flåte og la grunnlaget for de gode økonomiske resultatene.

På den andre side har vi i løpet av høsten opplevd de mest utfordrende tidene i verdensøkonomien på lange tider. Dette medførte at en av hoveddriverne for vår virksomhet, oljeprisen, gikk fra rundt 140 dollar til rundt 40 dollar på kort tid. I tillegg til lav oljepris har finanskrisen gitt utfordringer gjennom at finansnæringen verden over er blitt rammet, og derfor har mindre tilgjengelige ressurser til sine kunder. Selskapet har noen fartøy under bygging som foreløpig ikke er finansiert, men gjennom god dialog med sine bankforbindelser forventer en å ha dette på plass i løpet av kort tid.

Selskapet har gjennom året fått levert flere nybygg, dette er en viktig del av strategien om å ha en moderne flåte. Selskapet vil etter hvert få et redusert nybyggingsprogram og dermed en mer moderne flåte. Et selskap med en moderne flåte vil alltid være en attraktiv samarbeidspartner i markedet. Videre har dette vært viktig for selskapet for å oppnå sine miljømål, samt at en har også investert i utstyr for å skape en sikker og trygg arbeidsplass for våre sjofolk.

Det å sitte med en moderne og avansert flåte gir selskapets ansatte en stor mulighet til å utvikle sin kunnskapsbase og derved videreutvikle den kompetansen som er bygget opp både på sjø og land. Vi mener at dette med kunnskap og operasjonell kvalitet vil være en viktig faktor for selskapet fremover.

Selskapet har en uttalt målsetting om utbetaling av utbytte til sine eiere dersom dette er forsvarlig ut fra egenkapitalsituasjonen og inngåtte forpliktelser. På bakgrunn av uroen i finansmarkedet og selskapets nybyggingsprogram har en i år foreslått å ikke utbetale utbytte. Selskapets målsetting på dette området ligger fast for fremtiden.

Årsrapporten er ment å gi nyttig informasjon til eiere og andre samarbeidspartnere og gir en grundig beskrivelse av virksomhetenes omfang og den aktivitet som finner sted i selskapet.

Njål Sævik,

Managing director / Adm.dir.





## CONTENT / INNHOLD

4	Key events in 2008 Viktige hendelser i 2008	23	Group Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultat & Balanse konsern
4	Key figures Nøkkel tall	25	Group Cash flow statement Kontantstrømoppstilling konsern
6	This is Havila Shipping ASA Dette er Havila Shipping ASA	26	Group notes Noter konsern
8	Corporate Governance Eierstyring og selskapsledelse	62	Parent Company Profit and Loss accounts & Balance sheet Resultat og balance morselskap
10	Articles of association Selskapsvedtekter	65	Parent Company Cash flow statement Kontantstrømoppstilling morselskap
12	Health, Environment, Safety and Quality Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet	66	Parent Company notes Noter morselskap
14	Environmental account 2008 Miljøregnskap 2008	78	Auditors report Revisors beretning
16	Board of directors report Styrets årsberetning	80	Responsibility statement Erklæring fra styret og daglig leder
		83	Fleet and contract status Flåteoversikt og kontraktsdekning

## KEY EVENTS IN 2008

January	<ul style="list-style-type: none"> <li>Takeover of Havila Foresight, which is contracted to StatoilHydro for 10 years</li> <li>Sale and leaseback of Havila March and Havila Mercury carried out</li> </ul>
February	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sale of Havila Fame</li> <li>Purchase of 10.5% share in KS Havila Saturn</li> <li>Contract to build Havyard 855, built by Havyard Leirvik, for delivery in 2010</li> <li>KS Havila Saturn receives delivery of ship from Havyard Leirvik. The vessel is entered in the North Sea spot market</li> </ul>
March	<ul style="list-style-type: none"> <li>The Board of Directors accepts the annual accounts for 2007</li> </ul>
April	<ul style="list-style-type: none"> <li>Havila Neptune is delivered from Havyard Leirvik and set into the North Sea spot market</li> </ul>
May	<ul style="list-style-type: none"> <li>General assembly is held</li> <li>Dividends are paid to shareholders</li> </ul>
June	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maersk Olie &amp; Gas declares a 1 year option on Havila Princess</li> </ul>
July	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contract to build Havyard 860, built by Havyard Leirvik, for delivery in 2011 (This project was later put on ice, to watch how the market develops)</li> </ul>
August	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bi-annual accounts are presented</li> </ul>
September	<ul style="list-style-type: none"> <li>Havila Neptune wins a 6 month contract assignment for Total E &amp; P Libye at a very high day rate</li> </ul>
October	<ul style="list-style-type: none"> <li>The company reports a contract for purchase of the Anchor Handling Tug Supply Vessel (AHTS) POSH Venture, which upon delivery in 2009 shall operate for Posh Havila Pte Ltd, Singapore</li> <li>The company buys up own share</li> </ul>
December	<ul style="list-style-type: none"> <li>Marathon Oil UK declares a 1 year option for the Platform Supply Vessel (PSV) Havila Fortress</li> <li>Company purchased an additional 5% of KS Havila Saturn, of which we now own 85% of KS shares</li> </ul>

## VIKTIGE HENDELSER I 2008

Januar	<ul style="list-style-type: none"> <li>Overtagelse av Havila Foresight som settes inn på 10 års kontrakt med StatoilHydro.</li> <li>Salg og tilbakeleie av Havila Mars og Havila Mercury gjennomført</li> </ul>
Februar	<ul style="list-style-type: none"> <li>Salg av Havila Fame</li> <li>Kjøp av 10,5% andel i KS Havila Saturn</li> <li>Kontrahering av Havyard 855 som bygges på Havyard Leirvik med levering i 2010.</li> <li>KS Havila Saturn tar levering av fartøyet fra Havyard Leirvik. Fartøyet settes inn i Spot markedet i Nordsjøen</li> </ul>
Mars	<ul style="list-style-type: none"> <li>Styret vedtar årsregnskapet for 2007</li> </ul>
April	<ul style="list-style-type: none"> <li>Havila Neptune leveres fra Havyard Leirvik og settes inn i Spot markedet i Nordsjøen</li> </ul>
Mai	<ul style="list-style-type: none"> <li>Generalforsamling avholdes</li> <li>Det betales utbytte til aksjonærene</li> </ul>
Juni	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maersk Olie &amp; Gas erklærer ett års opsjon for Havila Princess</li> </ul>
Juli	<ul style="list-style-type: none"> <li>Selskapet kontraherer Havyard 860 for bygging på Havyard Leirvik og levering i 2011 (Prosjektet er senere satt på vent for å se an markedsutviklingen)</li> </ul>
August	<ul style="list-style-type: none"> <li>Halvårsregnskapet framlegges</li> </ul>
September	<ul style="list-style-type: none"> <li>Havila Neptune får kontrakt for ½ års oppdrag for Total E &amp; P Libye til svært høy dagrate</li> </ul>
October	<ul style="list-style-type: none"> <li>Selskapet melder kontrakt for kjøp av AHTS fartøyet POSH Venture som ved levering i 2009 skal opereres i POSH Havila Pte Ltd, Singapore</li> <li>Selskapet kjøper egne aksjer</li> </ul>
December	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maraton Oil UK erklærer ett års opsjon for PSV fartøyet Havila Fortress</li> <li>Selskapet kjøper ytterligere 5% av KS Havila Saturn og eier etter kjøpet 85% av KS andelene</li> </ul>

## KEY FIGURES / NØKKELTALL

NOK 1000		2008	2007
Total income and profit	Totale inntekter og gevinster	1 122 451	675 264
Operating result before depreciation (EBIDTA)	Driftsresultat før avskrivning (EBIDTA)	739 964	477 608
Profit/(loss) after tax	Resultat etter skatt	306 828	234 367
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	805 808	524 669
Booked equity	Bokført egenkapital	1 125 794	879 477
Total booked assets	Totale bokførte eiendeler	4 386 455	3 434 068
Total shares	Antall aksjer	15 960	15 960
1 - Earnings per share	1 - Resultat pr aksje	18,6	14,7
2 - Booked equity ratio	2 - Bokført egenkapitalandel	26 %	26 %
3 - Operating margin before depreciation (EBIDTA)	3 - Driftsmargin før avskrivning (EBIDTA)	66 %	71 %
4 - Operating margin after depreciation (EBIT)	4 - Driftsmargin etter avskrivning (EBIT)	57 %	59 %





HAVILA  
PHOENIX

H

HAVILA



## THIS IS HAVILA SHIPPING ASA

By 2010, Havila Shipping ASA will operate 23 offshore service vessels in anchor handling, subsea operations, platform supply and multi-field rescue services. The company has 7 vessels under construction in Norway and 2 in China.

Havila Shipping ASA was listed on the Oslo Stock Exchange in May 2005. Through its main owner, Havila AS, the company has long traditions and high competence in maritime operations, and for the past 25 years has been a key player in the offshore supply sector.

The company has a stated objective to be a leading supplier of offshore vessel services to the oil industry. The company has proved this by entering into long-term contracts with major oil companies, and through the high operational quality of its services. Important priority areas are operational safety, acquiring and running a modern fleet, competence raising and international expansion through the establishment of an office in Singapore.

## DETTE ER HAVILA SHIPPING ASA

Havila Shipping ASA vil innen 2010 eie 23 offshorefartøy innen ankerhåndtering, subsea-operasjoner, plattformforsyningskip og område-beredskapstjenester. 7 av fartøyene er under bygging i Norge, 2 i Kina.

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 offshore supply sektoren.

Selskapet har en uttalt målsetning om å være en ledende leverandør av offshorefartøytjenester til oljeindustrien. Dette har selskapet vist gjennom inngåelse av lange kontrakter mot større oljeselskap, og høy operasjonell kvalitet i sine tjenester. Viktige fokusområder er sikker operasjon, moderne flåte og kompetansebygging samt økt internasjonal aktivitet gjennom etablering av kontor i Singapore.







NAVILA

HAVYARD SM

NAVILA 10000  
1994

## CORPORATE GOVERNANCE

Corporate governance revolves to a large extent around the interaction and business control principles between owners, the Board and management in Havila Shipping ASA.

For us, good business control is a prerequisite for gaining the investors' confidence and increasing the share value. This also affects the relationship between employees, creditors, the local community, clients and suppliers.

Havila Shipping ASA's core values are key business control principles:

- *Transparency*
- *Sense of responsibility*
- *Equal opportunity*

By applying these core values, the company will identify risk and business and ensure that the management, workforce and Board feel as though they are stakeholders with common goals. Equal treatment will be ensured through the distribution of timely and relevant information to investors, employees and business partners.

Identifying and maintaining the company's policy are important means and reflects ethical guidelines for both the management and workforce.

*Below is a summary of the management systems, channels and control mechanisms that ensure good business control and Corporate Governance in Havila Shipping ASA:*

### *Business activity:*

- The scope of the company's business activity is stated in the company's Articles of Association

### *The General Meeting:*

- The General Meeting (GM) is Havila Shipping ASA's highest governing body. Invitations to attend the GM and agenda documents are distributed together with the Annual Report 14 days before the meeting is held. In 2008, the GM was held on 18th March 2009.
- All shareholders who are registered in the Norwegian securities system (VPS), are invited to attend the GM and are entitled to submit proposals and cast votes either in person or by proxy.
- The GM shall approve the accounts and vote on the disposal of profits and other key issues state in the company's Articles of Association.

### *Company capital and payment of dividend:*

- Havila Shipping ASA shall always maintain sufficient equity to match the risk profile and contractual commitments.
- The GM is granted the Board authority in 2008 (1year) to implement a capital increase. The basis for this is the implementation of share

## EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Eierstyring og selskapsledelse dreier seg i stor grad om samspillet og styringsprinsipper mellom eierne, styret og ledelsen av Havila Shipping ASA.

God virksomhetsstyring er en forutsetning for investorenes tillit og økte aksjonærverdier. Dette påvirker også forholdet til ansatte, kreditorer, lokalsamfunn, kunder og leverandører.

Havila Shipping ASA sine kjerneverdier er viktige virksomhetsstyringsprinsipper:

- *Åpenhet*
- *Ansvarsbevissthet*
- *Likebehandling*

Gjennom dette skal selskapet synliggjøre risiko og muligheter i virksomheten, og bidra til at ledelse, ansatte og styret føler tilhørighet med felles mål. Likebehandling skal sikres gjennom offentliggjørelse av tidsriktig og relevant informasjon til investorer, ansatte og samarbeidspartnere.

Etterlevelse og synliggjøring av selskapets politikk er et viktig virkemiddel- og reflekterer etiske retningslinjer både for ledelsen og ansatte.

*Under følger en gjennomgang av ledelsessystemer, kanaler og kontrollmekanismer som er med på å sikre en god virksomhetsstyring i Havila Shipping ASA:*

### *Virksomheten:*

- Omfanget av selskapets virksomhet er nedfelt i vedtektene.

### *Generalforsamlingen:*

- Generalforsamlingen (GF) er Havila Shipping ASAs høyeste organ. Innkalling til generalforsamling og saksdokumenter sendes ut sammen med årsrapporten 14 dager før avholdelse. For 2008 holdes GF 18. mars 2009.
- Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til GF, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt.
- GF skal godkjenne regnskapet, disponere overskuddet og andre sentrale saker angitt i vedtektene til Havila Shipping ASA.

### *Selskapskapital og utbytte:*

- Havila Shipping ASA skal til en hver tid ha en egenkapital som er tilpasset risikoprofilen og inngåtte forpliktelser.
- GF har gitt styret en fullmakt i 2008 (1-årig) til å kunne foreta kapitalforhøyelse. Begrunnelsen er gjennomføring av emisjoner i forbindelse med videreutvikling av selskapet, eller ved forhøyning av aksjekapitalen.
- Selskapet har en målsetning om utbetaling av utbytte dersom dette er forsvarlig ut fra egenkapitalsituasjonen og inngåtte forpliktelser.



issues in connection with further expansion of the company, or by increasing the share capital.

- The company has as a goal to pay its owners if this is justifiable in terms of the equity capital situation and contractual commitments.

#### *The Board of Directors:*

- The Board has overall responsibility for managing the company and supervising the management. See the Board of Director's report.
- The Board is responsible for looking after all the shareholders' interests, inter alia through independent board representatives. In Havila Shipping ASA, 4 out of 7 board members have no commercial or personal ties to the management or main shareholder.
- Director's fees are specified in the notes to the financial statements for 2008.

#### *Equal treatment:*

- All shares in Havila Shipping ASA are freely negotiable.
- The company has one class of share.
- The company does not operate a share option scheme for senior executives. Board members, senior executives and close relatives who wish to buy and sell shares must obtain company clearance beforehand.
- Transactions between related parties are dealt with in the notes to the financial statement for 2008.

#### *Communication and information:*

- Publishing timely, accurate and clear information is the basis for correct pricing of the company. Havila Shipping ASA publishes material information and presentations via the Oslo Stock exchange's mandatory notification system and the company's website at [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no).
- The company arranges frequent open meetings following the publishing of quarterly results, and actively participates in industry presentations.
- The company promotes accessibility to Investor Relation managers. This function is the responsibility of the Managing Director and Finance Director.

#### *Audit:*

- The company's auditor is PWC. The GM appoints the auditor and agrees the auditor's fees.  
The auditor does not carry out assignments for the company that could lead to conflicts of interest. The Board is responsible for safeguarding the auditor's independent role.
- The company commissions external tax advisers.

#### *Styret:*

- Styret har overordnet ansvar for forvaltning av selskapet og tilsyn med ledelsen. Se styrets årsberetning.
- Styret skal ivareta alle aksjonærenes interesser, blant annet gjennom uavhengige styrerepresentanter. I Havila Shipping ASA er 4 av 7 medlemmer uten kommersielle eller personlige bånd til ledelsen og hovedaksjonær.
- Godtgjørelse i styret er gjengitt i note til årsregnskapet for 2008.

#### *Likebehandling:*

- Alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige.
- Selskapet har én aksjeklasse.
- Det foreligger ikke opsjonsprogram for ledende ansatte. Styremedlemmer, ledende ansatte og nærstående som ønsker å foreta kjøp og salg av aksjer er pålagt å klarere dette med selskapet i forkant.
- Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2008.

#### *Kommunikasjon og informasjon:*

- Rettidig offentliggjøring, korrekt og tydelig informasjon er et grunnlag for rett prising av selskapet. Havila Shipping ASA offentliggjør vesentlig informasjon gjennom Oslo Børs sitt meldingssystem, og selskapets hjemmeside [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no).
- Selskapet arrangerer regelmessige åpne møter i etterkant av offentliggjøring av kvartalsresultater, og deltar aktivt på bransjerepresentasjoner.
- Selskapet vektlegger tilgjengelighet til IR-ansvarlige. Denne funksjonen ivaretas av administrerende direktør og finansdirektør

#### *Revisjon:*

- Selskapets revisor er PWC. GF oppnevner revisor og fastsetter revisors honorar.
- Revisor utfører ikke oppdrag for selskapet som kan føre til interessekonflikter. Styret har ansvar for å påse at revisors uavhengige rolle ivaretas.
- Selskapet nytter eksterne rådgivere til generell skatterådgivning.

## ARTICLES OF ASSOCIATION

### ARTICLES OF ASSOCIATION HAVILA SHIPPING ASA

(last update 22.12.2007)

§1 The name of the company is Havila Shipping ASA.

§2 The Company's office is in Herøy municipality.

§3 The Company's business is: Ship Owning and related activities, hereunder owning of shares in companies with similar or allied business.

§4 The share capital of the company is NOK 199.500.000,- divided into 15.960.000 shares each with a nominal value of NOK 12,50 per share.

§5 The company's board shall consist of 3-7 members. The board is elected for 1 year at a time. The chairman of the board is to be elected by the general meeting. Board members may be re-elected. In the event of equal vote in the board, the chairman of the board has a double-vote.

§6 The power of signature for the company is exercised by the chairman of the board or the managing director alone. The board may grant power of attorney.

§7 The ordinary general meeting shall be held within the expiry of the month of June. The notice to the general meeting shall be sent one week before the meeting at the latest. The notice shall describe the issues to be resolved.

Any suggestions from shareholders must, in order to be comprised by the general meeting, be notified in writing to the board in due time in order to be comprised by the general meeting. Any suggestions which are set forth later than two weeks before the general meeting date, cannot be resolved unless each and all of the shareholders concur.

The general meeting is to be led by the chairman of the board in the event no other representative is elected. Each share holds 1 vote at the general meeting. Shareholders may be represented by power of attorney with a written authorization.

§ 8 An ordinary general meeting shall deal with the following matters:

1. Adoption of the annual accounts and the annual report, hereunder distribution of dividends.
2. Adoption of the remuneration to the board and adoption of the remuneration to the auditor.
3. Election of chairman of the board, board members and auditor.
4. Other matters according to law or these articles of association which pertain to the general meeting.

§ 9 An extraordinary general meeting may be held at the discretion of the board. The board shall issue notice to hold an extraordinary general meeting in the event the auditor or shareholder which represents more than 5 % of the share capital in a written demand to resolve a specific topic. The board shall provide that such general meeting is to be held within a month subsequent to such demand. The notice to the general meeting shall be sent two weeks before the meeting date at the latest. The extraordinary meeting shall only deal with the issues as mentioned in the notice, unless each and all shareholders agree otherwise.

## SELSKAPSVEDTEKTER

### VEDTEKTER FOR HAVILA SHIPPING ASA

(sist endret 22.12.2007)

§1 Selskapets navn er Havila Shipping ASA.

§2 Selskapets forretningskontor er i Herøy kommune.

§3 Selskapets virksomhet er: Rederivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette, herunder å eie aksjer og andeler i selskap som driver tilsvarende eller beslektet virksomhet.

§4 Aksjekapitalen i selskapet er NOK 199.500.000,- fordelt på 15.960.000 aksjer hver pålydende NOK 12,50 pr. aksje.

§5 Selskapets styre skal ha 3-7 medlemmer. Styret velges for ett år om gangen. Styrets leder velges av generalforsamlingen. Styremedlemmer kan ta gjenvalg. Dersom stemmelikhet ved avstemming i styret skal styrets leder ha dobbeltstemme.

§6 Selskapets firma tegnes av styrets leder alene eller daglig leder alene. Styret kan meddele prokura.

§7 Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned. Innkalling til generalforsamling skal være sendt senest én uke før motet skal holdes. Innkallingen skal bestemt angi de saker som skal behandles.

Forslag fra aksjeeiere må, for å komme med til behandling på generalforsamlingen, være meldt skriftlig til styret i så god tid at det kan tas med i innkallingen. Forslag som fremmes senere enn én uke før generalforsamlingen skal holdes, kan ikke behandles med mindre samtlige aksjeeiere samtykker.

Generalforsamlingen ledes av styrets leder dersom ikke annen møteleder velges. På generalforsamlingen har hver aksje 1 stemme. Aksjeeier kan la seg representere ved fullmektig med skriftlig fullmakt.

§8 På den ordinære generalforsamling skal behandles:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Fastsettelse av godtgjørelse til styret og godkjenning av godtgjørelse til revisor.
3. Valg av styreleder, styremedlemmer og revisor.
4. Andre saker som i henhold til lov eller vedtekt hører inn under generalforsamlingen.

§9 Ekstraordinær generalforsamling kan avholdes når styret finner det nødvendig. Styret skal innkalle til ekstraordinær generalforsamling når revisor eller aksjeeier som representerer minst 10% av aksjekapitalen skriftlig krever det for å få behandlet et bestemt angitt emne. Styret skal sørge for at generalforsamlingen holdes innen en måned etter at kravet er fremsatt. Innkalling til generalforsamling skal være sendt senest en uke før møtet skal holdes. På ekstraordinær generalforsamling kan kun behandles de saker som er nevnt i innkallingen, med mindre samtlige aksjeeiere gir sitt samtykke til noe annet.





## ENVIRONMENT, HEALTH, SAFETY AND QUALITY

Our shipping company's activities continue to be guided by a primary goal of 0 injuries to personnel, and no damage to the natural environment or negative effect to assets. Prioritized tasks for reaching this goal are oriented towards a constant focus on compliance and awareness of the company's 'Total Management System'. Good standards for the workplace environment onboard company ships have been established that focus on awareness and supervision of environmental aspects which have been carefully identified by our company. The company has prepared an Action Plan that describes specific future areas of focus. A 'Key Performance Indicator' table is sent to all ships and departments. Our shipping company puts a great emphasis on the interest personnel should have to make this action plan work in order to achieve the goals we set for the different segments of our business. Guiding documents are continuously assessed to ensure optimal function of operational procedures for company employees at sea and on land.

The company revised its 'Document of Compliance' (DOC) for the next 5 years in November of 2008, and an annual review of the ISO certificate was done in respect of the 9001:2000 and 14001:2004 standards.

### Absence

The company saw an increase to total number of absences due to injury in 2008. For the period 1 January to 31 December 2008, the company had a total of 5 personal injuries that resulted in leave of absence, and 1 injury that was registered as a 'Restricted Work Case'. The table below shows developments from 2004 to the end of 2008. Compared with 2007, the company had a decrease of TRC frequency per 1 000 000 exposed working hours.

Period	2004	2005	2006	2007	2008
Absence due to injury	1	4	1	4	5
LTIF*	0.83	2.22	0.47	3.22	3.26
TRCF**	0.83	2.77	1.41	4.00	3.91

\*LTIF: Total number of personal injury cases with absence per 1 000 000 working hours

\*\*TRCF: Personal injury + medical treatment + limited working capacity per 1 000 000 working hours

None of the 2008 incidents was a serious injury. Still, the company carried out measures to respond to each incident in order to avoid repetition of such accidents in the future. Emphasis on analysis of causes and reasons behind the causes are important for use to establish a basis for transferring positive change and experience to other vessels in the Havila fleet. Focus on working operations and compliance with our company's safety assurance system is an important follow-up measure

## HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET

Rederiets aktiviteter blir fortsatt styrt etter overordnede mål om 0 skader på personell, miljø og eiendeler. Prioriterte oppgaver for å nå dette målet er å holde konstant fokus på etterlevelse og bevisstgjøring av rederiets 'Total Management System'. I tillegg er det etablert gode arbeidsmiljøer om bord i rederiets fartøyer, fokus på bevisstgjøring og kontroll med miljøaspektene som rederiet har identifisert. Rederiet har utarbeidet en handlingsplan som spesifikk omtaler fokusområder fremover. 'Key Performance Indicator' tabellen er kommunisert til alle fartøyer og avdelinger. Rederiet vektlegger sterkt engasjement i forhold til handlingsplanen for å oppnå målsetningene innen for de forskjellige segmentene. De styrende dokumentene blir kontinuerlig vurdert for å sikre optimale og fungerende operasjonsprosedyrer for rederiets ansatte på sjø og land.

I november 2008 fornyet rederiet sitt 'Document of Compliance' (DOC) for de neste 5 årene og årlig gjennomgang av ISO sertifikatet mot standardene 9001:2000 og 14001:2004.

### Fravær

I 2008 hadde rederiet en økning i antall fraværskader. I perioden fra 01.01.2008 til 31.12.2008 hadde rederiet totalt 5 personskader som resulterte til fravær og 1 skade som vart registrert som 'Restricted Work Case'. Tabellen under viser utviklingen fra 2004 til utgangen av 2008. I forhold til 2007, har rederiet hatt en nedgang på TRC-frekvensen pr 1 000 000 eksponerte arbeidstimer.

\*LTIF: antall personskader med fravær pr. 1 000 000 arbeidstimer

\*\*TRCF: personskader+medisinsk behandling+avgrenset arbeidskapasitet pr. 1 000 000 arbeidstimer

Ingen av hendelsene i 2008 var av alvorlig karakter. Likevel har rederiet gjennomført tiltak for alle tilfellene for å unngå gjentakelser i fremtiden. Vektlegging på analyse av årsaksforhold og bakenforliggende årsaker er viktig for å danne grunnlag til erfaringsoverføringer til andre fartøyer innen Havila flåten. Fokus på arbeidsoperasjoner og etterlevelse av rederiets sikkerhetsstyringssystem er viktige oppfølgingstiltak.



*Non conformity reports*

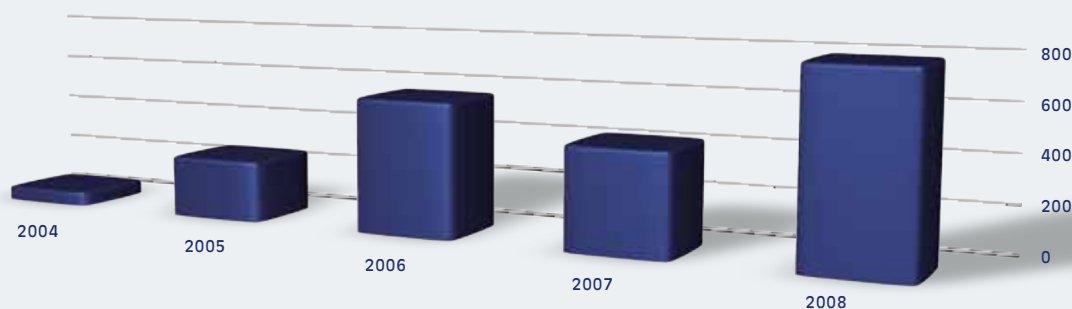
787 non conformity reports were registered in 2008 for all categories

NCR= Non Conformity Report

*Avviksrapportering*

I 2008 vart det registrert totalt 787 avviksrapporter i alle kategorier.

NCR= Non Conformity Report



There has been an increase in the number of non conformity reports for 2008 compared to 2007. This is a positive basis on which to gain knowledge and implement specific measures to counteract such incidents. A good and healthy structure for incident reporting helps the administration identify developments and trends in specific operational sectors or for working tasks. This structure is used to improve areas and gain knowledge so that such incidents do not happen again. Incident reporting has a preventive effect, and the company will maintain its focus on this.

*Quality*

Quality of our goods and services is managed by settings goals to exceed our customers' expectations. Our operations and freight division is carrying out continuous investigations in the area of customer satisfaction. A database has been established where both negative and positive customer feedback is logged and managed. Specific requirements set for quality are defined in the KPI table; in 2008 the company achieved the defined quality requirements set for these.

*Environment*

Our shipping company has a system in place for continuous and ongoing measurement of emissions into the environment. Our environmental account gives the company an overview of amounts of waste generated and how these are disposed of. The company has a focus on establishing measures that will improve the impact our products and services have on the environment. Our new builds are equipped with catalyzers to reduce NOx emissions, and existing tonnage is modified with new and improved technology for our primary machinery. Eco-friendly incinerators for burning onboard waste have also been installed. Designs for new vessels are developed with a thought to optimal hull forms, with minimal water resistance to reduce fuel consumption. The company has also carried out measures to try to use chemicals that are more eco-friendly, where possible. Our land-based organizations focus on measures to reduce consumption of paper, and in 2008 our goals for this were achieved.

Det har vært en økning i antall avviksrapportering i 2008 sammenlignet med 2007. Dette er et positivt fundament for å dra lærdom og iverksette konkrete tiltak på hendelser. En god og sunn rapporteringskultur påvirker at administrasjonen kan identifisere utvikling og trender innenfor spesifikke operasjoner eller arbeidsoppgaver. Dette brukes til forbedring av områder og å dra nytte av lærdommen slik at hendelser ikke skjer igjen. Rapportering av hendelser har en forebyggende effekt og rederiet vil opprettholde fokuset på dette.

*Kvalitet*

Kvaliteten på våre tjenester har som mål å overgå våre kunders forventninger. Vår operasjons- og befraktningsavdeling gjør kontinuerlig undersøkelser innenfor kundetilfredshet. Det er opprettet en database hvor tilbakemeldinger fra kunder blir loggført og behandlet, både negative og positive. Spesifikke kvalitetskrav er definert i KPI tabellen og i 2008 oppnådde rederiet de definerte kvalitetskrav.

*Miljø*

Rederiet har system for kontinuerlig måling av utslipp til miljøet. Miljøregnskapet gir rederiet oversikt på mengde avfall som genereres og hvordan dette deponeres. Rederiet har fokus på tiltak som forbedrer innvirkning på miljøet. Våre nybygg blir utrustet med katalysatorer for å redusere utslipp av Nox og eksisterende tonnasje blir modifisert til nyere forbrenningsteknologi på hovedmaskineri. Det er videre installert miljøvennlige forbrenningsovner av avfall om bord. Design på nye fartøyer er utviklet med tanke på optimale skrogutforminger med minimal vannmotstand for å redusere forbruk av drivstoff. I tillegg har rederiet gjennomført tiltak i bruk av mer miljøvennlige kjemikalier hvor praktisk mulig. På landorganisasjonen har rederiet hatt fokus på tiltak som reduserer forbruk av papir, og i 2008 vart disse målsetningene oppnådd.

## ENVIRONMENTAL ACCOUNT FOR 2008 MILJØREGNSKAPET 2008 /

Oversikten nedenfor viser utdrag av fartøyenes forbruk og utslipp fordelt på kategorier:

The overview below shows an extract of consumption and emission by vessel, separated into categories:

Category	Diesel	CO2	Nox	Lub.Oil
Vessel	(m3)	(tons)	(tons)	(litres)
<b>RRV</b>				
RUNDE	1940	5317	84	22337
TROLL*	2329	6383	20	11846
<b>PSV</b>				
FORESIGHT	3135	8591	136	13588
FAITH	1947	5336	85	9509
FAVOUR	2370	6495	103	19862
FORTRESS	1552	4253	68	5911
PRINCESS	2668	7312	116	18372
<b>AHTS</b>				
MARS*	4183	11464	36	41441
MERCURY*	5135	14072	45	39240
SATURN	4377	11995	38	48740
NEPTUNE	3617	9912	31	34135
<b>MRV</b>				
HARMONY	2870	7865	125	17829
<b>SUB</b>				
TOTAL	36123	98995	888	282810







HAVILA

HAVILA PHOENIX

## BOARD OF DIRECTOR'S REPORT

The Group Havila Shipping ASA had a pre-tax profit of NOK 259m in 2008 (NOK 340m for 2007). Total operating income and profit amounted to NOK 1,122m (NOK 675m for 2007). The operating profit before depreciation (EBITDA) ended at NOK 740m in 2008, compared to NOK 478m for 2007. The company had 14 modern vessels in operation at the end of 2008, against 10 vessels at the end of 2007.

On 18.12.2007, the general meeting agreed to a reduction in share capital of NOK 12.50 per share; dividends were paid to shareholders in May 2008.

2008 was another record year measured in contract rates in the North Sea. Stricter requirements to more cost-effective vessels, reduced climate gas emissions, and greater demands on operator competence will affect business in the time ahead.

Havila Shipping ASA had 14 modern vessels in operation at the end of 2008, leased vessels included. The company was operating 10 vessels at the end of 2007. The company has 9 vessels under construction for delivery by 2010. The company aims to be a leading supplier of quality-assured offshore supply services to national and international companies. The company's goals will be achieved by maintaining focus on safe operations and human resources.

The Board believes that the annual report provides an accurate overview of Havila Shipping ASA's assets & liabilities, financial situation and result.

### The Company

Havila Shipping ASA and its subsidiaries operate and manage a fleet of offshore service vessels, out of the company's main office at Fosnavåg in the municipality of Herøy, Norway. Company vessels operate primarily in the North Sea. The shipping office has 24 employees and is responsible for operating part of the fleet and managing the company. The company had a total of 320 employees both on land and at sea at year-end. Company activities are organised through the 100% ship-owning companies Havila Offshore AS and Havila Ships AS, and Havila Subcon AS. In addition, the company has set up an office in Singapore through its 50% owned subsidiary POSH Havila Pte Ltd. All seamen and shore-based staff are employed by the parent company Havila Shipping ASA.

The company owns 14 offshore service vessels and has a further 9 under construction for delivery by 2010. 4 vessels are leased; 2 from Havila Ariel ASA and 2 from Starling Shipping Pte Ltd, Singapore; the latter with an option to purchase. The fleet, including vessels on order, comprises:

- 10 anchor handling tug supply vessels (4 are under construction)
- 7 platform supply vessels (2)
- 2 rescue recovery vessels
- 4 Subsea operations vessels (3)
- 2 vessels in operation and 2 being built in China and Malaysia to be delivered in 2009 will be operated by our joint venture company POSH Havila Pte Ltd in Singapore. The company will also operate 4 vessels owned by our joint venture company in Singapore.

Havila Shipping ASA has entered into contract in 2008 for 3 new builds valued at NOK 2.5bn. Because of the situation in the financial market, our Havyard 860 contract for NOK 1.4bn has been put on ice until the end of 2009. Havila Fame was sold by the company during Q1, and Havila Mars and Havila Mercury were sold to Havila Ariel ASA as a leaseback. The market value of the operative fleet was NOK 3.5bn as of 31.12.2008. The company has long-term contracts worth a total of NOK 2.43bn. The average adjusted age of the fleet is 4.9 years.

## ÅRSBERETNING

Konsernet Havila Shipping ASA oppnådde et resultat før skatt på NOK 259 mill for 2008 (NOK 340 mill i 2007). Sum driftsinntekter og gevinster for året var NOK 1 122 mill (NOK 675 mill i 2007). Driftsresultat før avskrivning (EBITDA) endte på NOK 740 mill i 2008, mot NOK 478 mill i 2007. Rederiet hadde 14 moderne fartøy i drift ved utgangen av 2008, mot 10 fartøy ved utgangen av 2007.

Den 18.12.2007 vedtok generalforsamlingen en nedsettelse av aksjekapital med NOK 12,50 pr aksje med utbetaling til aksjonærene i mai 2008.

2008 ble enda et rekordår målt i slutningsrater i Nordsjøen. Strengere krav til mer kostnadseffektive fartøy, redusert miljøutslipp, samt økte kompetansekrav til operatører, vil fortsatt påvirke næringen i tiden fremover.

Havila Shipping ASA hadde 14 moderne fartøy i drift ved utgangen av 2008 inkludert innleide fartøy. Ved utgangen av 2007 hadde selskapet 10 fartøyer i drift. Selskapet har 9 fartøy under bygging for levering i perioden frem til 2010. Selskapet har en målsetning om å være en ledende leverandør av kvalitetssikrede Offshore Supply tjenester til nasjonale og internasjonale selskaper. Målsetningene skal oppnås ved å ha fokus på sikker operasjon og menneskelige ressurser.

Styret mener at årsberetningen gir en rettvise oversikt av Havila Shipping ASA eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

### Virksomheten

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets norske hovedkontor i Fosnavåg i Herøy kommune. Rederiets fartøyer har sitt virke hovedsakelig i Nordsjøen. Rederikontoret har 24 ansatte og står for drift av deler av flåten og ledelse av selskapet. Antall sysselsatte ved utgangen av året var totalt ca 320. Virksomheten er organisert gjennom de 100 % skipseiende selskapene Havila Offshore AS, Havila Ships AS og Havila Subcon AS. I tillegg har rederiet etablert kontor i Singapore gjennom det 50 % eide selskapet POSH Havila Pte Ltd. Alle sjøfolk og landansatte i Norge er ansatt i morselskapet Havila Shipping ASA.

Rederiet driver 14 offshore service fartøyer og har ytterligere 9 fartøy under bygging for levering i perioden frem til 2010. 4 av fartøyene leies inn hvorav 2 fra Havila Ariel ASA og 2 fartøyer med kjøpsopsjon fra Starling Shipping Pte Ltd, Singapore. Den totale flåten, inkludert skip under bygging, fordeler seg på;

- 10 ankerhandteringsfartøy (4 under bygging)
- 7 plattformforsyningskip (2)
- 2 områdeberedskapsfartøy
- 4 SubSea fartøy. (3)

To fartøyer i drift og to som bygges i Kina og Malaysia og leveres i 2009 vil opereres av joint venture selskapet POSH Havila Pte Ltd i Singapore. Selskapet vil drive ytterligere fire fartøyer som eies av samarbeidspartneren i Singapore.

Havila Shipping ASA har gjennom 2008 inngått kontrakt for bygging av 3 fartøy til en verdi av NOK 2,3 mrd. På grunn av situasjonen i finansmarkedet er kontrakt på Havyard 860 til NOK 1,4 mrd satt på vent til utgangen av 2009. I første kvartal solgte selskapet Havila Fame samt at Havila Mars og Havila Mercury ble solgt til Havila Ariel ASA med tilbakeleie. Markedsverdien på den seilende flåten var pr 31.12.2008 NOK 3,5 mrd. Selskapet har langsiktige kontrakter til en verdi på NOK 2,43 milliarder. Verdijustert gjennomsnittsalder på flåten er 4,9 år.



## CORPORATE GOVERNANCE

Havila Shipping ASA has established a set of principles to govern interaction between company owners, the Board of Directors and executive management. This is a prerequisite for gaining the confidence and trust of our shareholders, employees and business partners and is expressed through the company's core values:

Openness  
Accountability  
Equal treatment

*Important channels for Corporate Governance are:*

- The general meeting is the company's highest governing body and gives shareholders the right to vote on key issues.
- The scope and extent of our business activities is stated in the company's Articles of Association.
- The Board of Directors has overall responsibility for administering the company and supervising the management.
- All shares in Havila Shipping ASA are freely transferable.
- Public, timely, correct and clear information is published via the Oslo Stock Exchange's mandatory notification system and on the company's website - [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no).

The company has prepared a detailed report about its Corporate Governance in accordance with the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance (actual title: Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse).

### *Going concern*

The group is in a healthy economic and financial position. In accordance with the Norwegian Accounting Act § 3-3a, it is hereby confirmed that the company fulfils all the prerequisites to continue as a going concern. This assumption is based on the group's financial prognoses for 2009 and the group's long-term strategic prognoses for the years ahead.

### *Environmental report*

The company was ISO certified (ISO 14001:2004) in August 2007 by Norsk Akkreditering (Norwegian Accreditation). This commits the company to defining important environmental aspects that form the basis of an environmental action programme. The company's environmental action programme was established in 2007. The company revised its "Document of Compliance" in November 2008 for the subsequent 5 years, with an annual review of the ISO certificate for the standards 9001:2000 and 14001:2004.

The company's environmental profile is communicated to business partners and suppliers when signing contracts. For employees, it is described in the company's Policy & Objective manual.

The company keeps environmental account that includes all types of chemicals, surface coatings, fuel consumption and destroyed waste. The fleet consumed 36,123 cubic metres of MDO grade bunker fuel in 2008. In general, the company has little influence over the consumption of bunker fuel, as the volume of company operational activity is subject to the charterers. The company has implemented measures to reduce the emission of pollutants from diesel and other combustibles. This includes the installation of catalytic converters on new buildings, among other measures.

## EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Havila Shipping ASA har vedtatte virksomhetsstyringsprinsipper som påvirker samspillet mellom eierne, styret og ledelsen av selskapet. Dette er en forutsetning for å oppnå aksjonærers, ansattes og samarbeidspartneres tillit, og uttrykkes gjennom selskapets kjerneverdier:

Åpenhet  
Ansvarsbevissthet  
Likebehandling

*Viktige kanaler for virksomhetsstyringen er:*

- Generalforsamlingen er selskapets høyeste organ, og gir samtlige aksjonærer rett til å stemme i sentrale saker
- omfanget av virksomheten er nedfelt i vedtektene
- styret har overordnet ansvar for forvaltning av selskapet og tilsyn med ledelsen
- alle aksjene i Havila Shipping ASA er fritt omsettelige
- Offentlig tidsriktig, korrekt og tydelig informasjon bli offentliggjort gjennom lovpålagt meldingssystem på Oslo Børs samt gjennom selskapets hjemmeside [www.havilashipping.no](http://www.havilashipping.no)

Selskapet har utarbeidet en detaljert redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i samsvar med "Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse"

### *Fortsatt drift*

Konsernet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling. I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for vurderingen ligger resultatprognoser for år 2009 og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

### *Miljørapportering*

Rederiet ble ISO 14001:2004 sertifisert i august 2007 av Norsk Akkreditering. Dette forplikter at rederiet skal definere miljøspekter som danner grunnlaget til en miljøhandlingsplan. Denne miljøhandlingsplanen ble etablert i 2007. Selskapet fornyet i november 2008 sitt "Document of Compliance" for de neste 5 årene og den hadde også den årlige gjennomgangen av ISO sertifikatet mot standardene 9001:2000 og 14001:2004.

Miljøprofilen blir kommunisert til våre samarbeidspartnere og leverandører ved kontraktsinnngåelser, ellers belyses denne til alle ansatte gjennom rederiets Policy & Objective.

Rederiet fører miljøregnskap som inkluderer alle typer kjemikalier, overflatebehandlingsstoff, forbruk av brennstoff samt destruert avfall. I 2008 forbrukte rederiets flåte totalt 36.123 kubikkmeter brennstoff (Mdo). Forbruk av brennstoff kan ikke, i vesentlig grad, påvirkes av rederiet da volum av operasjonsaktiviteten er underlagt befrakter. Rederiet har iverksatt tiltak for å redusere utslipp av miljøskadelig stoffer fra diesel og andre forbrenningsstoff. Blant annet i form av installasjon av katalysator på nye fartøyer.

Kontinuerlig fokus mot miljøet og løsninger som begrenser eller forbedrer ethvert utslipp av avgasser og andre stoff, vil være rederiets kjerne satsing fremover. Slike tiltak kan være, katalysatorer på fremdriftsmaskineri, hybride maskinkonfigurasjoner, optimale skrogutforminger, forbrenningsovner til avfall og slugde, miljøvennlig kjemikalier.

Continuous focus on the environment and solutions that limit or prevent emissions of gases and other material will be the company's core aim in future. Solutions will include catalytic converters on propulsion machinery, hybrid machine configurations, optimal hull designs, incinerators for waste and sludge and use of environmental-friendly chemicals.

#### *Remuneration to senior executives*

Guidelines for remunerations to senior executives are distributed at the general meeting for the information purposes only. The Managing Director's salary and other remunerations paid to him are determined by the Board of Directors. The Board has delegated responsibility for fixing the salaries of other senior executives to the Managing Director. The company does not operate a share option programme or provide senior executives with loans or guarantees for loans. The group's main principle for fixing salaries is based on the market principle. Further information about payments and remunerations is provided in the notes to the accounts.

#### *Working environment and human resources*

Havila Shipping ASA aims to satisfy and exceed client expectations, as well as complying with requirements of standards for health, environment and safety work (HES).

The company prioritises providing its seamen with opportunities for professional development and internal promotion. The fleet renewal programme makes Havila Shipping an attractive employer for seaman by providing modern, environmentally friendly ships that are maintained to a high standard.

Absence due to illness for the company in 2008 was 4.9%. The corresponding figures for 2007 were 3.7%. The change is mainly due to an increase in long-term sick leave. The company had 5 injuries that resulted in lost time in 2008. This is an increase in relation to 4 Lost Time Injury in 2007. These work accidents were investigated and measures implemented to avoid similar events occurring in the future.

The Crew Management Department has been strengthened by two full-time positions for the year in order to improve follow up of our ship's crews. We have established good crew communication and information systems on board all our vessels.

#### *Equal opportunities*

At year-end 2008, the company had 6 women working on board its vessels; this is an increase of 2 compared with the same time period for last year. The company is working to increase the ratio of women employees; female applicants are treated on the same footing with regard to education and qualifications. On-shore employees at the end of the year were 9 women and 15 men.

The Board of Havila Shipping ASA is comprised of 3 women and 4 men, and therefore satisfies the requirements of the Norwegian Incorporated Companies Act § 6-11a.

#### *Market and future development*

2008 was a good year measured in contract rates in the North Sea, with record-high rates for Q4. The demand for shipping services in all segments remained high as a result of a growing oil service industry. The company expects the high level of demand for shipping services to continue, but the market will be influenced by low oil prices. Stricter requirements to tonnage in the form of more cost-effective vessels, reduced climate gas emissions, and greater demands on operator competence will have an impact on the industry.

Strong growth in the number of vessels will periodically affect contract rates in the period ahead. The company is exposed to fluctuations in rates because part of the fleet operates in the spot market. Continuous renewal of the fleet will nonetheless help to reduce this risk and contribute to Havila Shipping being a preferred partner for the supply of offshore service vessels. The prospect of high oil prices in the long-term is positive for the industry, and will help maintain demand for offshore service vessels.

#### *Godtgjørelse til ledende ansatte*

Retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte legges frem for generalforsamlingen i selskapet som en orientingssak. Lønn og andre godtgjørelser til adm dir fastsettes av styret i selskapet. Styret i selskapet har delegert ansvaret for fastsettelse av lønn til øvrige ledende ansatte til adm dir. Det foreligger ingen aksjeopsjonsprogram, og det er ikke ytt lån eller gitt sikkerhetsstillelse til ledende ansatte. Konsernet baserer sitt hovedprinsipp for lønnsfastsettelsen etter et markedsprinsipp. Ytterlige informasjon om ytelse er spesifisert i notene til regnskapet.

#### *Arbeidsmiljø og personale*

Havila Shipping ASA har som målsetning å tilfredsstille og overgå våre kunders forventninger og krav til standarden på HMS arbeidet.

Rederiet prioriterer å gi sine sjøfolk muligheter til faglig utvikling og internt avansement. Flåtefornyingsprogrammet bidrar til at rederiet blir mer attraktivt for sjøfolkene i form av moderne og miljøvennlige skip som holder en høy standard.

Sykefravær for rederiet i 2008 var på 4,9 %. Tilsvarende tall for 2007 var 3,7 %. Endringen skyldes i hovedsak høyere langtidsfravær. I 2008 hadde rederiet 5 skader som resulterte i fravær. Dette er en økning i forhold til 4 fraværstilfelle i 2007 (Lost Time Injury). Arbeidsskadeene er gransket og tiltak er iverksatt for å unngå liknende tilfeller i fremtiden.

Mannskapsavdelingen er styrket med to årsverk i løpet av året for å bedre oppfølgingen av våre sjøfolk og selskapet mener kommunikasjonen med de seilende er god.

#### *Likestilling*

Rederiet hadde ved utgangen av 2008 6 kvinner ansatt på våre fartøyer, dette er en økning på 2 i forhold til på samme tid i fjor. Selskapet jobber med å øke kvinneandelen, og kvinnelige søkere blir behandlet på lik linje med hensyn til utdanning og kvalifikasjoner. Av de landansatte var det ved utgangen av året 9 kvinner og 15 menn.

Styret i Havila Shipping ASA er sammensatt av 3 kvinner og 4 menn, og oppfyller dermed kravet i henhold til asal § 6-11a.

#### *Markedet og fremtidig utvikling*

2008 ble et godt år målt i slutningsrater i Nordsjøen, med rekordhøye rater i fjerde kvartal. Etterspørsel etter fartøytjenester innen alle segment forble høy som følge av en voksende oljeservice industri. Selskapet forventer fortsatt høy etterspørsel av fartøytjenester i tiden fremover, men markedet vil påvirkes negativt av lav oljepris. Strengere krav til tonnasjen i form av mer kostnadseffektive fartøyer, redusert miljøutslipp, samt økte kompetansekrav til operatører vil påvirke næringen.

Høy vekst i antall fartøyer vil i perioder påvirke ratenivåene. Rederiet er eksponert for ratesvinginger da en andel av flåten er i spotmarkedet. Kontinuerlig fornying av flåten vil likevel bidra til å redusere risiko, og bidra til at rederiet er en foretrukket partner for levering av offshore service skip. Forventninger om høy oljepris på lang sikt er positiv for industrien, og bidrar ytterligere til å holde oppe etterspørselen etter offshore service skip.

Havila Shipping ASA sin flåte opererer pr i dag på norsk, britisk og dansk side av Nordsjøen. Konsernet har også et fartøy som opererer i australsk farvann og et i Middelhavet. Gjennom deltagelsen i POSH Havila Pte Ltd i Singapore vil rederiet øke sin fokus på det asiatiske offshore fartøyer markedet.

#### *Økonomiske resultater 2008*

Totale inntekter og gevinster ble NOK 1.122 mill for 2008 (NOK 675 mill i 2007). Gevinst fra salg av fartøyer er inntektsført med NOK 312 mill (NOK 147 mill i 2007).

Driftskostnadene for året ble NOK 382 mill sammenlignet med NOK 198 mill for 2007.



Havila Shipping ASA's fleet currently operates in the Norwegian, British and Danish sectors of the North Sea. The group also has one vessel in Australian waters and one in the Mediterranean. Through participation in Posh Havila Pte Ltd in Singapore, the company will sharpen its focus on the Asiatic offshore service vessel market.

#### *Financial results 2008*

Total income and earnings were NOK 1,122m for 2008 (NOK 675m for 2007). Profit from the sale of ships is recognised at NOK 312m (NOK 147m for 2007). Operating costs for the year amounted to NOK 382m, compared with NOK 198m for 2007. The operating result (EBIT) ended at NOK 641m after deducting depreciations worth NOK 98m. (EBIT for 2007 was NOK 397m).

Net financial costs for 2008 amounted to NOK 392m (NOK 57m for 2007). Unrealised losses on debts in currencies and forward cover on future earnings amounted to a cost of NOK 237m. Similar items for 2007 showed an income of NOK 45m.

The value of the Norwegian kroner compared against other currencies the company is exposed to is expected to adjust back to a normal situation over time. In this case, unrealised losses could be in whole or in part reversed.

Pre-tax results ended at NOK 259m for 2008, compared with med NOK 340m for 2007.

The group had a taxable income of NOK 47m in 2008, mostly because of postponed tax advantages on unrealised losses related to currencies. In addition to recognition of revenue of the environmental fund as per recommended changes related to transitional rules in the new shipping tax scheme. Estimated taxes in 2007 amounted to NOK 105m, where NOK 83m was related to entry into the new shipping tax scheme.

Results after tax ended at NOK 307m for 2008, compared with NOK 234m for 2007.

#### *Assets, liabilities and liquidity*

The book value of vessels at 31.12.2008 was NOK 2,355m. Based on estimates made by independent brokers, the fleet is valued at NOK 3,454m as of 31.12.2008. This gives adjusted shareholder equity of NOK 2,226m; this is an increase of NOK 347m since 2007. Booked equity per share amounted to NOK 70.54 and the adjusted shareholder equity amounted to NOK 139.46.

Comparable figures for 2007 amounted to a recorded equity of NOK 879m, equalling NOK 55.08 per share, and adjusted shareholders equity of NOK 1,879m, equalling NOK 117.73 per share after allocation for share capital decreases of NOK 199.5m.

Total payments to shipyards and equipment suppliers for our vessels were activated in the balance sheet with NOK 924m. The increase from 2007 amounted to NOK 195m for increases on previously contracted vessels, and advance payments on contracts entered into in 2008.

Total interest-bearing debts and unsecured loans amounted to NOK 2,617m as of 31.12.2008, including bond loans of NOK 450m. The bond loans fall due in 2010 and 2011. NOK 430m of the debts are loans drawn for new vessels to be delivered in 2009. The total mortgage debt is 23% in USD; the rest in NOK. First year instalments on long-term financing of NOK 148m are recorded in the balance sheet as short-term debt, in compliance with IFRS.

The company's total holding of liquid assets was NOK 806m at 31.12.2008, where NOK 383m is tied to loans drawn on expected deliveries of ships. The company's distributable cash reserve is considered sufficient in light of obligations the company holds. Because of prevailing conditions in the financial market and in consideration of the company's cash situation, the board has decided not to pay dividends to shareholders for 2008.

Driftsresultatet (EBIT) endte på NOK 641 mill etter fradrag for avskrivninger på NOK 98 mill. (EBIT NOK 397 mill i 2007).

Netto finansutgifter endte på NOK 392 mill i 2008 (NOK 57 mill for 2007).

Urealisert tap på gjeld i valuta og terminsikring av framtidige inntekter utgjorde en kostnad på NOK 237 mill. I 2007 gav lignende poster en inntekt på NOK 45 mill. Verdien av norske kroner målt mot øvrige valutaer selskapet er eksponert mot, forventes over tid å justere seg tilbake til en antatt normalsituasjon. I tilfelle vil urealisert tap kunne reverseres helt eller delvis

Resultat før skatt endte på NOK 259 mill for 2008, sammenlignet med NOK 340 mill for 2007.

Konsernet har en skatteinntekt på NOK 47 mill i 2008, i det vesentlige som følge av utsatt skattefordel av urealiserte tap knyttet til valuta. I tillegg inntektsføring av miljøfondet som følge av foreslått endring i tilknytning til overgangsreglene til ny rederibeskatningsordning. I 2007 utgjorde beregnet skatt NOK 105 mill hvorav NOK 83 mill var knyttet til inntreden i ny rederiskatteordning.

Resultat etter skatt endte på NOK 307 mill for 2008 mot NOK 234 mill i 2007.

#### *Eiendeler, gjeld og likviditet*

Bokførte verdier av skip var per 31.12.2008 NOK 2 355 mill. Basert på uavhengige meglerslag var markedsverdien av skipene per 31.12.2008 NOK 3 454 mill. Dette gir en verdjustert egenkapital NOK 2 226 mill som er en økning på NOK 347 mill siden 2007. Bokført egenkapital per aksje utgjør NOK 70,54 og verdjustert egenkapital utgjør NOK 139,46.

I sammenlignbare tall for 2007 utgjorde bokført egenkapital NOK 879 mill tilsvarende NOK 55,08 per aksje og verdjustert egenkapital utgjorde NOK 1 879 mill tilsvarende NOK 117,73 per aksje etter avsetning til aksjekapitalnedsettelse på NOK 199,5 mill.

Totale utbetalinger til verft og utstyrsleverandører på fartøy under bygging er aktivert med NOK 924 mill. Økningen fra 2007 utgjør NOK 195 mill knyttet til økning på tidligere kontraherte skip samt forskudd på kontrakter inngått i 2008.

Sum pantesikret og usikret lån utgjør pr 31.12.2008 på NOK 2 617 mill inkluderer obligasjonslån på NOK 450 mill. Obligasjonslånene har forfall i 2010 og 2011. I gjelden inngår NOK 430 mill i lån som er trukket opp for skip som leveres i 2009. Av gjelden er 23% i amerikanske dollar og resterende i norske kroner. Første års avdrag på langsiktig finansiering på NOK 148 mill er i henhold til IFRS bokført som kortsiktig gjeld i balansen.

Selskapets totale beholdning av likvide midler utgjorde NOK 806 mill pr 31.12.2008 hvorav NOK 383 mill er knyttet til opptrekk av lån i påvente av levering av skip. Selskapets frie likviditet anses for tilstrekkelig i forhold til de forpliktelser selskapet står overfor. På grunn av de rådende forholdene i finansmarkedet er hensynet til likviditetssituasjonen styrets vesentlige begrunnelse for å foreslå at det ikke betales utbytte til aksjonærene for 2008.

**FINANCIAL RISK***Market risk*

The group operates vessels internationally and is exposed to currency fluctuations in the American dollar, Euro and British pound. The currency risk arises when future income or balance sheet assets or liabilities are nominated in a currency that is not the item's functional currency. In order to manage the currency risk from future incomes and balance sheet assets and liabilities, the group's management uses forward cover and interest rate hedging.

*Credit risk*

Credit risk materialises in transactions with derivatives, deposits in banks and finance institutions and in trade transactions with clients and suppliers. Continuous credit risk is managed by the administration. The company's clientele are primarily oil and oil-service companies with high credit ratings and minimal loss potential.

*Interest rate risk*

The group's interest rate risk is connected with long-term loans secured in vessels and bond loans. Loans with floating interest rates entail a risk for the group's cash flow. The group normally takes out long-term loans with floating interest rates. I.e. interest rate agreements that are set for three to six months ahead in time. The management continually assesses interest risk and the affect this might have on company results. Particular focus is given to contractual revenues on vessels with duration of more than 5 years based on current guidelines supplied and updated by the Board.

*Liquidity risk*

The group has major future commitments in its new build programme in the years ahead. The executive management and the Board are focused on managing the liquidity risk. This involves maintaining adequate holdings of liquid capital and negotiable securities. The group's management is responsible for continuous monitoring and reporting of the group's liquidity position. By the end of 2008 the administration had a great deal of focus on financing the company's new builds. The board expects to satisfy all financing agreed to by the end of the first six months of 2009.

*Profit for the Year and allocation of profit*

The Board proposes the following allocation of profit based on current uncertainties in the finance market and the company's new build programme:


NOK 1 000

Allocation of profit	Disponering av resultat	Parent company/Morselskap	Group/Konsern
Transferred to other equity	Overført annen egenkapital	-10 523	296 445
Minority Interests	Minoritetsinteresser		10 383
Total allocated	Totalt disponert	-10 523	306 828


The parent company Havila Shipping ASA has no distributable reserve.

The Board proposed to the ordinary general meeting on 18th March 2009 that no dividends be paid to shareholder.

Fosnavåg, 26th February 2009

  
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

**FINANSIELL RISIKO***Markedsrisiko*

Konsernet sine skip opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i forhold til amerikanske dollar, euro og britiske pund. Valutarisikoen oppstår når fremtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er nominert i en valuta som ikke er enhetens funksjonelle valuta. For å styre valutarisikoen knyttet til fremtidige inntekter og balanseførte eiendeler og forpliktelser, benyttes terminsikring og rentesikring.

*Kreditrisiko*

Kreditrisiko oppstår i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og transaksjoner med kunder og leverandører. Løpende kreditrisiko vurderes av administrasjonen. Kundemassen er hovedsaklig olje- og oljeserviceselskaper hvor de fleste har høy kredittverdighet og dermed lav risiko.

*Renterisiko*

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån pantesikret i skip og obligasjonslån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Konsernet opptar normalt langsiktige lån til flytende rente. Med flytende rente menes renteaftaler hvor renten normalt er fastsatt for tre til seks måneder fram. Ledelsen vurderer renterisikoen og virkningen på konsernets resultater løpende. Faste kontraktsinntekter fra skip med varighet over 5 år vurderes særskilt ut fra de retningslinjer som er gitt av styret.

*Likviditetsrisiko*

Konsernet har betydelige framtidige forpliktelser i nybyggingsprogrammet. Ledelsen og styret har fokus på styring av likviditetsrisiko. Dette innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig fri beholdning av likvider og omsettelige verdipapirer. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets sin likviditetsmessige stilling. Ved utgangen av 2008 har administrasjonen høy fokus på finansiering av selskapets nybygg. Styret regner med at tilfredsstillende finansiering vil være avtalt innen utgangen av første halvår 2009.

*Årsresultat og disponeringer*

Med utgangspunkt i uroen i finansmarkedet og selskapets nybyggingsprogram foreslår styret følgende disponering av årsresultat:

Morselskapet Havila Shipping ASA har ikke fri egenkapital.

Styret foreslår for generalforsamlingen 18. Mars 2009 at det ikke betales utbytte til aksjonærene.

Fosnavåg, 26. februar 2009





## 22 PROFIT AND LOSS ACCOUNT / RESULTATREGNSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNT		RESULTATREGNSKAP		IFRS	IFRS
NOK 1000		note	2008	2007	
Freight income	Fraktinntekter	5,29	810 515	526 637	
Other income	Annen driftsinntekt	24	123	1 230	
<i>Total operating income</i>	<i>Sum driftsinntekter</i>		<i>810 638</i>	<i>527 867</i>	
Profit on sale of fixed assets	Gevinst ved avgang anleggsmidler	5	311 813	147 397	
<i>Total income and profit</i>	<i>Sum driftsinntekt og gevinst ved salg anleggsmiddel</i>		<i>1 122 451</i>	<i>675 264</i>	
Crewing expenses	Mannskapskostnad	5,26,37	166 725	122 299	
Vessel expenses	Driftskostnad skip	5,25,28	176 521	47 988	
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	5,26	19 505	13 904	
Other operating expenses	Annen driftskostnad	5,25	19 736	13 465	
<i>Total operating expenses</i>	<i>Totale kostnader for avskrivninger</i>		<i>382 487</i>	<i>197 656</i>	
<i>Operating result before depreciation</i>	<i>Driftsresultat før avskrivninger</i>		<i>739 964</i>	<i>477 608</i>	
Depreciation	Avskrivning	6	98 420	80 535	
<i>Operating result</i>	<i>Driftsresultat</i>		<i>641 544</i>	<i>397 073</i>	
Financial income	Finansinntekt	27,29	56 645	76 741	
Financial costs	Finanskostnad	27,29	448 259	133 488	
Net financial items	Netto finansposter	5	-391 614	-56 747	
Result from associate companies	Andel resultat tilknytt selskap	8	9 426	-322	
<i>Profit before tax</i>	<i>Resultat før skattekostnad</i>	<i>32</i>	<i>259 356</i>	<i>340 004</i>	
Taxes	Skattekostnad	22	-47 472	105 637	
<i>Profit for the year</i>	<i>Årsresultat</i>	<i>16</i>	<i>306 828</i>	<i>234 367</i>	
Majorities share of the profit	Tilordnet: Aksjonærer		296 445	234 938	
Minorities share of the profit	Minoritetsinteresser	18,34	10 383	-571	
<i>Total</i>	<i>Sum</i>		<i>306 828</i>	<i>234 367</i>	
Earning per share	Resultat pr aksje (ordinært)	30	18,57	14,27	
Earning per share diluted	Resultat per aksje (utvannet)	30	18,57	14,27	



BALANCE SHEET	BALANSE		IFRS	IFRS
NOK 1000				
ASSETS	EIENDELER	note	2008	2007
<i>Fixed assets</i>	<i>Anleggsmidler</i>			
Tangible fixed assets	Varige driftsmidler	6	2 362 690	1 320 802
New building contracts	Kontrakter nybygg	7	923 571	729 234
Investments in associated companies	Investering i tilknyttede selskap	8	12 118	1 246
Derivatives	Derivater	9,12	11 029	10 065
Shares and other long term investments	Aksjer og langsiktige plasseringer	9,10	156	150
Net pension assets	Netto pensjonsmidler	23	1 518	349
Long term receivables	Langsiktige fordringer	13	14 556	12 398
<i>Total fixed assets</i>	<i>Sum anleggsmidler</i>		<i>3 325 638</i>	<i>2 074 242</i>
<i>Current assets</i>	<i>Omløpsmidler</i>			
Stocks	Beholdninger	36	5 595	5 029
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	9,13	234 381	110 804
Assets available-for-sale	Eiendeler tilgjengelig for salg	9,11	0	707 230
Derivatives	Derivater	9,12	15 033	12 093
Market based securities	Markedsbaserte verdipapir	9,14	107 565	53 663
Bank deposit	Bankinnskudd	9,14	698 243	471 006
<i>Total current assets</i>	<i>Sum omløpsmidler</i>		<i>1 060 817</i>	<i>1 359 825</i>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 386 455</b>	<b>3 434 068</b>
<i>EQUITY</i>	<i>EGENKAPITAL</i>			
Share capital	Aksjekapital	15	199 500	399 000
Agreed reduction of share capital	Ikke registrert kapitalendring	15		-199 500
Share premium fund	Overkursfond	15	40 975	40 975
Retained earnings	Opp tjent egenkapital	16,17	862 656	622 143
<i>Total</i>	<i>Sum</i>		<i>1 103 131</i>	<i>862 618</i>
Minority interests	Minoritetsinteresser	18	22 663	16 859
<i>Total equity</i>	<i>Sum egenkapital</i>		<i>1 125 794</i>	<i>879 477</i>
<i>LIABILITIES</i>	<i>GJELD</i>			
Loans	Lån	9,20	2 459 890	1 990 401
Derivatives	Derivater	9,12	78 717	0
Other non- current liabilities	Annen langsiktig gjeld	21,28	183 029	84 122
Deferred tax	Utsatt skatt	22	81 515	95 981
<i>Total non- current liabilities</i>	<i>Sum langsiktig gjeld</i>		<i>2 803 151</i>	<i>2 170 505</i>
<i>Current liabilities</i>	<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Trade payables	Leverandørgjeld	19	128 590	62 245
Tax payables	Betalbar skatt	22	5 849	7 753
Derivatives	Derivater	9,12	22 981	
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	19,28,31	300 090	314 087
<i>Total current liabilities</i>	<i>Sum kortsiktig gjeld</i>	<i>19</i>	<i>457 510</i>	<i>384 086</i>
<i>Total liabilities</i>	<i>Sum gjeld</i>		<i>3 260 661</i>	<i>2 554 591</i>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 386 455</b>	<b>3 434 068</b>

Fosnavåg, 26 February 2009 / Fosnavåg, 26. februar 2009



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



## 24 EQUITY STATEMENT – EGENKAPITALOPPSTILLING

## EQUITY STATEMENT – EGENKAPITALOPPSTILLING

NOK 1000

2008	2008	Note	Share capital / Aksjekapital	Share premium reserve / Overkursfond	Other equity / Annen egenkapital	Minority interests / Minoritetsinteresser	Total/ Totalt
Equity at 01.01.08	Egenkapital pr. 01.01.2008		199 500	40 975	622 143	16 859	879 477
Change of minority	Endring i minoritetsverdi					-4 579	-4 579
Own shares	Egne aksjer	15,16			-8 602		-8 602
Paid Dividend	Utbetalt utbytte				-59 882		-59 882
Repayment to the shareholders	Tilbakebetaling innbetalt kapital egne aksjer				12 370		12 370
Profit after tax	Resultat etter skatt				296 445	10 383	306 828
Currency translation differences	Omregningsdifferanser	17			182		181
<i>Equity at 31.12.08</i>	<i>Egenkapital pr. 31.12.08</i>	<i>18</i>	<i>199 500</i>	<i>40 975</i>	<i>862 656</i>	<i>22 663</i>	<i>1 125 794</i>

2007	2007	Note	Share capital / Aksjekapital	Share premium reserve / Overkursfond	Other equity / Annen egenkapital	Minority interests / Minoritetsinteresser	Total/ Totalt
Equity at 01.01.07	Egenkapital pr. 01.01.2007		399 000	96 834	493 596	17 430	1 006 860
Other equity not recognised in profit and loss	Annen EK ikke resultatført	17			702		702
Own shares	Egne aksjer	15,16			-107 091		-107 091
Agreed capital reduction	Vedtatt kapitalnedsettelse	15	-199 500				-199 500
Repayment to the shareholders	Tilbakebetaling til aksjonærer	15		-55 860			-55 860
Profit after tax	Resultat etter skatt				234 938	-571	234 367
Currency translation differences	Omregningsdifferanser				-2		-1
<i>Equity at 31.12.07</i>	<i>Egenkapital pr. 31.12.07</i>	<i>18</i>	<i>199 500</i>	<i>40 974</i>	<i>622 143</i>	<i>16 859</i>	<i>879 477</i>





## CASH FLOW STATEMENT – KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

## CASH FLOW STATEMENT – KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

NOK 1000		Note	2008	2007
<i>Cash flow from operating activity:</i>		<i>Kontantstrømmer fra driften</i>		
Operating cash flow	Kontantstrømmer fra driften	32	376 345	561 823
Paid interests	Betalte renter	27	-151 676	-112 346
Paid taxes	Betalte skatter	28	-11 709	-628
<i>Net cash flow from operating activity</i>	<i>Netto kontantstrømmer fra driften</i>		<i>212 960</i>	<i>448 849</i>
<i>Cash flow from investment activity:</i>		<i>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</i>		
Investments	Investeringer	6,7	-1 212 824	-1 242 082
Sale of fixed assets	Salg av varige driftsmidler		1 080 414	303 643
Issue of none-current loan	Ytet langsiktig lån	13	-7 097	-12 264
Repayment of loans from associates	Tilbakebetaling av lån fra tilknyttet selskap			2 386
Interests income	Mottatte renter	27	31 014	30 695
<i>Net cash flow from investment activity</i>	<i>Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter</i>		<i>-108 493</i>	<i>-917 622</i>
<i>Cash flow from finance activity:</i>		<i>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</i>		
Purchase of own shares	Kjøp av egne aksjer	16	-8 602	-107 091
New long- term loans	Opptak av lån	20	1 111 167	947 000
Repayment on loans	Nedbetaling av lån	20	-661 223	-458 456
Paid dividend	Utbetalt utbytte	31	-59 882	
Repayment to shareholders	Tilbakebetalt til selskapets aksjonærer	15	-187 130	-55 860
<i>Net cash flow from finance activity</i>	<i>Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter</i>		<i>194 330</i>	<i>325 593</i>
Net changes in cash and cash equivalents	Endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		298 797	-143 180
Cash and cash equivalents 01.01	Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr. 1. januar		524 669	668 465
Net currency exchange differences	Valutagevinst/(-tap) på kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		-17 658	-616
<i>Cash and cash equivalents 31.12</i>	<i>Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr. 31. desember</i>		<i>805 808</i>	<i>524 669</i>



## Group notes (NOK 1000)

Havila Shipping ASA with subsidiaries operates an offshore service vessel business from registered offices in Fosnavåg in the municipality of Herøy, Norway. The company's vessels operate primarily in the North Sea. The company is listed on the Oslo Stock Exchange.

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 26 February 2009.

## 2 Significant accounting principles

## 2.1 Main principle

Havila Shipping ASA's consolidated financial statements for the 2008 financial year are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations set by the International Accounting Standards Board and EU.

The consolidated financial statement for Havila Shipping ASA is prepared based on the principle of historical cost, with the following modifications: derivatives and shares are assessed at fair value. Preparing statements and accounts in accordance with IFRS requires the use of estimates. The application of the group's own accounting principles also requires management to use their own professional judgment and discretion. Areas that require a great deal of discretionary assessment and which have a high degree of complexity, or areas where assumptions and estimates are essential to the consolidated financial statement, are described in note 4.4.

*Interpretations that came into force in 2008*

-IFRIC 14, 'IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction' (effective from 1 January 2008). IFRIC 14 provides general guidance on how to assess the limit in IAS 19 Employee Benefits on the amount of the surplus that can be recognised as an asset when the net pension obligation is negative. The interpretation also explains how the pensions asset or liability may be affected when there is a statutory or contractual minimum funding requirement. The group will apply IFRIC 14 with effect from 1 January 2008, but the standard has not affected the consolidated financial statements

IFRIC 11, IFRS 2 – Group and treasury share transactions, give instruction as to the extent share-based transactions that involve own shares or shares in group companies (for example options on shares in the parent company) shall be entered in the accounts as settled with equity instruments or with cash in the company financial statement for the parent company and for each separate company in the group. This interpretation has no impact on the consolidated financial statement.

The following interpretations of published standards are mandatory for annual accounts that start January 1, 2008 or later, but are considered irrelevant to group's financial statement.

## IFRIC 12, Service concession arrangements

*Interpretations that came into force in 2009*

The following standards and amendments to existing standards have been published and are mandatory for the group's accounting periods beginning on or after 1 January 2009 or later periods, but the group has not early adopted them:

IFRS 8 'Operating segments' (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). IFRS 8 erstatter IAS 14 og samordner segmentrapportering med kravene i US standarden SFAS 131, 'Disclosures about segments of an enterprise and related information'. Den nye standarden krever at presentert segmentinformasjon er basert på ledelsens tilnærming til segmentinformasjon i intern rapportering. Konsernet vil anvende IFRS 8 fra 1. januar 2009, men standarden forventes ikke å endre rapporteringen av segment.

IAS 23 (Amendment), 'Borrowing costs' (effective from 1 January 2009). The amendment requires an entity to capitalise borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset (one that takes a substantial period of time to get ready for use or sale) as part of the cost of that asset. The option of immediately expensing those borrowing costs will be removed. New amendment which is part of the IASB's annual improvements project published in May 2008. The definition of borrowing costs has been amended so that interest expense is calculated using the effective interest method defined in IAS 39 'Financial instruments: Recognition and measurement'. This eliminates the inconsistency of terms between IAS 39 and IAS 23. The group will apply IAS 23 (Amendment) from 1 January 2009.

IAS 1 (Revised), 'Presentation of financial statements' (effective from 1 January

## Noter til regnskapet (NOK 1000)

Havila Shipping ASA med datterselskaper driver rederivirksomhet fra selskapets norske hovedkontor i Fosnavåg i Herøy kommune. Rederiets fartøyer har sitt virke hovedsakelig i Nordsjøen. Selskapet er notert på Oslo Børs.

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 26. februar 2009.

## 2 Viktige regnskapsprinsipper

## 2.1 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2008 er avlagt i samsvar med IFRS og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Boards som fastsatt av EU. Konsernregnskapet til Havila Shipping ASA er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med følgende modifikasjoner: derivater og aksjer som vurderes til virkelig verdi. Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.4.

*Fortolkninger med ikrafttredelse i 2008*

IFRIC 14, 'IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction'. IFRIC 14 gir veiledning for å vurdere verdien som kan innregnes som en eiendel når netto pensjonsforpliktelse er negativ. Fortolkningen forklarer også hvordan verdien av pensjonsmidler eller pensjonsforpliktelser kan påvirkes av krav til minimumsfinansiering som fastsatt i en kontrakt eller av myndigheter. Konsernet har anvendt IFRIC 14 fra 1. januar 2008, men standarden har ikke påvirket konsernregnskapet.

IFRIC 11, IFRS 2 – Group and treasury share transactions, gir veiledning om hvorvidt aksjebaserte transaksjoner som involverer egne aksjer eller aksjer i konsernselskaper (for eksempel opsjoner på aksjer i morselskapet) skal regnskapsføres som oppgjort med egenkapitalinstrumenter eller med kontanter i selskapsregnskapet til morselskapet og hvert enkelt konsernselskap. Denne fortolkningen har ingen innvirkning på konsernregnskapet.

Fortolkninger som er trådt i kraft i 2008, men som ikke er relevante for konsernet. Følgende fortolkninger til publiserte standarder er obligatoriske for årsregnskap som starter 1. januar 2008 eller senere, men er vurdert å ikke være relevante for konsernet.

## IFRIC 12, Service concession arrangements

*Fortolkninger med ikrafttredelse i 2009*

Følgende standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. januar 2009 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse:

IFRS 8 'Operating segments' (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). IFRS 8 erstatter IAS 14 og samordner segmentrapportering med kravene i US standarden SFAS 131, 'Disclosures about segments of an enterprise and related information'. Den nye standarden krever at presentert segmentinformasjon er basert på ledelsens tilnærming til segmentinformasjon i intern rapportering. Konsernet vil anvende IFRS 8 fra 1. januar 2009, men standarden forventes ikke å endre rapporteringen av segment.

IAS 23 (endret), Borrowing costs (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen krever at en enhet skal balanseføre alle lånekostnader i den grad de er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av en kvalifiserende eiendel (en eiendel det tar betydelig tid å ferdigstille for bruk eller salg) som en del av anskaffelseskost på eiendelen. Valgmuligheten til umiddelbar resultatføring av slike lånekostnader vil bortfalle.

Ny endring som er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Definisjonen av lånekostnader har blitt endret slik at rentekostnader skal kalkuleres ved hjelp av effektiv-rentemetoden som definert i IAS 39, Financial instruments: Recognition and measurement. Dette vil eliminere den inkonsistente terminologibruken mellom IAS 39 og IAS 23.

Konsernet vil anvende IAS 23 (endret) fra 1. januar 2009.

IAS 1 (revidert), Presentation of financial statements (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Den reviderte standarden vil forby presentasjon av inntekts- og kostnadsposter (dvs. endring i egenkapital som ikke er relatert til eierne) i endringer i egenkapital og krever at endringer i egenkapital som ikke er relatert til



2009). The revised standard will prohibit the presentation of items of income and expenses (that is, 'non-owner changes in equity') in the statement of changes in equity, requiring 'non-owner changes in equity' to be presented separately from owner changes in equity. All non-owner changes in equity will be required to be shown in a performance statement, but entities can choose whether to present one performance statement (the statement of comprehensive income) or two statements (the income statement and statement of comprehensive income). Where entities restate or reclassify comparative information, they will be required to present a restated balance sheet as at the beginning comparative period in addition to the current requirement to present balance sheets at the end of the current period and comparative period. The group will apply IAS 1 (Revised) from 1 January 2009. It is likely that both the income statement and statement of comprehensive income will be presented as performance statements.

IFRS 2 (Amendment), 'Share-based payment' (effective from 1 January 2009). The amended standard deals with vesting conditions and cancellations. It clarifies that vesting conditions are service conditions and performance conditions only. Other features of a share-based payment are not vesting conditions. These features would need to be included in the grant date fair value for transactions with employees and others providing similar services; they would not impact the number of awards expected to vest or valuation thereof subsequent to grant date. All cancellations, whether by the entity or by other parties, should receive the same accounting treatment. The group will apply IFRS 2 (Amendment) from 1 January 2009. It is not expected to have a material impact on the group's financial statements.

IAS 32 (Amendment), 'Financial instruments: Presentation', and IAS 1 (Amendment), 'Presentation of financial statements' – 'Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation' (effective from 1 January 2009). The amended standards require entities to classify puttable financial instruments and instruments, or components of instruments that impose on the entity an obligation to deliver to another party a pro rata share of the net assets of the entity only on liquidation as equity, provided the financial instruments have particular features and meet specific conditions. The group will apply the IAS 32 and IAS 1 (Amendment) from 1 January 2009. It is not expected to have any impact on the group's financial statements.

IFRS 1 (Amendment) 'First time adoption of IFRS', and IAS 27 'Consolidated and separate financial statements' (effective from 1 January 2009). The amended standard allows first-time adopters to use a deemed cost of either fair value or the carrying amount under previous accounting practice to measure the initial cost of investments in subsidiaries, jointly controlled entities and associates in the separate financial statements. The amendment also removes the definition of the cost method from IAS 27 and replaces it with a requirement to present dividends as income in the separate financial statements of the investor. The amendment will not have any impact on the group's financial statements.

IAS 27 (Revised), 'Consolidated and separate financial statements', (effective from 1 July 2009). The revised standard requires the effects of all transactions with noncontrolling interests to be recorded in equity if there is no change in control and these transactions will no longer result in goodwill or gains and losses. The standard also specifies the accounting when control is lost. Any remaining interest in the entity is re-measured to fair value, and a gain or loss is recognised in profit or loss. The group will apply IAS 27 (Revised) prospectively to transactions with non-controlling interests from 1 January 2010.

IFRS 3 (Revised), 'Business combinations' (effective from 1 July 2009). The revised standard continues to apply the acquisition method to business combinations, with some significant changes. For example, all payments to purchase a business are to be recorded at fair value at the acquisition date, with contingent payments classified as debt subsequently re-measured through the income statement. There is a choice on an acquisition-by-acquisition basis to measure the non-controlling interest in the acquiree either at fair value or at the non-controlling interest's proportionate share of the acquiree's net assets. All acquisition-related costs should be expensed. The group will apply IFRS 3 (Revised) prospectively to all business combinations from 1 January 2010.

IFRS 5 (Amendment), 'Non-current assets held-for-sale and discontinued operations' (and consequential amendment to IFRS 1, 'First-time adoption') (effective from 1 July 2009). The amendment is part of the IASB's annual improvements project published in May 2008. The amendment clarifies that all of a subsidiary's assets and liabilities are classified as held for sale if a partial disposal sale plan results in loss of control. Relevant disclosure should be made for this subsidiary if the definition of a discontinued operation is met. A consequential amendment to IFRS 1 states that these amendments are applied prospectively from the date of transition to IFRSs. The group will apply the IFRS 5 (Amendment) prospectively to all partial disposals of subsidiaries from 1 January 2010.

ierne blir presentert separat fra transaksjoner med eierne. Alle ikke eierrelaterte endringer i egenkapitalen skal presenteres i et resultatregnskap, men enheter kan velge å presentere ett resultatregnskap (resultatregnskapet "comprehensive income") eller to oversikter (resultatregnskapet og andre egenkapitalbevegelser). Når enheter endrer eller reklassifiserer sammenligningsinformasjon, må de også presentere en endret inngående balanse for sammenligningsperiodene i tillegg til nåværende krav om å presentere utgående balanser for aktuell periode og sammenligningsperioder. Konsernet vil anvende IAS 1 (revidert) fra 1. januar 2009. Det er sannsynlig at resultatregnskapet og andre egenkapitalbevegelser vil bli presentert som resultatregnskap.

IFRS 2 (endret), Share-based payment (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringene i standarden er knyttet til opptjeningsbetingelser og kanselleringer. Endringene klagjør at opptjeningsbetingelser er begrenset til tjenestebetingelser og inntjeningsbetingelser. Andre betingelser ved aksjebasert betaling er ikke opptjeningsbetingelser. Disse andre betingelsene skal inkluderes i virkelig verdi på tildelingstidspunktet for transaksjoner med ansatte og andre som leverer lignende tjenester, og skal ikke påvirke antallet tildelinger som forventes innløst eller verdsettelsen av disse etter tildelingstidspunktet. Alle kanselleringer, enten utført av enheten eller av andre parter, skal følge samme behandling regnskapsmessig. Konsernet vil anvende IFRS 2 (endret) fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at standarden vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

IAS 32 (endret), Financial instruments: Presentation og IAS 1 (endret), Presentation of financial statements – Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). De endrede standardene krever at enheter klassifiserer finansielle instrumenter med innløsningsrett og instrumenter, eller komponenter av instrumenter, som pålegger en enhet forpliktelser til å levere en forholdsmessig andel av enhetens netto eiendeler til en annen part kun ved likvidasjon, som egenkapital, forutsatt at de finansielle instrumentene har bestemte kjennetegn og innfrir spesifikke betingelser. Konsernet vil anvende IAS 32 (endret) og IAS 1 (endret) fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at standardene vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

IFRS 1 (endret), First time adoption of IFRS og IAS 27 (endret), Consolidated and separate financial statements (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). De endrede standardene tillater at førstegangsansvendere av IFRS kan benytte virkelig verdi eller balanseført verdi under tidligere regnskapsprinsipper som estimert anskaffelseskost for å måle kostprisen for investeringer i datterselskap, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper i selskapsregnskapet. Endringene fjerner også definisjonen av kostmetoden i IAS 27 og erstatter den med et krav om å presentere utbytte som inntekt i selskapsregnskapet til investoren. Endringen vil ikke ha innvirkning på konsernregnskapet.

IAS 27 (revidert), Consolidated and separate financial statements, (ikrafttredelse fra 1. juli 2009). Den reviderte standarden krever at effekten av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser skal føres i egenkapitalen hvis det ikke er endring i kontroll og disse transaksjonene vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Denne standarden spesifiserer også regnskapsførselen når kontroll opphører. Enhver gjenstående interesse i enheten blir målt til virkelig verdi, og gevinst eller tap blir resultatført. Konsernet vil anvende IAS 27 (revidert) fremadrettet fra 1. januar 2010 for transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser.

IFRS 3 (revidert), Business combinations (ikrafttredelse fra 1. juli 2009). Den reviderte standarden fortsetter å benytte oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger, men med noen vesentlige endringer. For eksempel skal alle vederlag ved kjøp av virksomhet regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Betingede vederlag klassifiseres normalt som gjeld og etterfølgende verdiendringer resultatføres. Det er konsernets valg fra oppkjøp til oppkjøp om en skal måle eventuelle ikke-kontrollerende interesser i det oppkjøpte selskapet til virkelig verdi eller kun til ikke-kontrollerende interessers andel av nettoeiendelene i det overtatte selskap. Alle transaksjonskostnader skal kostnadsføres. Konsernet vil anvende IFRS 3 (Revised) fremadrettet for alle virksomhetssammenslutninger fra 1. januar 2010.

IFRS 5 (endret), Non-current assets held-for-sale and discontinued operations (og følgeendringer i IFRS 1, First-time adoption) (ikrafttredelse fra 1. juli 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Endringen klagjør at alle eiendeler og forpliktelser til et datterselskap skal klassifiseres som holdt for salg hvis et salg av deler av investeringen resulterer i tap av kontroll. Relevant tilleggsinformasjon skal gis for datterselskapet hvis definisjonen for avviklet virksomhet blir oppfylt. En følgeendring i IFRS 1 sier at disse endringene skal anvendes fremadrettet fra tidspunktet for overgang til IFRS. Konsernet vil anvende IFRS 5 (endret) fremadrettet for alle salg av deler av eierandeler i datterselskap fra 1. januar 2010.

IAS 28 (endret), Investments in associates (og følgeendringer i IAS 32, Financial instruments: Presentation, og IFRS 7, Financial instruments: Disclosures (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's



IAS 28 (Amendment), 'Investments in associates' (and consequential amendments to IAS 32, 'Financial Instruments: Presentation', and IFRS 7, 'Financial Instruments: Disclosures') (effective from 1 January 2009). The amendment is part of the IASB's annual improvements project published in May 2008. An investment in associate is treated as a single asset for the purposes of impairment testing. Any impairment loss is not allocated to specific assets included within the investment, for example, goodwill. Reversals of impairment are recorded as an adjustment to the investment balance to the extent that the recoverable amount of the associate increases. The group will apply the IAS 28 (Amendment) to impairment tests related to investments in subsidiaries and any related impairment losses from 1 January 2009.

IAS 36 (Amendment), 'Impairment of assets' (effective from 1 January 2009). The amendment is part of the IASB's annual improvements project published in May 2008. Where fair value less costs to sell is calculated on the basis of discounted cash flows, disclosures equivalent to those for value-in-use calculation should be made. The group will apply the IAS 28 (Amendment) and provide the required disclosure where applicable for impairment tests from 1 January 2009.

IAS 38 (Amendment), 'Intangible assets' (effective from 1 January 2009). The amendment is part of the IASB's annual improvements project published in May 2008. A prepayment may only be recognised in the event that payment has been made in advance of obtaining right of access to goods or receipt of services. The group will apply the IAS 38 (Amendment) from 1 January 2009.

IAS 19 (Amendment), 'Employee benefits' (effective from 1 January 2009). The amendment is part of the IASB's annual improvements project published in May 2008. The amendment clarifies that a plan amendment that results in a change in the extent to which benefit promises are affected by future salary increases is a curtailment, while an amendment that changes benefits attributable to past service gives rise to a negative past service cost if it results in a reduction in the present value of the defined benefit obligation. The definition of return on plan assets has been amended to state that plan administration costs are deducted in the calculation of return on plan assets only to the extent that such costs have been excluded from measurement of the defined benefit obligation.

The distinction between short term and long term employee benefits will be based on whether benefits are due to be settled within or after 12 months of employee service being rendered.

IAS 37, 'Provisions, contingent liabilities and contingent assets, requires contingent liabilities to be disclosed, not recognised. IAS 19 has been amended to be consistent. The group will apply the IAS 19 (Amendment) from 1 January 2009.

IAS 39 (Amendment), 'Financial instruments: Recognition and measurement' (effective from 1 January 2009). The amendment is part of the IASB's annual improvements project published in May 2008.

This amendment clarifies that it is possible for there to be movements into and out of the fair value through profit or loss category where a derivative commences or ceases to qualify as a hedging instrument in cash flow or net investment hedge. The definition of financial asset or financial liability at fair value through profit or loss as it relates to items that are held for trading is also amended. This clarifies that a financial asset or liability that is part of a portfolio of financial instruments managed together with evidence of an actual recent pattern of short-term profit-taking is included in such a portfolio on initial recognition.

The current guidance on designating and documenting hedges states that a hedging instrument needs to involve a party external to the reporting entity and cites a segment as an example of a reporting entity. This means that in order for hedge accounting to be applied at segment level, the requirements for hedge accounting are currently required to be met by the applicable segment. The amendment removes the example of a segment so that the guidance is consistent with IFRS 8, 'Operating segments', which requires disclosure for segments to be based on information reported to the chief operating decision-maker. Currently, for segment reporting purposes, each subsidiary designates contracts with group treasury as fair value or cash flow hedges so that the hedges are reported in the segment to which the hedged items relate. This is consistent with the information viewed by the chief operating decision-maker. See note 3.1 for further details. After the amendment is effective, the hedge will continue to be reflected in the segment to which the hedged items relate (and information provided to the chief operating decision-maker), but the group will not formally document and test this relationship.

When remeasuring the carrying amount of a debt instrument on cessation of fair value hedge accounting, the amendment clarifies that a revised effective interest rate (calculated at the date fair value hedge accounting ceases) are used.

The group will apply the IAS 39 (Amendment) from 1 January 2009. It is not expected to have an impact on the group's income statement.

IAS 1 (Amendment), 'Presentation of financial statements' (effective from 1 January 2009). The amendment is part of the IASB's annual improvements project published in May 2008. The amendment clarifies that some rather than all financial assets and liabilities classified as held for trading in accordance with IAS

årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. En investering i et tilknyttet foretak skal behandles som en separat eiendel i forbindelse med test for nedskrivning. En nedskrivning skal ikke allokere til spesifikke eiendeler innenfor investeringen, eksempelvis goodwill. Reversering av nedskrivning blir resultatført som en justering av balanseført verdi av investeringen i den grad gjenvinnbart beløp av investeringen øker. Konsernet vil anvende IAS 28 (endret) ved test for nedskrivning relatert til investeringer i tilknyttede selskaper og enhver nedskrivning fra 1. januar 2009.

IAS 36 (endret), Impairment of assets (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Når virkelig verdi minus salgsutgifter er kalkulert ved hjelp av diskonterte kontantstrømmer, skal det gis tilleggsopplysninger tilsvarende som de som skal gis ved beregning av bruksverdi. Konsernet vil anvende IAS 36 (endret) og vil hvis nødvendig gi de obligatoriske tilleggsopplysningene ved test for nedskrivning fra 1. januar 2009.

IAS 38 (endret), Intangible assets (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. En forskuddsbetaling kan kun bli balanseført hvis betalingen er utført på forskudd for å oppnå en rettighet til en vare eller mottak av en tjeneste. Konsernet vil anvende IAS 38 (endret) fra 1. januar 2009.

IAS 19 (endret), Employee benefits (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Endringen klargjør at en planendring som medfører en endring i hvorvidt et pensjonsløfte blir påvirket av fremtidige lønnsøkninger er en avkorting, mens en endring som endrer pensjon som tilskrives tidligere perioders tjenester medfører en negativ kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening hvis den resulterer i en reduksjon i nåverdien av ytelsesbasert pensjonsforpliktelse.

Definisjonen av avkastning på pensjonsmidler er blitt endret til å stadfeste at administrasjonskostnader i planordningen blir trukket fra i beregningen av avkastning av pensjonsmidler kun i den utstrekning slike kostnader har vært ekskludert fra måling av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen.

Forskjellen mellom kortsiktige og langsiktige ytelser til ansatte vil bli basert på om ytelsene forfaller til oppgjør før eller etter 12 måneder etter at ansatte tjenesten er ytt.

IAS 37 Provisions, contingent liabilities and contingent assets, krever at betingede forpliktelser skal opplyses om i note, og ikke balanseføres. IAS 19 er blitt endret for å bli konsistent.

Konsernet vil anvende IAS 19 (endret) fra 1. januar 2009.

IAS 39 (endret), Financial instruments: Recognition and measurement (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008.

Endringen klargjør at det er mulig å reklassifisere ut av eller inn i kategorien til virkelig verdi over resultatet når et derivat kvalifiserer eller opphører å kvalifisere, som et sikringsinstrument i en kontantstrøm sikring eller netto investerings sikring. Definisjonen av finansielle eiendel eller finansielle forpliktelse til virkelig verdi over resultatet er også endret. Endringen klargjør at det er forholdet på tidspunkt for første gangs balanseføring som avgjør hvorvidt en finansiell eiendel eller forpliktelse er del av en portefølje hvor det er et mønster av kortsiktig profittaking. De nåværende retningslinjene for utpeking og dokumentering av sikringer stadfester at et sikringsinstrument må involvere en ekstern part i forhold til rapporteringsenheten og anfører et segment som et eksempel på en rapporteringsenhet. For at sikringsbokføring per i dag skal anvendes på segmentnivå, må kravene for sikringsbokføring overholdes for det gjeldende segmentet. Endringen fjerner eksempelet om segmentet slik at retningslinjene blir konsistente med IFRS 8, Operating segments, som krever at opplysninger om segmenter skal basere seg på informasjon som rapporteres til foretakets øverste beslutningstaker. For segmentrapporteringsformål utpeker i dag hvert datterselskap kontrakter med konsernets sentrale finansavdeling som enten verdi- eller kontantstrøms sikringer, slik at sikringen blir rapportert i det samme segmentet som sikringsobjektene tilhører. Dette er konsistent med informasjonen som betraktes av foretakets øverste beslutningstaker. Se note 3.1 for ytterligere detaljer. Etter at endringen trer i kraft vil sikringen fortsette å bli reflektert i det samme segmentet som sikringsobjektet tilhører (og informasjon gitt til øverste beslutningstaker i foretaket), men konsernet vil ikke formelt dokumentere og teste denne sammenhengen.

Ved ny måling av balanseført verdi av et gjeldsinstrument ved opphør av regnskapsføring av verdisikring, klargjør endringen at en revidert effektiv rente skal benyttes (beregnet på den dato hvor verdisikringen opphører).

Konsernet vil anvende IAS 39 (endret) fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at endringen vil påvirke konsernregnskapet.

IAS 1 (endret), Presentation of financial statements (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Endringen klargjør at det ikke er en direkte sammenheng mellom

39, 'Financial instruments: Recognition and measurement' are examples of current assets and liabilities respectively. The group will apply the IAS 1 (Amendment) from 1 January 2009. It is not expected to have an impact on the group's financial statements.

There are a number of minor amendments to IFRS 7, 'Financial instruments: Disclosures', IAS 8, 'Accounting policies, changes in accounting estimates and errors', IAS 10, 'Events after the reporting period', IAS 18, 'Revenue' and IAS 34, 'Interim financial reporting', which are part of the IASB's annual improvements project published in May 2008 (not addressed above). These amendments are unlikely to have an impact on the group's accounts and have therefore not been analysed in detail.

IFRIC 16, 'Hedges of a net investment in a foreign operation' (effective from 1 October 2008). IFRIC 16 clarifies the accounting treatment in respect of net investment hedging. This includes the fact that net investment hedging relates to differences in functional currency not presentation currency, and hedging instruments may be held anywhere in the group. The requirements of IAS 21, 'The effects of changes in foreign exchange rates', do apply to the hedged item. The group will apply IFRIC 16 from 1 January 2009. It is not expected to have a material impact on the group's financial statements.

### 2.2 functional currency and presentation currency

The consolidated financial statements are presented in Norwegian kroner and figures are in NOK thousands. This is also the functional currency of the parent company. For consolidation purposes, the balance sheet figures for a subsidiary with a different functional currency are translated at the exchange rate at the time of balance, and the profit and loss statement is translated at the average rate for the period.

Functional currency for the subsidiaries is:

Havila Supply (UK) Ltd GBP  
Havila Marine Cyprus Ltd GBP  
Havila Shipping Pte Ltd USD

The functional currency for the rest of the subsidiaries is NOK.

Translation differences are recognised against the equity. With the realisation of investments in foreign subsidiaries, accumulated translation differences relating to the subsidiary are recognised in the income statement.

### 2.3 Consolidation principles

The consolidated accounts comprise Havila Shipping ASA and companies in which Havila Shipping ASA has a controlling interest. Controlling interest is normally achieved when Havila Shipping ASA has more than 50% of the voting shares in the company through ownership or agreements. Companies where the group owns between 50 and 100 % are included in the consolidated accounts 100 %. Minority interests are calculated and included in the group's equity.

The consolidated accounts include the group's share of the results from the joint venture companies accounted according to the equity method.

Business mergers are recognised in the income statement according to the acquisition method. Companies that are bought or sold during the year are consolidated from the date control over the entity is achieved until the date control ends.

Associates are entities in which Havila Shipping ASA exercises considerable influence, though not control, over financial and operational steering (normally with ownership of between 20 and 50 % of the company's equity). The consolidated accounts include the group's share of the results from associates accounted according to the equity method from the date considerable influence is achieved to the date such influence ceases.

When the group's share of the loss exceeds the investment value in an associate, the group's book value is reduced to zero and no further loss is recognised unless the group is obliged to cover this loss.

The consolidated financial statements are prepared on the basis of unified accounting principles for similar transactions and other events under similar circumstances.

Intragroup transactions and intercompany balance, including intragroup earnings and unrealised profit and loss, are eliminated. Unrealised profit from transactions with associates and jointly controlled entities is eliminated with the Group's share in the company/business. Unrealised losses are similarly eliminated, but only when there are no indications of a fall in value of the asset sold within the group.

### 2.4 Cash and cash equivalents

Cash includes cash on hand and demand deposits. Cash and cash equivalents are short-term liquid investments that can be converted to a known amount of cash within 3 months, and which involve an insignificant risk.

klassifiseringer som holdt for handelsformål (del av kategorien til virkelig verdi over resultatet) i henhold til IAS 39, Financial instruments: Recognition and measurement og kategorisering som kortsiktige eller langsiktige poster. Konsernet vil anvende IAS 1 (endret) fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at endringen vil påvirke konsernregnskapet.

Det er innført en rekke endringer i IFRS 7, Financial instruments: Disclosures, IAS 8, Accounting policies, changes in accounting estimates and errors, IAS 10, Events after the reporting period, IAS 18, Revenue og IAS 34, Interim financial reporting, som er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008 (ikke adressert over). Disse endringene vil sannsynligvis ikke påvirke konsernregnskapet og har derfor ikke blitt analysert i detalj.

IFRIC 16, Hedges of a net investment in a foreign operation (ikrafttredelse fra 1. oktober 2008). IFRIC 16 klargjør regnskapsmessig behandling av sikring av nettoinvestering. Denne inkluderer det faktum at sikring av nettoinvesteringer relaterer seg til forskjellig funksjonell valuta og ikke presentasjonsvaluta, samt at sikringsinstrumenter kan eies hvor som helst i konsernet (men ikke i nettoinvesteringen som sikres). Kravet i IAS 21, 'The effects of changes in foreign exchange rates', gjelder for sikringsobjektet. Konsernet vil anvende IFRIC 16 fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at fortolkningen vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

### 2.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også morselskapets funksjonelle valuta. Datterselskap med annen funksjonell valuta, omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, og resultatregnskapet til gjennomsnittkurs for perioden.

Funksjonell valuta for datterselskapene er:

Havila Supply (UK) Ltd GBP  
Havila Marine Cyprus Ltd GBP  
Havila Shipping Pte Ltd USD

For de øvrige datterselskapene er funksjonell valuta NOK.

Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen. Ved avhendelse av investering i utenlandske datterselskaper, blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet resultatført.

### 2.3 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Havila Shipping ASA og selskaper som Havila Shipping ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50% av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. KS-selskap der konsernet eier mellom 50 og 100 % er innkonsolidert fullt ut (bruttometode). Minoritetsinteresser beregnes og inngår i konsernets egenkapital.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll (normalt ved eierandel på mellom 20% og 50%), over den finansielle og operasjonelle styringen. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører.

Når konsernets tapsandel overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdindegang på eiendelen som er solgt internt.

### 2.4 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, med maksimal løpetid på 3 måneder, og som inneholder et uvesentlig risikomoment.

### 2.5 Accounts receivables

Accounts receivables are reported at amortised cost. The interest component is ignored if deemed insignificant. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognised in the profit and loss statement when there is objective evidence that the asset is impaired. The allowance recognised is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of future estimated cash flows discounted by the effective interest rate computed at initial recognition.

### 2.6 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at acquisition cost less accumulated depreciation and impairment losses. When assets are disposed or realised, the cost and accumulated depreciation are re-allocated in the accounts and any loss or profit from the disposal is recognised. If business agreement for transfer of assets at year-end exists, the company reclassifies to assets held for sale.

The acquisition cost of tangible fixed assets is the purchase price, including charges/taxes and direct costs connected with preparing the asset for use. Costs accrued after the asset is taken into use, such as repair and maintenance costs, are charged to income, while other expenses that can be expected to give future financial benefits are reported in the balance sheet.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the following periods of useful life:

Buildings 20-30 years

Vessels 10-14 years

Machinery and equipment 10-15 years

Inventory and vehicles 3-10 years

The depreciation period and method is assessed annually. The same applies to residual value at the end of useful life.

Vessels under construction are recognised at cost price at the time of delivery. Vessels under construction are not depreciated until the asset is taken into use.

The company has a continuous programme for the maintenance and classification of machinery, equipment and hulls.

Dry-docking costs are capitalized and charged to income over the period through to the next scheduled maintenance/dry-docking, normally every thirtieth month. Capitalisation occurs by activating the asset in the balance sheet under ships, and is covered in note 6. With the delivery of a new building, part of the cost price is entered in the balance sheet as scheduled maintenance. With the sale of a vessel, the vessel's book maintenance costs are entered directly against profit/loss from sale of vessels.

The company has evaluated whether there is any change in write-down indicators at 31.12.08, and in this connection has obtained three independent estimates from brokers which log the market value of our vessels at NOK 3,454.8 million. There is no change in any of the write-down indicators

### 2.7 Financial assets

The group classifies its financial assets in the following categories: Financial assets at fair value through profit or loss, Loans and receivables and Financial assets available-for-sale. Classification depends on the purpose.

#### Financial assets designated at fair value through profit or loss:

A financial asset is classified in this category if it is acquired primarily for the purpose of profiting from short-term price fluctuations. The company's derivatives are held for trading purposes, as they are not a part of hedging. These are assessed at fair value. Gains and losses are entered against profit or loss and are included in financial items.

#### Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or stipulated payments that are not traded in an active market. They are classified as current assets, unless they fall due more than 12 months after the balance sheet date when they are classified as fixed assets. Loans and receivables are classified as "Accounts receivables and other receivables", as well as cash and cash equivalents in the balance sheet.

#### Financial assets held-for-sale

Financial assets available-for-sale are non-derivative financial assets that one chooses to place in this category or which are not classified in any other category. They are classified as fixed assets so long as there is no intent to sell them within 12 months after the balance sheet date.

### 2.8 Provisions

A provision is recognised in the balance sheet when the group has a present legal or constructive obligation as a result of a past event, and it can be shown (more

### 2.5 Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til amortisert kost. Det ses bort fra renteelementet om dette er uvesentlig. Ved objektive bevis på verdifall tapsføres forskjellen mellom regnskapsført verdi og nåverdi av fremtidige kontantstrømmer diskontert med fordringens opprinnelige effektive rentesats.

### 2.6 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Hvis foretningmessig avtale om overdragelse av driftsmidler er inngått ved årsskiftet, reklassifiseres driftsmidler tilgjengelig for salg.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende daglig vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

Bygninger 20-30 år

Skip 10-14 år

Maskiner og utstyr 10-15 år

Inventar og biler 3-10 år

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi etter endt brukstid.

Skip under bygging regnskapsføres til kostpris på leveringstidspunktet. Skip under bygging blir ikke avskrevet for anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

Selskapet har et løpende program for vedlikehold og klassing av maskineri, utstyr og skrog. Dokkingutgifter kapitaliseres, og kostnadsføres over perioden frem til neste periodiske vedlikehold/ dokking, normalt hver 30.måned. Kapitalisering skjer ved aktivering i balansen under skip og er inkludert i note 6. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold. Ved salg av skip kostnadsføres skipets balanseførte vedlikeholdskostnader direkte mot salgsgevinst/-tap.

Selskapet har vurdert om det er utslag på nedskrivningsindikatorer pr. 31.12.08, og har i den forbindelse innhentet tre uavhengige meglerslag som viser en markedsverdi på skip med NOK 3 454,8 mill. Det er ikke utslag på noen nedskrivningsindikatorer.

### 2.7 Finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer sine finansielle eiendeler i kategoriene finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat, utlån og fordringer og eiendeler tilgjengelige for salg. Klassifisering avhenger av hensikten.

#### Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat:

En finansiell eiendel er klassifisert i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger. Selskapets derivater er holdt for handelsformål, da de ikke er en del av sikring. Disse vurderes til virkelig verdi. Gevinster og tap føres mot resultatet og inngår i finansposter.

#### Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som "kundefordringer og andre fordringer", samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen.

#### Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg:

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg er ikke derivative finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke er klassifisert i noen annen kategori. De klassifiseres som anleggsmidler i den grad det ikke er til hensikt å selge disse innen 12 måneder fra balansedagen

### 2.8 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente for skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, dersom relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.



probable than not) that a financial settlement will occur as a result of this obligation and that the amount can be reliably measured. If the effect is significant, the provision is calculated by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.

### 2.9 Equity

Ordinary share classified as equity

Own shares

With the repurchase of own shares, the acquisition cost including direct assignable costs is reported as a change in equity. Own shares are presented as a reduction in equity. Losses or gains on transactions involving own shares are not recognised in the profit and loss statement.

Costs relating to equity capital transactions

Transaction costs directly related to an equity capital transaction are recognised direct against equity after deduction for tax.

### 2.10 Minority interests

Minority interests include the minority's share of the book value of subsidiaries including apportionment of identified added value at the time of acquisition.

Transactions between majority and minority interests have occurred at market value. With consolidation, added values are calculated at the time of acquisition.

The minority's apportionment of the result before acquisition is entered against equity.

Loss in a consolidated subsidiary that can be assigned to the minority interest cannot exceed the minority's share of equity in the consolidated subsidiary. Excess loss is recognised against the majority interest's share in the subsidiary so that the minority is not bound and can take his share of the loss. If the subsidiary begins to make a profit, the majority's share of the subsidiary's equity shall be adjusted until the minority interest's apportionment of past loss is covered.

### 2.11 Loans and loan expenses

Loans are reported at fair value when payment of the loan takes place, minus transaction costs. In subsequent periods, loans are reported at amortised cost calculated using an effective interest rate. The difference between the loan paid (minus transaction costs) and redemption value is recognised in profit and loss over the period of the loan.

Loan expenses are reported as an expense in the period in which they are accrued. Loan expenses are reconciled in the balance sheet to the extent they are directly related to the acquisition/production of a fixed asset. Loan expenses are reconciled when interest costs accrue during the construction period of the fixed asset. The loan expenses are reconciled up to the time the fixed asset is ready for use. If the cost price exceeds the asset's fair value, depreciation is implemented.

Loans are classified as current liabilities unless there is an unconditional right to defer payment of the debt more than 12 months from the balance sheet date.

### 2.12 Trade payables

Trade payables are measured at fair value when first recognised in the balance sheet. With later measurements, trade payables are assessed at amortised cost determined using the effective interest rate method.

### 2.13 Taxes payable and deferred income tax

Tax expense in the profit and loss statement is calculated in accordance with prevailing tax laws and regulations, or primarily those passed by the tax authorities at the balance sheet date. Taxable income is calculated in accordance with the tax regulations in the countries in which Havila Shipping ASA's subsidiaries or associates operate and generate taxable income. The management evaluates the tax positions in the group periodically, with focus on situations where prevailing tax laws are subject to interpretation. Based on these evaluations, provisions are made for anticipated taxes payments.

Deferred tax is calculated on all temporary differences that exist between taxable and consolidated taxable carrying amounts of the company's assets and liabilities in the financial statements using the liability method. If deferred tax arises with the first-time balancing of a liability or asset in a transaction that is not a business integration and which at the time of transaction affects neither the accounting result nor the taxable result, the deferred tax liability is not recorded in the balance sheet. Deferred tax is calculated using tax rates and tax laws that are passed or for all practical purposes passed by the authorities at balance sheet date, and which are assumed to apply when the deferred tax is realised or settled.

Deferred tax advantage is entered in the balance sheet to the extent it is probable that future taxable income will exist, and that the temporary differences can be deducted from this income.

Deferred tax is calculated on temporary differences from investment in subsidiaries and associates, except when the company has control over the time for reversing the temporary differences, or it is probable that they will not be reversed in the foreseeable future.

### 2.9 Egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital

Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapital etter fradrag for skatt.

### 2.10 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressen inkluderer minoritetens andel av balanseført verdi av datterselskaper inkludert andel av identifiserte merverdier på oppkjøpstidspunktet.

Transaksjoner mellom majoritetsinteresser og minoritetsinteresser har skjedd til markedsverdi. Ved konsolidering er merverdier beregnet på oppkjøpstidspunkt. Minoritetens sin andel av resultat før oppkjøp er ført mot egenkapital.

Tap i et konsolidert datterselskap som kan henføres til minoritetsinteressen kan ikke overstige minoritetens andel av egenkapitalen i det konsoliderte datterselskapet. Overstigende tap regnskapsføres mot majoritetsinteressens andel i datterselskapet i den grad minoriteten ikke er forpliktet og kan ta sin del av tapet. Om datterselskapet begynner å gå med overskudd skal majoritetens andel av datterselskapets egenkapital justeres inntil minoritetsinteressen andel av tidligere tap er dekket.

### 2.11 Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid.

Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden påløper. Lånekostnader balanseføres i den grad disse er direkte relatert til kjøp/tilvirking av et anleggsmiddel. Balanseføring av lånekostnader oppstår når rentekostnadene løper under byggeperioden til anleggsmiddelet. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostprisen overstiger anleggsmiddelets virkelig verdi blir det foretatt en nedskrivning.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato

### 2.12 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rentemetoden.

### 2.13 Betalbar og utsatt inntektsskatt

Skattekostnaden er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lovverket i de land der konsernets datterselskaper eller tilknyttede selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregningen av skattepliktig inntekt. Ledelsen evaluerer skatteposisjonene i konsernet for hver periode, med hensyn på situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom utsatt skatt oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Deferred tax advantage are reported at nominal value and classified as financial assets (non-current liability) in the balance sheet

Tonnage taxed companies are not taxed on net operating profit. Net financial income is taxed currently with 28%. With the transition to new shipping tax rules in 2007, the company has calculated and expensed its entry to the new regime based on previously worked up untaxed equity. Of the total tax expense 1/3 is allocated to a fund for environmental measures and were not payable if use for environmental investments by 2021. The remaining 2/3 is liable for tax with payment over 10 years. The environmental fund is recognised as tax income and is included in equity as of 31 December 2008. This is based on the press release from the Ministry of Finance 20 January 2009 where the current 15-year limit for environmental investments will be lifted. Uncertainty related to this entry exists until the actual wording in the regulation is available. The calculated tax payable for the year is allocated as current liability, while the remaining part of the tax obligation is classified as non-current. Note 4 covers the Norwegian tax regime for shipping companies and note 21 explains what effect it has on the company.

#### 2.14 Retirement benefit liabilities

The companies in the group have different retirement benefit schemes. These are generally financed through payments to insurance companies or pension funds, based on periodic actuarial calculations. The group has both defined contribution schemes and defined benefit schemes. A defined contribution scheme is a pension scheme in which the company pays a fixed contribution to a separate legal entity. The company has no legal or other obligation to pay further contributions if the entity has insufficient funds to pay pension entitlements earned in the current and previous periods.

A defined benefit scheme is a pension scheme that is not a contribution scheme. Typically, a defined benefit scheme is a pension scheme that defines how much an employee will receive on retirement, and normally depends on one or more factors such as age, length of pensionable service and wage level at retirement age.

The balance sheet obligation related to defined benefit schemes is the current value of the defined payments at balance sheet date minus fair value of the pension funds, adjusted for estimate differences and costs not recognised in profit and loss that are linked to previous periods' pension earnings. The pension obligation is calculated annually by an independent actuary using the straight-line earnings method. The current value of the defined payments is determined by discounting estimated future payments by the interest on a bond issued by a company with a high credit rating in the same currency in which the payments will be paid and with a term to maturity that is almost the same as the term to maturity of the related pension obligation.

#### 2.15 Principles for recognising income

Income is recognised when it is probable that transactions will generate future financial benefits that will accrue to the company and the amount can be reliably estimated. The majority of contracts are long-term, but some have also been entered as timecharter charter-parties. Income and expenses related to a charterparty are accrued based on the number of days the contract lasts prior to and after the end of the accounting period. Sales income is presented minus VAT. In the event of off-hire periods, the vessel owner carries the risk beyond any worked up dry-dock days which in some instances are specified in the contract. The group has taken out off-hire insurance to cover major operational interruptions such as repairing collision damage or other serious unforeseen repair work.

Income from the sale of capital equipment is recognised when delivery takes place and most significant of risk and return is transferred.

Income from interest is taken to income based on effective interest rate method as it is earned. Leasing agreements where a significant portion of risks and returns related to ownership are held by the lessor are classified as operational lease agreements. Lease payments for operational agreements (with deductions for any economic incentives from the lessor) are charged linearly as expenses throughout the leasing period.

The group does lease some tangible fixed assets. Lease agreements tied to tangible fixed assets where the group generally holds all risks and returns related to ownership are classified as financial lease agreements. Financial lease agreements are recognised in the accounts at the beginning of the leasing period at the lowest fair value of the asset and the present value of the minimum lease amount. All lease payments are distributed between Liabilities and Financial Expenses to obtain a constant periodic interest on the obligation's remaining balance. A leasing obligation that is due for payment within one year is classified as Other Current Liabilities, and the remaining obligations are classified as Other Long-term Liabilities. The interest element of the financial cost is charged as an expense throughout the leasing period to obtain a constant periodic interest on the obligation's remaining balance for each period. Tangible fixed assets that are leased financially are depreciated over the shortest period of the asset's useful lifetime and the lease agreement's term of maturity.

Rederibeskatte selskap blir ikke skattelagt for netto driftsresultat. Netto finansinntekter skattelegges løpende med 28%. Med overgang til ny rederibeskatningsordning i 2007 har selskapet beregnet og kostnadsført inntredelseskatt i den nye ordningen på basis av tidligere opparbeidet ubeskattet egenkapital. Av den totale skattekostnaden ble 1/3 avsatt til fond for miljøtiltak og ble ikke betalbar hvis det ble benyttet til investeringer til godkjente miljøformål innen år 2021. De resterende 2/3 tas til beskatning med en nedbetaling over 10 år. I 2008 er miljøfondet ført som skatteinntekt og inngår i egenkapitalen pr. 31.12.08. Dette er basert på pressemeldingen fra Finansdepartementet 20.01.2009 om at fristen på 15 år for å gjennomføre miljøtiltak avvikles. Det er usikkerhet knyttet til denne regnskapsføringen inntil faktisk forskriftstekst foreligger. Beregnet betalbar skatt for året er klassifisert som kortsiktig gjeld, mens den øvrige forpliktelsen er klassifisert som langsiktig gjeld.

Det er redegjort for den norske rederibeskatningsordningen i note 4 og hvilke effekter dette har for selskapet i note 21.

#### 2.14 Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. Konsernet har både innskuddsplaner (landansatte) og ytelsesplaner (sjø-ansatte). En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelses knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med renten på en obligasjon utstedt av et selskap med høy kredittverdighet i den samme valuta som ytelsene vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme løpetiden for den relaterte pensjonforpliktelsen.

#### 2.15 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. De fleste kontraktene er langsiktige, men noen er også inngått som timecharter certepartier. Inntekter og kostnader knyttet til certeparti periodiseres ut fra det antall dager kontrakten varer for og etter regnskapsperiodens slutt. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter. I tilfelle offhire periode, bærer skipseier risikoen, utover eventuelt opparbeidet verksted dager som i noen tilfeller er nedfelt i kontrakten. Konsernet har tegnet offhire forsikring som løper ved større driftsavrudd dersom havari eller andre større uforutsette reparasjoner inntreffer.

Inntekter fra salg av driftsmidler resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

Konsernet leier noen varige driftsmidler. Leieavtaler knyttet til varige driftsmidler hvor konsernet i hovedsak innehar all risiko og avkastning knyttet til eierskapet, blir klassifisert som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler blir ved leieperiodens begynnelse regnskapsført til det laveste av driftsmidlets virkelig verdi og minsteleiens nåverdi. Hver leiebetaling blir fordelt mellom forpliktelsen og finanskostnader for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjenstående saldo. Leieforpliktelsen som forfaller til betaling innen 1 år er klassifisert som annen kortsiktig gjeld og resterende forpliktelse som annen langsiktig gjeld. Renteelementet i finanskostnaden kostnadsføres over leieperioden for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjenværende saldo for hver periode. Varige driftsmidler som er finansielt leaset blir avskrevet over den korteste av perioden for eiendelens utnyttbare levetid og leieavtalens løpetid.

#### 2.16 Utbytte

Utbytte inntektsføres når aksjonærens rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

### 2.16 Dividend

Dividends are taken to income when the shareholders' right to receive a dividend is agreed by the general meeting.

### 2.17 foreign currency transactions

Transactions in foreign currency are translated at the exchange rate at the time of transaction. Monetary items in foreign currency are translated to Norwegian kroner at the exchange rate on balance day. Non-monetary items measured at the historic exchange rate expressed in foreign currency are translated to Norwegian kroner at the exchange rate at the time of transaction. Non-monetary items measured at fair value expressed in foreign currency are translated at the exchange rate on balance day. Exchange rate fluctuations are recognised in the profit and loss statement continuously during the accounting period. With the consolidation of subsidiaries and associates abroad, the exchange rate on balance day is used for balance sheet items and average exchange rate for profit and loss items. Translation difference as a consequence of change in exchange rate from the start of the period is entered against other equity.

### 2.18 State contributions

Contributions relating to net wage and rebate arrangements for seamen are recognised as a cost reduction in the same year as the corresponding payroll cost.

### 2.19 Stock and inventory

Stocks of bunkers and lube oil are recognised in the balance sheet at procurement cost calculated with the first-in/first-out method (FIFO).

### 2.20 Segments

Operations segments are reported in the same manner as internal reporting to the company's highest decision-maker. The company's highest decision-maker, who is responsible for allocating resources to operations segments and assessing earnings in operations segments, is in our company identified as Corporate Management.

### 2.21 Events after the balance sheet date

New information after the balance sheet date regarding the company's financial position on the balance sheet date has been taken into consideration in the consolidated financial statements. Information after the balance sheet date that will have no influence on the company's financial position on the balance sheet date but which is expected to have influence on the company's future financial position is reported if deemed material.

## 3 Financial risk management

The group's activities are exposed to various types of financial risk:

Market risk - including currency risk and interest rate risk (fixed/floating),  
Credit risk,  
Liquidity risk.

The group's Executive Risk Management Plan focuses on the unpredictability of the capital markets and attempts to minimise potential negative effects on the group's financial results over time. The group uses financial derivatives to hedge against the risks mentioned above. Forward dealings such as contracts are used to ensure rates of exchange for future incomes in foreign currencies. This assurance is then based on the company's expectation that hedging transactions will have a positive effect on the company's earnings over time. The group also uses financing in a currency other than NOK for the same reason.

Risk management for the group is taken care of by the Finance Director and Managing Director in consultation with the Chairman of the Board and limits set by the Board of Directors. Financial risk is continuously evaluated against the types of activity the company's vessels are involved in and the present currency and credit markets. The company has carried out hedging in 2008 for a larger portion of future foreign exchange earnings than was done previously. Because of great fluctuations in the value of the Norwegian kroner compared with other currencies that are important for future earnings, the company has begun to take a new look at its Interest and Currency Strategy.

### Fair value

The fair value of financial instruments that are traded in active markets (such as securities that are available for sale or held for trading purposes) are based on the market rate on balance sheet date. The market rate used for financial assets is the current purchase price; for financial obligations, the current selling rate is used. All obligations related to hedging transactions for interests and currencies, as well as asset and debt items for the currency are recorded in the books at fair value, by using the market value on balance sheet day. All financial assets and liabilities are recorded at fair value.

### 3.1 Market risk

#### Foreign exchange

The group's vessels operate in an international market and are exposed to foreign

### 2.17 Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden. Ved konsolidering av datterselskap og tilknyttet selskap i utlandet blir balansedagens kurs benyttet for balanseposter og gjennomsnittskurs benyttet for resultatposter. Omregningsdifferanser som følge av endring i kurs fra periodens begynnelse er bokført direkte mot annen egenkapital.

### 2.18 Offentlige tilskudd

Tilskudd vedrørende nettolønnsordning og refusjonsordninger for sjøfolk er regnskapsført som en kostnadsreduksjon i samme år som tilhørende lønnsutgift.

### 2.19 Beholdninger

Beholdning av bunkers og smøreolje er balanseført til anskaffelseskost som beregnes ved bruk av først-inn, først-ut metoden (FIFO).

### 2.20 Segment

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Selskapets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er blitt identifisert som konsernledelsen.

### 2.21 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

## 3 Finansiell risikostyring

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko:

Markedsrisiko inkludert valutarisiko og renterisiko (fast/flytende),  
Kreditrisiko  
Likviditetsrisiko.

Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets resultater over tid. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot effekten av ovennevnte risikoer. Terminforretninger er benyttet som sikring av vekslingskurs for framtidige inntekter i fremmed valuta. Sikringen er da basert på selskapets forventninger til at sikringsforretningen har positiv innvirkning på selskapets inntjening over tid. Konsernet har også benyttet finansiering i annen valuta enn norske kroner med samme begrunnelse.

Risikostyringen for konsernet ivaretas av finansdirektør og adm direktør i samråd med styreformann og de rammer disse er gitt av styret i selskapet. Den finansielle risikoen blir fortløpende vurdert opp mot den aktiviteten rederiets skip utfører og tilstanden i valuta- og kredittmarkedene. Selskapet har i 2008 gjort sikringer av en større andel av framtidige valutainntekter enn tidligere. På bakgrunn av de store bevegelsene i verdien av norske kroner målt mot øvrige valutaer som er viktige for framtidige inntekter, har selskapet satt i gang ny vurdering av rente- og valutastrategi.

### Virkelig verdi

"Virkelig verdi" av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder slik som verdipapirer som er tilgjengelige for salg eller holdt for handelsformål er basert på markedskurs på balansedagen. Markedskursen som benyttes for finansielle eiendeler er gjeldende kjøpskurs; for finansielle forpliktelser benyttes gjeldende salgskurs.

Alle forpliktelser knyttet til sikringsforretninger av renter og valuta samt eiendels og gjeldsposter i valuta er bokført til virkelig verdi ved å benytte markedsverdi på balansedagen.

Alle finansielle eiendeler og forpliktelser er bokført til virkelig verdi.

### 3.1 Markedsrisiko

#### Valuta

Konsernet sine skip opererer i et internasjonalt marked og er eksponert for valutarisiko i forhold til amerikanske dollar (USD), britiske pund (GBP) og Euro (EUR). Selskapet har norske kroner som funksjonell valuta. Valutarisikoen oppstår når framtidige inntekter eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er i annen valuta enn norske kroner. En vesentlig del av framtidige inntekter fra faste kontrakter for selskapets fartøyer er i USD, GBP og EUR.



exchange rate risk in relation to the American dollar (USD), British pound (GBP) and the EURO. The company uses the Norwegian kroner as its operating currency. Currency risk arises when future income or balance sheet assets or liabilities are nominated in a currency that is not the entity's functional currency. A significant part of future earnings from fixed contracts for company vessels are in USD, GBP and EUR.

Changes in the value of the Norwegian kroner compared with the other currencies create changes in balance sheet values and the company's future earnings. The company uses forward exchange transactions that establish the exchange rate between contract currency and the Norwegian kroner to stabilise future operating revenues.

Based on current accounting standards, these hedging contracts are valued after exchange rates at the time of delivering the accounts. Changes to exchange rates give changes to values that influence the company's financial items, which influence the final result. Calculated over the duration of the hedging contracts, the effect on financial costs will be neutralised and the effect of hedging will be recorded in the company's operating revenues.

The group has investments in foreign subsidiaries where net assets are exposed to foreign exchange risk upon translation. This share is regarded as being insignificant in light of the company's overall activity.

Foreign exchange income for 2008:	Valutainntekter 2008:	USD	GBP	EUR	NOK	SUM
NOK	NOK	235 477	257 818	3 686	302 181	799 161
Currency	Valuta	39 688	24 897	467	302 181	
Average exchange rate	Gjennomsnittskurser	5,94	10,36	7,89	1,00	
Income sensitivity in 2008:	Inntektssensitivitet 2008:					
10 % change (+/-)	10 % endring (+/-)	+/- 23 548	+/- 25 782	+/- 369		+/- 49 698
Equity sensitivity in 2008:	Egenkapitalsensitivitet 2008:					
10 % change (+/-)	10 % endring (+/-)	+/- 19 183	+/- 23 704	+/- 369		+/- 43 256

The following summary shows the result sensitivity given 10% variations in exchange rates on balance sheet figures in 2008:

NOK 1000

Balance sheet items	Balansposter	USD	EUR	GBP
Bank deposit	Bankinnskudd	334	25	2 152
Receivables	Fordringer	15 724		2 776
Trade payables	Leverandørgjeld	5 078		523
Leasing obligation	Leasingforpliktelse	31 291		
Long-term loans	Langsiktig lån	87 231		
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>(107 541)</b>	<b>25</b>	<b>4 406</b>
Exchange rates vs. NOK	Valutakurser vs NOK			
At balance date	På balansedato	6,9991	9,8666	10,1280
Result sensitivity - NOK	Resultatsensitivitet - NOK			
Rate fluctuation +/- 10 %	Kursendring +/- 10 %	+/- 75 269	+/-25	+/- 4 462

#### Interest rate risk

The group's interest rate risk is linked to interest-bearing loans that mainly consist of long-term financing in banks and the bond market, as well as interest-bearing bank deposits.

The company's interest-bearing debts have been agreed at floating interests that normally imply interest be established with 1, 3 or 6 month terms. Long-term debts are tied to NIBOR interest rates (Norwegian Interbank Offering Rate) for the Norwegian kroner and to LIBOR (London Interbank Offering Rate) for the American dollar. The company's interest costs then are established by the current reference interest for the period in question, with a supplement of the actual margin for each loan.

Endringer i verdien av norske kroner målt mot disse valutaene gir endringer i balanseførte verdier og selskapets framtidige inntekter. Selskapet har benyttet valutaterminforretninger som fastsetter vekslingskurs mellom kontraktsvaluta og norske kroner for å stabilisere framtidige driftsinntekter.

Basert på gjeldende regnskapsstandarder verdivurderes disse sikringskontraktene etter valutakurser på tidspunkt for regnskapsavleggelse. Endringer i vekslingskurser gir verdiendringer som påvirker selskapets finansposter og derigjennom resultatet. Regnet over løpetiden for sikringskontraktene vil effekten på finanskostnadene nøytraliseres og effekten av sikringen vil avleires under selskapets driftsinntekter.

Konsernet har investeringer i utenlandske datterselskaper hvor netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning. Omfanget av disse andelene anses som uvesentlige sett i forhold til konsernets totale virksomhet.

Oversikten viser resultat- sensitivitet gitt 10% variasjoner i valutakurser på balansestørrelser i 2008:

#### Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til rentebærende gjeld som hovedsakelig består av langsiktig finansiering i banker og obligasjonsmarkedet samt rentebærende innskudd i banker.

Selskapets rentebærende gjeld er avtalt med flytende rente som normalt innebærer at renten fastsettes med 1, 3 eller 6 måneders terminlengde. Langsiktig gjeld er knyttet mot referanserente NIBOR (Norwegian Interbank Offering Rate) for norske kroner og LIBOR (London Interbank Offering Rate) for amerikanske dollar. Selskapets rentekostnad utgjøres da av den aktuelle referanserenten for angitt periode med tillegg av aktuell margin for hvert lån.

The company's interest costs for each individual loan will then increase in line with money market rates, and similarly sink with a fall in the money market rate. It will normally take an average of about 3 months before changes to money market rates show their full effect on the company's interest costs.

The management continuously evaluates interest rate developments and the influence these have on company results. Financing for vessels with fixed earnings over a 5 year period are evaluated separately. Short-term interest rate hedging in periods less than 12 months is carried out by management. Interest rate hedging longer than this is undertaken in consultation with the Chairman of the Board, based on current guidelines provided and continuously updated by the Board. If the company wishes to bind interest for a longer period, then the floating interest rate is held for the underlying loan. Then, an interest rate swap agreement is used where the company receives a floating interest that equals the loan interest and pays a fixed interest rate to the bank as counterparty to the interest rate swap agreement.

The group entered one interest rate swap agreement as of 31.12.2008, which runs until 2017 where the capital is gradually reduced in line with repayment on the underlying loan. The company pays a fixed interest rate of 4.73% during the loan period.

### 3.2 Credit risk

Credit risk arises when the company has outstanding accounts in the form of claims on external parties which imply a risk of failure to settle payments. Credit risk is tied to transactions in derivatives, deposits in banks and financial institutions, as well as claims on clients and advances to suppliers.

Risks related to trade debtors/accounts receivable have historically been low, based on our company's experience. Risks have however increased because of problems in world financial markets, and the company now has a focus on possible risks. The company has established payment terms that to some extent limit the potential for loss.

Routines have been introduced to ensure that critical components are supplied by suppliers with satisfactory credit ratings. If no independent credit rating assessments exist for a supplier, then the assessment is based on an individual risk evaluation undertaken by the entity that is responsible for the purchase.

The counterparty risk against banks has increased throughout 2008, because a number of international banks have gone under. Havila Shipping acknowledges that in 2008 Glitnir banki HF in Iceland was taken over by the authorities. This bank was counterparty to an interest and currency swap that secured our company against exchange rate and currency risks related to a bond loan registered on the Iceland Stock Exchange. If the preliminary conclusion is true that Glitnir banki HF disappears as counterparty in the swap, this would imply the company will inherit risk tied to developments in Icelandic kroner and developments in the Consumer Price Index in Iceland. If the preliminary conclusion is true that Glitnir banki HF disappears as counterparty in the swap, this would imply the company will inherit risk tied to developments in Icelandic kroner and developments in the Consumer Price Index in Iceland. This situation is described in more detail in the note 20.

### 3.3 Liquidity risk

The group's liquidity risk is mainly related to losses on expected revenues and risks associated with financing the company's new build contracts. The company's loan agreements have clauses for maximal borrowing in relation to the market value of our ships. A significant fall in market values may result in requirements for extraordinary repayment of loans that might weaken our liquidity. The company has entered into loan agreements to finance 4 of 9 vessels, now under construction. Blanket order agreements have also been signed for 2 more vessels. The company has been holding discussions with the banks regarding satisfactory financing being achieved by the end of the first six months of the year, also for the remaining vessels. As soon as financing is in place, the group's liquidity needs will be covered by the expected cash flow from normal operations in operational activities.

The group's obligations related to new builds are described in detail in note 7. The group's management is responsible for continuous monitoring and reporting of the group's liquidity position.

The table below specifies the group's major financial commitments classified according to the payment structure of existing loans and advanced payments on new building contracts as of 31.12.08. As stated above, the cash flow from normal operations of company vessels is expected to be sufficient to cover obligations based on our expected satisfactory financing of the company's new builds. The amounts in the table are undiscounted cash flows.

Selskapets rentekostnader knyttet til det enkelte lån vil dermed øke med økte pengemarkedsrenter og tilsvarende synke ved fallende pengemarkedsrente. Normalt vil det gjennomsnittlig ta ca 3 måneder før endring i pengemarkedsrentene får fullt utslag for selskapets rentekostnader.

Ledelsen vurderer fortløpende renteutviklingen og innvirkning på konsernets resultater. Finansieringen for skip med faste inntekter i over 5 år vurderes særskilt. Korte rentesikringer innen 12 mnd foretas av ledelsen. Rentesikring utover dette behandles i samråd med styreformann ut fra de retningslinjer som til enhver tid er gitt av styret. Dersom selskapet ønsker å binde renten for en lengre periode beholdes den flytende renten for det underliggende lån. Det benyttes da en renteswapavtale hvor selskapet mottar flytende rente som tilsvarer lånerenten og betaler en fast rentesats til banken som er motpart i renteswapavtalen.

Per 31.12.2008 har konsernet inngått en renteswapavtale som løper fram til 2017 hvor hovedstolen trappes ned i takt med nedbetalingen av underliggende lån. Selskapet betaler fastrente på 4,73% i løpetiden.

### 3.2 Kreditt risiko

Kreditt risiko oppstår ved at selskapet har tilgodehavende i form av fordringer på utenforstående som innebærer en risiko for manglende oppgjør. Kreditt risiko er knyttet til i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner, fordringer på kunder og forskudd til leverandører.

Risiko knyttet til kundefordringer har historisk vært lav basert på erfaringene. Risikoen har imidlertid økt som følge av problemene i finansmarkedet og selskapet har et bevisst forhold til risikoen. Selskapets betalingsbetingelser begrenser imidlertid tapspotensialet.

Det er innført rutiner med formål å sikre at leveringer av kritiske komponenter skjer fra leverandører med tilfredsstillende kredittverdighet. Dersom det ikke foreligger uavhengige kredittvurdering av leverandører, baserer vurderingene seg på individuell risikovurdering foretatt av enheten som har ansvar for innkjøpet.

Motpartsrisikoen mot banker har økt gjennom 2008 ved at en rekke internasjonale banker har gått overende. Havila Shipping har i 2008 opplevd at Glitnir banki hf på Island ble overtatt av myndighetene. Banken var motpart i en rente- og valutaswap som sikret selskapet mot kurs og valutarisiko knyttet til obligasjonslån notert på Islandsk børs. Dersom foreløpig konklusjon blir endelig om at Glitnir banki hf som motpart i swapavtalen ikke oppfyller sine forpliktelser, vil det innebære at selskapet har risiko mot utviklingen i Islandsk kroner og utviklingen i konsumprisindeksen på Island. Forholdet er nærmere beskrevet i note. 20

### 3.3 Likviditetsrisiko

Konsernets likviditetsrisiko er hovedsakelig knyttet til bortfall av forventede inntekter samt risiko knyttet til finansieringen av selskapets nybyggingskontrakter. Selskapets låneavtaler har klausuler om maksimal belåning i forhold til markedsverdien av skipene. Betydelig fall i markedsverdi kan resultere i krav om ekstraordinær nedbetaling på lån som i tilfelle svekker likviditeten. Selskapet har inngått låneavtaler for finansiering av 4 av 9 fartøyer under bygging. For ytterligere 2 fartøyer er det inngått rammeavtale. Selskapet har basert på samtaler med banker grunn til å forvente at tilfredsstillende finansiering oppnås også for de resterende fartøyene innen utgangen av første halvår. Så snart denne finansieringen er sikret vil konsernets likviditetsbehov være dekket av forventet kontantstrøm fra normal drift av operasjonelle aktiviteter.

Konsernets forpliktelser knyttet til nybygg framgår av note 7. Konsernets ledelse har ansvar for løpende overvåking og rapportering av konsernets likviditetsmessige stilling.

Tabellen nedenfor spesifiserer konsernets vesentligste finansielle forpliktelser klassifisert i henhold til forfallsstrukturen på eksisterende lån og forskudd på inngått nybyggingskontrakter pr 31.12.08. Som det framgår ovenfor forventes kontantstrøm fra normal drift av selskapets fartøyer å være tilstrekkelig til å dekke forpliktelsene basert på forventningene om tilfredsstillende finansiering av rederiets nybygg. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontantstrømmer.

Liquidity risk	Likviditetsrisiko	2009	2010	2011	2012	2013	Later than 5 years / Etter 5 år
Payment new buildings	Betaling nybygg	2 218 235	1 393 071				
Repayment of loans	Tilbakebetaling av lån	181 511	502 152	453 052	451 219	290 401	2 087 970
New loan to be drawn (signed)	Opptrekk av lån	-1 745 816	-762 852				
<b>Total</b>	<b>Sum</b>	<b>653 929</b>	<b>1 132 371</b>	<b>453 052</b>	<b>451 219</b>	<b>290 401</b>	<b>2 087 970</b>

#### 3.4 Risk connected with asset management

The group's aim in terms of capital management is to ensure continued going concern in order to guarantee dividends for owners, as well as fulfilling its obligations to banks, employees and other interested parties. The capital structure is affected by the level of dividends paid to shareholders, the repayment of capital to the shareholders, issuing new shares or sale of assets to repay loans.

Based on the current capital structure, the group's strategy is to achieve the highest possible level of borrowed capital financing for its new builds. Paid-in equity in a new build project is normally 20-30% of the project price.

Covenants in loan agreements contain important measurement indicators of the risk in the capital management. These are monitored inter alia with a point of departure in the level of gearing in the group that banks emphasize. The gearing is calculated by dividing net debt by total capital. The ratio can be measured by total capital based on both book equity and adjusted equity. The group is in breach of the covenants if adjusted shareholders equity is less than 25% of total equity. Net debt is calculated by taking all liabilities (including loans, trade payables and other liabilities, as shown in the balance sheet) minus cash and cash equivalents. The total capital is calculated as all equity shown in the balance sheet plus net liabilities.

#### 3.4 Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift og dermed sikre avkastning for eierne samt opprettholdelse av forpliktelser ovenfor banker, ansatte og andre interessenter. Kapitalstrukturen kan i tillegg til organisering av driften, påvirkes gjennom utbytte til aksjonærene, tilbakebetale kapital til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale lån.

Med bakgrunn i dagens kapitalstruktur er konsernets strategi å oppnå høyest mulig fremmedkapital finansiering for nybygg. Normalt innbetalt egenkapital i nybyggingsprosjekt er 20-30 % av prosjektpris.

Covenants i låneavtaler inneholder viktige måleindikatorer på risikoen i kapitalforvaltningen. Denne overvåkes blant annet med utgangspunkt i nivået på gearingen i konsernet som banker vektlegger. Gearingen beregnes ved at netto gjeld deles på totalkapitalen. Målingen baseres på bokført og verdjustert egenkapital målt mot totalkapitalen. Konsernet kan komme i brudd med covenants dersom verdjustert egenkapital er under 25% av totalkapitalen. Netto gjeld er kalkulert ved å ta total gjeld (inkludert lån, leverandørgjeld og annen gjeld, som vist i balansen) minus kontanter og kontantekvivalenter. Totalkapitalen er kalkulert ved å ta total egenkapital, som vist i balansen, pluss netto gjeld.

		Note	2008	2007
Total liabilities	Total gjeld	19-22	3 260 661	2 554 591
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	14	-805 808	-524 669
Net loan	Netto lån		2 454 853	2 029 922
Total book equity	Total bokført egenkapital		1 125 794	879 477
* Adjusted shareholders equity	*Verdjustert egenkapital		2 225 851	1 875 446
Total capital	Totalkapital		4 386 455	3 434 068
<b>Total adjusted capital</b>	<b>Verdjustert totalkapital</b>		<b>5 486 512</b>	<b>4 430 037</b>

		Note	2008	2007
Book value gearing	Bokført gearing		56 %	59 %
Adjusted gearing	Verdjustert gearing		45 %	46 %
Adjusted shareholders equity	Verdjustert egenkapital		41 %	42 %
*	*			
Book value vessels	Bokført verdi skip		2 354 743	2 028 031
Estimated market value vessels	Markedsverdianslag skip		3 454 800	3 024 000
<b>Fair value vessels</b>	<b>Merverdi skip</b>		<b>1 100 057</b>	<b>995 969</b>

#### Note 4 Significant accounting estimates

##### 4.1 Norwegian shipping tax regime

With the transition to new shipping tax rules in 2007, the company has calculated and expensed its entry to the new regime based on previously worked up untaxed equity. Of the total tax expense 1/3 is allocated to a fund for environmental measures and were not payable if use for environmental investments by 2021. The remaining 2/3 is liable for tax with payment over 10 years. The environmental fund is recognised as tax income and is included in equity as of 31 December 2008. This is based on the press release from the Ministry of Finance 20 January 2009 where the current 15-year limit for environmental investments will be lifted. Uncertainty related to this entry exists until the actual wording in the regulation is available. On this basis, the group has calculated the effect of introduction and further the effect in the accounts for 2008:

#### Note 4 Viktige regnskapsestimater

##### 4.1 Rederiskatteordningen

Med overgang til ny rederibeskatningsordning i 2007 har selskapet beregnet og kostnadsført inntredelseskatt i den nye ordningen på basis av tidligere opparbeidet ubeskattet egenkapital. Av den totale skattekostnaden ble 1/3 avsatt til fond for miljøtiltak og ble ikke betalbar hvis det ble benyttet til investeringer til godkjente miljøformål innen år 2021. De resterende 2/3 tas til beskatning med en nedbetaling over 10 år. I 2008 er miljøfondet ført som skatteinntekt og inngår i egenkapitalen pr. 31.12.08. Dette er basert på pressemeldingen fra Finansdepartementet 20.01.2009 om at fristen på 15 år for å gjennomføre miljøtiltak avvikles. Det er usikkerhet knyttet til denne regnskapsføringen inntil faktisk forskriftstekst foreligger. Med utgangspunkt i dette har konsernet beregnet effekten av inntredelsen og videre effekten i regnskapet for 2008:



		2005-2007	Correction / Korreksjon 2008	2005/2007	2008
Taxable income tonnage taxed	Skattepliktig rederiinntekt	297 483	-19 353	278 130	
Allocation for tax liability whereof:	Avsetninger skatteforpliktelse	83 295	-5 419	77 876	
Whereof:	Herav:				
Environment reserve	Miljøfond	27 512	-1 783	25 729	0
Tax payable (short-term)	Betalbar skatt kortsiktig	5 578	-294	5 284	5 256
Deferred tax payable (long-term)	Utsatt betalbar skatt langsiktig	50 205	-3 341	46 864	41 608

The column "Correction 2008" shows reversal of taxes of NOK 5.4 million expensed in 2007 related to the transition to the new shipping tax regime.

Kolonnen "Korreksjon 2008" viser reversering av skatt på NOK 5,4 mill som var avsatt i 2007 i tilknytning til inntreden i ny rederiordning.

#### 4.2 Write-down of tangible fixed assets – fair values

The company has evaluated whether there is any change in depreciation indicators at 31.12.08, and in this connection has obtained three independent estimates from brokers which log the market value of our vessels at NOK 3,454.8 million. There is no change in any of the depreciation indicators.

#### 4.2 Nedskrivning av varige driftsmidler – virkelig verdier

Selskapet har vurdert om det er utslag på nedskrivningsindikatorer pr. 31.12.08, og har i den forbindelse innhentet tre uavhengige megleranslag som viser en markedsverdi på skip med NOK 3 454,8 mill. Det er ikke utslag på noen nedskrivningsindikatorer.

#### Write-down of financial assets

Financial assets assessed at amortised cost are depreciated when there is objective evidence of the probability that the instrument's cash flows have been negatively affected by one or more events that have occurred after initial recognition of the instrument. The depreciation amount is recognised in the profit and loss statement. If the reason for the depreciation falls away in a later period, and the reason for this can be objectively linked to an event that occurred after recognising the fall in value, the previous depreciation is reversed. Reversal should not result in the balance sheet value of the financial asset exceeding the amount of what the amortised cost would have been if the fall in value had not been recognised at the time the depreciation is reversed. The reversal of past depreciation is presented as income.

#### Nedskrivning av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har inntrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet. Nedskrivningsbeløpet resultatføres. Dersom årsaken til nedskrivningen i en senere periode bortfaller, og bortfallet kan knyttes objektivt til en hendelse som skjer etter at verdifallet er innregnet, reverseres den tidligere nedskrivningen. Reverseringen skal ikke resultere i at den balanseførte verdien av den finansielle eiendelen overstiger beløpet for det som amortisert kost ville ha vært dersom verdifallet ikke var blitt innregnet på tidspunktet da nedskrivningen blir reversert. Reversering av tidligere nedskrivning presenteres som inntekt.

#### 4.3 Exchange rates on balance day

Applied exchange rates vs. NOK at balance date.

#### 4.3 Valutakurser på balansedato

Anvendte valutakurser vs NOK på balansedato:

	2008	2007
GBP	10,128	10,81
USD	6,9991	5,41
Euro	9,8666	7,96

#### 4.4 Use of estimation in preparation of the financial statements

The management has made judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting principles and reported amounts for assets and liabilities, revenue and expenses and information about potential obligations. Future events can result in the estimates changing. Estimates and the underlying assumptions are assessed continuously. Changes in accounting estimates are recognised in the period the changes take place. If the changes also apply to future periods the effect is distributed over current and future periods.

#### 4.4 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

The company's main accounting estimates are connected to the following items:

Selskapets vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

Anticipated useful life of the company's vessels can change according to environmental requirements, wear and tear, corporate strategy, etc. At present, it appears as though the vessels might have a longer useful life than what we anticipated a couple of years ago. This is related to the fact that capacities in the industry are generally scarce, and it therefore takes a longer time before tonnage is scrapped. The current period for depreciation is 10-14 years and this is the best estimate we have today. This, together with residual value, could change with the market, environmental requirements and total capacity.

Forventet brukstid på selskapets skip kan endre seg etter miljøkrav, slitasje, selskapets strategi etc. Det ser i dag ut til at skipene kan ha en lenger levetid enn det selskapet antok bare for et par år siden. Dette har sammenheng med kapasiteter samlet sett i bransjen er knapp, og det derfor går lenger tid for tonnasje blir utrangert. Dagens avskrivningsperiode er på 10-14 år, dette er beste estimat vi har i dag. Dette, sammen med utrangeringsverdi, vil kunne endre seg med markedet, miljøkrav og totalkapasitet.

The retirement benefit liability is calculated by an actuary according to various assumptions, see note 23. By changing the assumptions, this estimate can deviate considerably from today's estimate. On the other hand, the retirement benefit liability has been assessed according to the best available information we have today.

Pensjonsforpliktelsen er beregnet av aktuar under en rekke forutsetninger, se note 23. Ved å endre på forutsetningene kan dette estimatet avvike vesentlig fra dagens estimat. Vi har derimot ført opp dette etter beste tilgjengelige informasjon vi har i dag.

## 5 Segment information

Segment information is presented according to vessel type as the primary segment, and geographical area as the secondary segment.

The types of vessels are reported in accordance with:

- a) AHTS - Anchor Handling Tug Service
- b) AHTS - Anchor Handling Tug Service - Asia
- c) PSV - Platform Supply Vessel
- d) RRV- Rapid Response Vessel
- e) Subsea operations vessels
- f) Non-allocated (including management costs)

Intrasegment transactions and transfers are conducted on ordinary business terms. The same terms would also apply for non-close standing parties. Transactions within the individual segment are eliminated.

Definition of EBITDA = Earnings before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization.

Definition of EBIT = Earnings before Interests and Taxes

## 5 Segmentinformasjon

Segmentinformasjon presenteres etter fartøytyper som primærsegment, og geografisk område som sekundærsegment.

Fartøytyper det rapporteres etter:

- a) AHTS.Ankerhanderingsfartøy
- b) AHTS.Ankerhanderingsfartøy - Asia
- c) PSV -Plattform supply fartøyer
- d) RRV- Stand by fartøy
- e) Subsea fartøy
- f) Ikke allokert (herunder managementkostnader)

Transaksjoner og overføringer mellom konsernets segmenter skjer til ordinære forretningsmessige betingelser. Betingelsene ville vært tilsvarende overfor ikke-nærstående parter. Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

Definisjon av EBITDA = Resultat før finans, skatt avskrivning og amortisering.

Definisjon av EBIT = Resultat før finans og skatt.

		AHTS	AHTS	PSV	RRV	SUBSEA	Non allocated /	TOTAL
		2008	ASIA	2008	2008	2008	Ikke allokert	2008
Business segment	Forretningssegment:	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Freight income/other operating income	Fraktinntekter/Annen driftsinntekt	363 582	16 867	253 584	82 537	93 186	882	810 638
Profit from sale of vessels	Gevinst ved avgang anleggsmidler	244 691		65 371			1 752	311 814
Crew expenses	Mannskapskostnad	-59 904		-68 468	-27 935	-10 728	310	-166 725
Vessel operating expenses	Driftskostnad skip	-132 736		-26 060	-9 470	-7 960	-295	-176 521
Other payroll expenses	Annen lønnskostnad						-19 505	-19 505
Other operating expenses	Annen driftskostnad	-11 300		-19 652	-6 725	-3 384	24 324	-19 737
EBiTDA	EBiTDA	404 333	16 867	204 775	38 407	71 115	4 467	739 964
Depreciation	Avskrivning	-14 367	2 234	-56 062	-16 283	-8 900	-575	-98 420
EBiT	EBiT	389 966	14 663	148 713	22 124	62 215	3 892	641 544
Net financial expenses	Netto finansposter	-28 475	-56 346	-42 522	-16 698	-17 800	-229 773	-391 614
Income from associates	Andel resultat fra tilknytt skip						9 426	9 426
Taxes	Skattekostnad						47 472	47 472
<i>Profit for the year</i>		<i>361 491</i>	<i>-41 713</i>	<i>106 191</i>	<i>5 426</i>	<i>44 415</i>	<i>-168 982</i>	<i>306 828</i>

## Segment result for 2007

## Segmentresultater 2007

		2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007
Business segment		2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007
Freight income/other operating income	Fraktinntekter/Annen driftsinntekt	102 142		286 981	73 497	66 257	-1 009	527 868
Profit from sale of vessels	Gevinst ved avgang anleggsmidler	149 545		-2 149				147 396
Crew costs	Mannskapskostnad	-24 750		-60 515	-27 512	-10 299	777	-122 299
Vessel operating costs	Driftskostnad skip	-8 204		-23 840	-10 400	-6 004	460	-47 988
Other payroll costs	Annen lønnskostnad	-340		-88	-12	-61	-13 404	-13 905
Other operating costs	Annen driftskostnad	-4 583		-15 772	-5 639	-2 984	15 513	-13 465
EBiTDA	EBiTDA	213 810		184 617	29 934	46 909	2 337	477 607
Depreciation	Avskrivning	-13 286		-46 565	-15 358	-4 715	-611	-80 535
EBiT	EBiT	200 524		138 052	14 576	42 194	1 726	397 073
Net financial expenses	Netto finansposter	-15 712		-43 336	-15 621	-19 949	37 871	-56 747
Income from associates	Andel resultat fra tilknytt skip						-322	-322
Taxes	Skattekostnad						-105 637	-105 637
<i>Profit for the year</i>		<i>184 812</i>		<i>94 716</i>	<i>-1 045</i>	<i>22 245</i>	<i>-66 362</i>	<i>234 367</i>

Segment assets and liabilities at 31 December 2008 and investment costs for the year:

Segmentgjeld og -eiendeler per. 31. desember 2008 og investeringsutgifter for året:

		AHTS	AHTS Asia	PSV	RRV	Subsea	Non-allocated / Ikke allokert	TOTAL
<i>Business segment</i>		2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Segment assets	Segment eiendeler	857 956	221 181	1 053 272	334 786	777 486	33 633	3 278 314
Investments in association	Investering i tilknyttede selskaper						12 118	12 118
Joint assets	Felles eiendeler						1 096 023	1 096 023
Total assets	Totale eiendeler	857 956	211 181	1 053 272	334 786	777 486	1 141 774	4 386 455
Segment liabilities	Segment gjeld	453 500	223 795	725 273	297 075	690 726	441 506	2 831 875
Joint liabilities	Felles gjeld						428 786	428 786
<i>Sum liabilities</i>	<i>Sum gjeld</i>	453 500	223 795	725 273	297 075	690 726	870 292	3 260 661
Advance payment on new buildings 2008	Innbetalt forskudd på nybygg 2008	-135 909	-10 668	64 400	0	257 970	18 544	194 337
Tangible fixed assets	Varige driftsmiddel	667 050	216 415	302 411	7 361	33	8201	1 201 471
<i>Total investment costs</i>	<i>Sum investeringsutgifter</i>	531 142	205 747	366 811	7 361	258 003	26 745	1 395 808
<i>Business segment</i>	<i>Forretningssegment</i>	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007
Segment assets	Segment eiendeler	1 052 967		802 881	343 707	528 383	29 327	2 757 265
Investments in association	Investering i tilknyttede selskaper					1 246		1 246
Joint assets	Felles eiendeler						675 557	675 557
Total assets	Totale eiendeler	1 052 967		802 881	343 707	529 629	704 884	3 434 068
Segment liabilities	Segment gjeld	539 500		532 590	267 373	282 532		1 621 995
Joint liabilities	Felles gjeld						932 596	932 596
<i>Sum liabilities</i>	<i>Sum gjeld</i>	539 500		532 590	267 373	282 532	932 596	2 554 591
Advance payment on new buildings 2007	Innbetalt forskudd på nybygg 2007	341 545		138 664		216 094	32 931	729 234
Tangible fixed assets	Varige driftsmiddel	711 422		21 714	7 004	98 005	39	838 234
<i>Total investment costs</i>	<i>Sum investeringsutgifter</i>	1 052 967		160 378	7 004	314 099	32 970	1 567 468

Segment assets comprise vessels, balance sheet maintenance, new building contracts and shares in associates. Non-allocated assets include assets available for sale, financial assets at fair value over the result, and derivatives held for trading purposes or selected as security for loans and cash flows.

Segment liabilities consist of obligations that are included in the financing of segmented assets. Non-allocated assets include unsecured bond loans and short-term debt.

Investment costs comprise increases in tangible fixed assets (note 6) and new building contracts (note 7), including increase through the acquisition of business enterprises.

Segmenteiendeler består i skip, balanseført vedlikehold, forskudd nybyggingskontrakter og andeler i tilknyttede selskaper. Ikke allokerte eiendeler omfatter eiendeler tilgjengelig for salg, finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og derivater holdt for handelsformål eller utpekt som sikring av lån og kontantstrømmer.

Segmentgjeld består av forpliktelser som inngår i finansiering av segmenterte eiendeler. Ikke allokert gjeld omfatter usikret obligasjonslån samt kortsiktig gjeld.

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler (note 6) og nybyggingskontrakter (note 7), inklusive tilgang gjennom oppkjøp av virksomhet.



Segment assets and liabilities at 31 December 2008 are reconciled against the company's assets and liabilities as follows:

		Assets /Eiendeler	Liabilities/Gjeld
Segment assets and liabilities	Segmentgjeld og -eiendeler	3 286 261	2 831 875
Joint:	Felles:		
Deferred tax advantage and deferred tax	Utsatt skattefordel og utsatt skatt		81 515
Tax payable	Betalbar skatt		5 849
Trade payables	Leverandørgjeld		128 590
Repayment to shareholders	Tilbakebetaling til aksjonærer		63 047
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		48 087
Long-term loans	Langsiktige lån	156	
Financial assets	Finansielle eiendeler	12 118	
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	16 074	
Derivatives	Derivater	26 062	101 698
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	239 976	
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	805 808	
<i>Total</i>	<i>Total</i>	<i>4 386 455</i>	<i>3 260 661</i>

Segmentgjeld og -eiendeler pr. 31. desember 2008 er avstemt mot virksomhetens eiendeler og gjeld som følger:

Segment assets and liabilities at 31 December 2007 are reconciled against the company's assets and liabilities as follows:

		Assets /Eiendeler	Liabilities/Gjeld
Segment assets and liabilities	Segmentgjeld og -eiendeler	2 758 511	1 621 995
Joint:	Felles:		
Deferred tax advantage and deferred tax	Utsatt skattefordel og utsatt skatt		95 981
Tax payable	Betalbar skatt		91 875
Trade payables	Leverandørgjeld		62 245
Repayment to shareholders	Tilbakebetaling til aksjonærer		199 500
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		32 995
Long-term loans	Langsiktige lån		450 000
Financial assets	Finansielle eiendeler	150	
Long-term receivables	Langsiktige fordringer	12 747	
Derivatives	Derivater	22 252	
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	115 739	
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	524 669	
<i>Total</i>	<i>Total</i>	<i>3 434 068</i>	<i>2 554 591</i>

Segmentgjeld og -eiendeler pr. 31. desember 2007 er avstemt mot virksomhetens eiendeler og gjeld som følger:

#### Geographical segments:

The group's five business segments operate mainly in three geographical areas:  
 -The Norwegian, British and Danish sectors of the North Sea  
 -Australia  
 -Asia

The parent company and the group's main offices are registered in Norway. The company is engaged in the management and operation of offshore service vessels. The group's income stems from operations in Norway, UK, Denmark, Libya, Trinidad, Asia and Australia.

#### Geografiske segmenter:

Konsernets fem virksomhetssegmenter opererer hovedsakelig innenfor tre geografiske områder:  
 - Nordsjøen på norsk, britisk og dansk sektor  
 - Australia  
 - Asia

Hjemlandet til morselskapet, som også er konsernet vesentligste driftssted er Norge. Selskapet beskjeftiger seg med drift og administrasjon av fartoy. Konsernets inntekter er fra Norge, Storbritannia, Danmark, Libya, Trinidad, Asia og Australia.

<i>Income / Inntekter</i>		2008	2007
Norway	Norge	314 409	330 536
United Kingdom	Storbritannia	252 748	88 740
Denmark	Danmark	39 173	42 335
Libya	Libya	65 388	
Trinidad	Trinidad	35 646	
Asia	Asia	16 826	
Australia	Australia	86 449	66 256
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>810 638</i>	<i>527 867</i>

Segment income is allocated based on where the vessel is operating.

Segmentinntekter allokeres basert på hvor skipet har oppdrag

<i>Assets / Eiendeler</i>		2008	2007
Norway	Norge	4 160 155	3 413 430
United Kingdom	Storbritannia		1 725
Singapore	Singapore	214 182	17 667
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>4 374 337</i>	<i>3 432 822</i>
Joint venture companies (note 8)	Felles kontrollerte virksomheter (note 8)	12 118	1 246
<i>Total</i>	<i>Total</i>	<i>4 386 455</i>	<i>3 434 068</i>

Assets are allocated based on where the assets are located

Eiendeler allokeres basert på hvor eiendelene befinner seg

<i>Investment costs / Investeringer</i>		2008	2007
Norway	Norge	1 190 061	1 469 463
Singapore	Singapore	205 747	98 005
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>1 395 808</i>	<i>1 567 468</i>

Investment costs are allocated based on where the assets are located

Investeringsutgifter allokeres basert på hvor eiendelene befinner seg

<i>Analyse of segment income per category</i>	<i>Analyse av segmentinntekter pr. kategori</i>	2008	2007
Freight income	Fraktinntekter	810 515	526 637
Charter income	Leieinntekter		243
Administration	Administrasjon		987
Other income	Annen inntekt	123	
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>810 638</i>	<i>527 867</i>

## 6 Tangible fixed assets / 6 Varige driftsmidler

Financial year 2007	Regnskapsåret 2007	Land and buildings/ Tomter og bygninger	Vessels/Skip	Fixtures and fittings/ Driftsløsere	Total/Sum
Balancesheet value 01.01.07	Balanseført verdi 01.01.07	1 145	1 424 291	1 260	1 426 696
Translation differences	Omregningsdifferanser	-158		-6	-164
Additions	Tilgang		838 194	39	838 233
Disposals	Avgang		-156 077	-92	-156 169
Assets for sale	Eiendeler for salg	-958	-706 272		-707 230
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	-29	-79 923	-583	-80 535
<i>Balancesheet value 31.12.07</i>	<i>Balanseført verdi 31.12.07</i>	<i>0</i>	<i>1 320 213</i>	<i>618</i>	<i>1 320 831</i>
<i>As at 31. December 2007</i>	<i>Pr. 31. desember 2007</i>				
Purchase or cost revaluated value	Anskaffelseskost eller revaluert verdi		2 230 195	2 571	2 232 766
Accumulated depreciation	Akkumulerte avskrivninger		-909 982	-1 982	-911 964
<i>Balance sheet value 31.12.07</i>	<i>Balanseført verdi 31.12.07</i>		<i>1 320 213</i>	<i>589</i>	<i>1 320 802</i>
<i>Financial year 2008</i>	<i>Regnskapsåret 2008</i>				
<i>Balance sheet value 01.01.08</i>	<i>Balanseført verdi 01.01.08</i>		<i>1 320 213</i>	<i>589</i>	<i>1 320 802</i>
Additions	Tilgang	3 655	1 193 278	4 538	1 201 471
Disposals	Avgang		-61 163		-61 163
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	-59	-97 585	-776	-98 420
<i>Balance sheet value 31.12.08</i>	<i>Balanseført verdi 31.12.08</i>	<i>3 596</i>	<i>2 354 743</i>	<i>4 351</i>	<i>2 362 690</i>
<i>As at 31. December 2008</i>	<i>Pr. 31. desember 2008</i>				
Purchase or cost revaluated value	Anskaffelseskost eller revaluert verdi	3 655	3 345 704	7 109	3 356 468
Accumulated depreciation	Akkumulerte avskrivninger	-59	-990 961	-2 758	-993 778
<i>Balance sheet value 31.12.08</i>	<i>Balanseført verdi 31.12.08</i>	<i>3 596</i>	<i>2 354 743</i>	<i>4 351</i>	<i>2 362 690</i>

"Vessels" column includes maintenance recognised in the balance sheet with the following amounts

Kolonnen "skip" inkluderer balanseført vedlikehold med følgende tall:

		2008	2007
Recognised in balance sheet at 01.01.	Balanseført pr. 01.01.	34 302	25 823
Increase this year	Tilgang i år	25 203	32 762
Decrease with the sales of vessels	Avgang ved salg av skip	-9 620	-1 741
Taken to expenses this year as vessel operating cost	Kostnadsført i år som driftskostnad skip	-20 994	-22 542
<i>Recognised in balance sheet at 31.12.</i>	<i>Balanseført pr. 31.12.</i>	<i>28 891</i>	<i>34 302</i>

Assets pledged as security against loans are shown under note 20.

Eiendeler som det er stilt pant for vises under note 20.



## 7 New building contracts / 7 Forskudd nybyggingskontrakter

2008

Contract no./Kontrakt nr.	Delivery date/ Leveringsdato	Balance sheet value at 1.1. / Balanseverdi 1.1.	Invested in the year/ Investert i året	Delivered in the year/ Levert i året	Balance sheet value 31.12./ Balanseverdi 31.12.	*Remaining obligation / *Gjenstående forpliktelse
<b>AHTS</b>						
Havila Neptune	04/2008	139 353		139 353	0	
Havila Saturn	02/2008	63 131		63 131	0	
Havila Venus	06/2009	83 433	34 055		117 488	449 943
Havila Jupiter	09/2009	55 628	32 695		88 323	477 748
<i>Total/Sum</i>		<i>341 545</i>	<i>66 750</i>	<i>202 484</i>	<i>205 811</i>	<i>927 691</i>
AHTS Asia	2009	17 667	18 369	11 778	6 999	564 900
<b>PSV</b>						
Havila Foresight	01/2008	57 205		57 205	0	
Havila Herøy	09/2009	26 594	121 605		148 199	144 386
Havila Fano	03/2010	54 865			54 865	218 833
<i>Total/Sum</i>		<i>138 664</i>	<i>121 605</i>	<i>57 205</i>	<i>203 064</i>	<i>363 219</i>
Design		15 264	18 369		33 633	3 758
<b>Subsea</b>						
Aceryg Havila	02/2010	85 051	37 975		123 026	640 789
Havila Phoenix	02/2009	131 043	70 874		201 917	434 963
Bygg 101	06/2010		149 121		149 121	596 465
<i>Total/Sum</i>	<i>216 094</i>	<i>257 970</i>		<i>474 064</i>	<i>1 672 217</i>	
<i>Total/Total sum</i>		<i>729 234</i>	<i>465 804</i>	<i>271 467</i>	<i>923 571</i>	<i>3 531 785</i>

2007

Contract no./Kontrakt nr.	Delivery date/ Leveringsdato	Balance sheet value at 1.1. / Balanseverdi 1.1.	Invested in the year/ Investert i året	Delivered in the year/ Levert i året	Balance sheet value 31.12./ Balanseverdi 31.12.	*Remaining obligation / *Gjenstående forpliktelse
<b>AHTS</b>						
*KS Havila Neptune	04/2008		139 353		139 353	206 100
*KS Havila Saturn	02/2008		63 131		63 131	199 000
Havila Mars	06/2007	61 503		61 503		
Havila Mercury	11/2007	62 044		62 044		
Havila Venus	04/2009	27 805	55 628		83 433	472 667
Havila Jupiter	10/2009	27 805	27 823		55 628	500 472
<i>Total/Sum</i>		<i>179 157</i>	<i>285 935</i>	<i>123 547</i>	<i>341 545</i>	<i>1 378 239</i>
<b>PSV</b>						
Havila Foresight	01/2008	53 106	4 099		57 205	217 795
Havila Solstrand	08/2009	26 594			26 594	216 406
Havila Fjellstrand	11/2009	54 865			54 865	208 135
<i>Total/Sum</i>		<i>53 106</i>	<i>85 558</i>		<i>138 664</i>	<i>642 336</i>
Design			32 931		32 931	
Aceryg Havila			85 051		85 051	599 949
Havila Phoenix	09/20088	93 122	37 921		131 043	498 957
<i>Total/Sum</i>		<i>93 122</i>	<i>155 903</i>		<i>249 025</i>	<i>1 098 906</i>
<i>Total/Total sum</i>		<i>325 385</i>	<i>527 396</i>		<i>729 234</i>	<i>3 119 481</i>

\*) Remaining obligation means the remaining payment obligation with regard to the contract amount.

\*Med gjenstående forpliktelse menes restinnbetalingsforpliktelse ihht byggekontraktssum.

## 8 Investments in joint venture companies and subsidiaries/ 8 Investeringer i felleskontrollert virksomhet og datterselskap

<i>Joint venture companies / Felles kontrollerte virksomheter</i>		2008	2007
Balance sheet value at 01.01.	Balanseført verdi 01.01.	1 251	28 288
Acquisition of subsidiary (note 34)	Oppkjøp av datterselskap (note 34)		-24 034
Share of result before tax	Andel av resultat før skattekostnad	9 426	-322
Repaid from associates	Tilbakebetalt fra tilknytt selskap		-2 386
Currency translation differences	Omregningsdifferanser	1 441	-295

The consolidated accounts include the group's share of the results from the joint venture companies accounted according to the equity method. The straight line method is not used due to immaterial amounts.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra felleskontrollert virksomhet regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Bruttometoden er ikke benyttet på grunn av uvesentlige beløp.

The group's share of the result, assets and liabilities in the most important joint venture companies of which none is listed on the stock market, is:

Konsernets andel av resultat, eiendeler og gjeld i de viktigste felleskontrollerte virksomheter, hvorav ingen er børsnoterte, er:

2007							
Financial information for each entity / Finansiell informasjon for hver enhet	Registered in/ Registrert i	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/ EK	Income/ Inntekter	Result for the Year/ Årsresultat	Ownership in % / Eierandel i %
Posh Havila Ltd	Singapore	1 259	13	1 246		-104	50 %
Havila Fortune KS (Liquidated/Oppløst October 2007)	Norway/Norge					-218	20 %
Acergy Havila Ltd	Cyprus			5			50 %
<b>Total/Totalt</b>		<b>1 259</b>	<b>13</b>	<b>1 251</b>	<b>0</b>	<b>-322</b>	
2008							
Posh Havila Ltd	Singapore	13 043	801	12 247	29 060	9 555	50 %
Acergy Havila Ltd	Cyprus	4 120	4 249	-129	0	-129	50 %
<b>Total/Totalt</b>		<b>17 163</b>	<b>5 050</b>	<b>12 118</b>	<b>29 060</b>	<b>9 426</b>	

*Subsidiaries / Datterselskap*

The consolidated accounts include the following subsidiaries:  
Følgende datterselskap er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Company/Selskap	Ownership %/ Eierandel	Voting share/ Stemmeandel	Registered in/ Hjemland	Business activity/ Virksomhet	
Havila Offshore AS	100 %	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip	
Havila Supply (UK) Ltd	100 %	100 %	UK	Management	
Havila Marine Cyprus Ltd (Shares owned by Havila Supply UK Ltd)	Aksjer eid av Havila Supply UK Ltd	100 %	Cyprus/Kypros	Management	
Havila Subcon AS	100 %	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip	
Havila Saturn AS	100 %	100 %	Norway/Norge	Ship/Partner in KS/ Skipkomplementar i KS	
Havila Saturn KS (10 % owned by Havila Saturn AS)	10 % eid av Havila Saturn AS	85 %	85 %	Norway/Norge	Ship/Skip
Havila Fortune AS	100 %	100 %	Norway/Norge	Ship/Partner in KS/ Skipkomplementar i KS	
Havila Fortress AS	100 %	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip	
Havila Ships AS	100 %	100 %	Norway/Norge	Ship/Skip	
Havila Shipping Pte Ltd	100 %	100 %	Singapore	Ship/Skip	

Havila Neptune AS and Havila Neptune KS were liquidated December 2008.  
Havila Neptune AS og Havila Neptune KS ble avviklet desember 2008.

## 9 a Financial instruments by category

The following principles for the successive quantifying of financial instruments have been used for financial instruments in the balance sheet. Liquid security investments in shares, interest and bond fund are classified under cash and cash equivalents – assets assessed at fair value over the result (note 14)

## 9 a Finansielle instrumenter etter kategori

Følgende prinsipper for etterfølgende måling av finansielle instrumenter har blitt anvendt for finansielle instrumenter i balansen. Likvide verdipapirplasseringer i aksje, rente og obligasjonsfond er klassifisert under kontanter og kontant-ekvivalenter – eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet (note 14).

Assets/ Eiendeler		Loans, receivables and cash/ Utlån, fordringer og kontanter	Assets assessed at fair value over the result/ Eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultat	Derivatives used for hedging purpose/ Derivater benyttet for sikringsformål	Long-term shareholdings/ Anleggsaksje	Total/ Sum
Long-term investments	Langsiktige plasseringer				156	156
Derivatives	Derivater			26 062		26 062
Assets available for sale	Eiendeler tilgjengelig for salg					
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	256 050				256 050
Cash and cash equivalents	Kontanter og andre kontant-ekvivalenter	698 243	107 565			805 808
<i>Total/Sum</i>		<i>954 293</i>	<i>107 565</i>	<i>26 062</i>	<i>156</i>	<i>1 088 076</i>

Liabilities/Forpliktelse		Liabilities at fair value over the result/ Forpliktelse til virkelig verdi over resultat	Derivatives used for hedging purposes/ Derivater benyttet for sikringsformål	Other financial Obligations/ Andre finansielle forpliktelse	Total/Sum
Long-term loans	Langsiktig lån			2 608 079	2 608 079
Derivatives	Derivater		101 698		101 698
<i>Total/Sum</i>			<i>101 698</i>	<i>2 608 079</i>	<i>2 709 777</i>

As at 31 December 2007/ Pr. 31. desember 2007		Loans, receivables and cash/ Utlån, fordringer og kontanter	Assets assessed at fair value over the result/ Eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultat	Derivatives used for hedging purposes/ Derivater benyttet for sikringsformål	Long-term Shareholding / Anleggsaksje	Total/Sum
Assets	Eiendeler					
Long-term investments	Langsiktige plasseringer				150	150
Derivatives	Derivater			22 158		22 158
Assets available for sale	Eiendeler for salg	707 230				707 230
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	128 580				128 580
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	471 006	53 663			524 669
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>1 306 816</i>	<i>53 663</i>	<i>22 158</i>	<i>150</i>	<i>1 382 787</i>
Liabilities/Forpliktelse			Liabilities at fair value over the result/ Forpliktelse til virkelig verdi over resultat	Derivatives used for hedging purposes/ Derivater benyttet for sikringsformål	Other financial Obligations/ Andre finansielle forpliktelse	Total/Sum
Long-term loans					1 990 401	1 990 401

## 9 b Creditworthiness in financial assets

The company's outstanding receivables primarily involve oil and oil service companies which traditionally have a high credit rating. This assessment of creditworthiness is based on historical records showing minimal violation of credit terms:

## 9 b Kredittverdighet i finansielle eiendeler

Selskapets utestående fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskaper som tradisjonelt sett har høy kredittverdighet og vurderingen er basert på minimale historisk brudd på kredittbetingelser.

		2008	2007
Accounts receivables – low credit risk	Kundefordringer – lav kredittrisiko	205 194	96 727

The company has not renegotiated any financial assets during 2008.

Ingen finansielle eiendeler har blitt reforhandlet i løpet av siste regnskapsår.



## 10 Shares and other long-term investments

No sales or depreciation of long-term investments were implemented during 2008 or 2007. The company has a supporting share in Sunnmøre Golfklubb AS

## 10 Aksjer og andre langsiktige plasseringer

Det ble ikke gjennomført salg eller nedskrivninger anleggaksjer i løpet av 2008 eller 2007. Eiendeler en støtteandel i Sunnmøre Golfklubb AS.

		2008	2007
Balance sheet value	Balanseført verdi	156	150

## 11 Assets held-for-sale / 11. Eiendeler tilgjengelig for salg

		2008	2007
Havila Mercury			356 150
Havila Mars			350 122
Building/bygning Aberdeen			958
		0	707 230
The vessels "Havila Mercury" and "Havila Mars" in the AHTS segment were transferred to new ownership on 14.01.2008. Profit from sale of the vessels is NOK 310 million. The building in Aberdeen was conveyed on 18.01.2008.	Fartøyene innen AHTS segmentet, "Havila Mercury" og "Havila Mars", ble overført til ny eier 14.01.2008. Gevinst ved salg av disse to fartøyene er NOK 310 mill. Fartøyene er leid tilbake. Overdragelse av bygningen fant sted 18.01.2008.		

## 12 Derivatives / 12 Derivativer

		2008		2007	
		Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Forpliktelses	Assets/ Eiendeler	Liabilities/ Forpliktelses
Interest rate swaps	Renteswapper		5 493	10 065	
Forward exchange contracts	Valutaterminkontrakter	26 062	96 205	12 093	
Total balance sheet value	Sum balanseførte verdier	26 062	101 698	22 158	
Whereof fixed assets					
	Herav anleggsmidler:				
Interest rate swaps	Renteswapper		5 493	10 065	
Forward exchange contracts	Valutaterminkontrakter	11 029	73 224		
<i>Total</i>	<i>Sum anleggsmidler</i>	<i>11 029</i>	<i>78 717</i>	<i>10 065</i>	
Whereof current assets	Herav omløpsmidler	15 033	22 981	12 093	

Forward exchange contracts which fall due within 12 months, are classified as current assets or liabilities. Forward exchange contracts which fall due later than 12 months from the balance sheet day, are classified as fixed assets or non current liabilities. The entire fair value of hedging instruments is classified as a non-current asset or liability if the period remaining of the hedged object is greater than 12 months and as a current asset or liability if the period remaining is less than 12 months.

## Forward exchange contracts

The nominal amount in NOK of outstanding forward exchange contracts was 31 December 2008 NOK 1 383m (2007 TNOK 75.7m).

The agreements are linked to fixed contractual income flows on the company's vessels and other contractual foreign currency cash flows. Gains and losses are calculated at the end of each accounting period and are booked into the P&L account. With settlement of the contracts, gains/losses are linked to the respective vessel's freight income.

## Interest rate swap

The nominal principal of outstanding interest rate swaps at 31 December 2008 was NOK 228m.

The interest rate swap agreement has a 10-year fixed interest guarantee of 4.73% in connection with the financing of Havila Foresight, delivered in January 2008. The secured loan amounts to NOK 240m. Change in value of interest rate swaps is measured and classified in the profit and loss statement continuously as unrealised finance gain/loss.

Valutaterminkontrakter som forfaller innen 12 måneder, er klassifisert som kortsiktige eiendeler eller forpliktelses. Valutaterminkontrakter som forfaller senere enn 12 måneder fra balansedag, er klassifisert som langsiktige eiendeler eller forpliktelses. Hele den virkelige verdien av sikringsinstrumenter er klassifisert som langsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mer enn 12 måneder og som kortsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder.

## Valutaterminkontrakter

Nominell motverdi i norske kroner på valutaterminkontrakter var per 31. desember 2008 NOK 1 383 mill (2007 TNOK 75,7 mill).

Avtalene er knyttet opp mot kontraktsfestede inntekter for rederiets fartøyer samt andre kontraktsfestede kontantstrømmer i fremmed valuta. Gevinster og tap beregnes og resultatføres ved regnskapsavleggelsen. Ved oppgjør av forretningene blir gevinster/ tap knytt opp mot fraktinntekter for de respektive fartøyer.

## Renteswapp

Den nominelle hovedstolen på utestående renteswap var per 31. desember 2008 var NOK 228 mill.

Renteswap avtalen har en 10 års fastrente på 4,73% knyttet opp mot finansiering av Havila Foresight som ble levert i januar 2008. Sikret lånebeløp var NOK 240 mill som nedtrappes over løpetiden. Verdiendring som følge av endret rentenivå blir beregnet og bokført fortløpende ved regnskapsavleggelsen og klassifiseres som urealisert finans gevinst/tap i resultatregnskapet.

## 13 Accounts receivables and other receivables / 13 Kundefordringer og andre fordringer

		2008	2007
Accounts receivables	Kundefordringer	205 194	96 727
Loan to joint venture company	Lån til felleskontrollert virksomhet	5 094	0
Seller's credit (non-current)	Selgerkreditt (langsiktig)	9 435	12 264
Loans to employees	Lån til ansatte	24	134
Pension funds (non-current)	Pensjonsmidler (langsiktig)	1 518	349
Other current liabilities	Andre kortsiktige fordringer	34 782	16 417
<i>Total accounts receivables and other receivables</i>	<i>Sum kundefordringer og andre fordringer</i>	<i>256 050</i>	<i>125 891</i>
Whereoff fixed assets (non-current)	Herav anleggsmidler (langsiktig)	16 074	12 747
<i>Current assets</i>	<i>Omløpsmidler</i>	<i>239 976</i>	<i>115 833</i>

All non-current receivables fall due within five years of the balance sheet date.

The company has ceded a seller's credit on the sale of the British RRV fleet, which was completed in January 2007. The amount of NOK 15m will be repaid over 5 years at 5% interest.

Loans to employees amount to TNOK 186 and will be deducted from wages over 6 years.

Accounts receivables that have fallen due for payment are not deemed to have fallen in value. An allowance of NOK 0.9 million for possible losses is made in 2008 related to a company that entered administration. Receivables are linked to oil and oil service companies that hire the company's vessels.

The company has not discounted accounts receivables and non-current receivables.

*Age composition of accounts receivables:*

*Aldersfordeling kundefordringer:*

		2008	2007
Up to 3 months	Inntil 3 måneder	202 100	96 671
3-6 months	3-6 måneder	3 094	56
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>205 194</i>	<i>96 727</i>

*Book value of the groups's accounts receivables and other receivables in foreign currency:*

*Regnskapsført verdi av konsernets kundefordringer ang andre fordringer i valuta:*

		2008	2007
NOK		116 363	77 979
USD		110 055	12 726
GBP		28 114	35 186
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>254 532</i>	<i>125 891</i>

## 14 Cash and cash equivalent / 14 Kontanter og kontantekvivalenter

		2008	2007
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	698 243	471 006
Short-term securities	Kortsiktig verdipapirplassing	107 565	53 663
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>805 808</i>	<i>524 669</i>

The securities are liquid and realizable as cash within 3 days.

Restricted cash is NOK 391.5 million and is related to withholding tax and raising of loan before delivery of a vessel.

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

Selskapet har avgitt en selgerkreditt på salg av den britiske beredskapsfartøyflåten som ble sluttført i januar 2007. Beløpet på NOK 15 mill tilbakebetales over 5 år inkludert en rente på 5%.

Det er ytt et lån til ansatt på TNOK 186 som betales med trekk i lønn over 6 år.

Kundefordringer som har forfalt til betaling ansees ikke å ha falt i verdi. Det er foretatt en avsetning til eventuelt tap på fordring på NOK 0,9 mill i 2008 knyttet til et selskap som er underlagt administrasjon. Fordringer er knyttet opp mot olje- og oljeserviceselskap som leier selskapets fartøyer.

Konsernet har ikke neddiskontert kundefordringer og langsiktige fordringer.

Verdipapirene er likvide og kan realiseres til kontanter innen 3 dager.

Bundne innskudd utgjør NOK 391,5 mill og er knyttet til skattetrekk og opptrekk av lån før levering av skip.

## 15 Share capital and premium on shares / 15 Aksjekapital og overkurs

	Total shares (in 1000s)/Antall aksjer (i tusen)	Ordinary share capital/ Ordinær aksjekapital	Premium/ Overkurs	Total/ Sum
As at 1 January 2007/Pr. 1.januar 2007	15 960	399 000	96 835	495 835
Agreed reduction of the share's nominal value	Vedtatt nedsettelse av aksjenes pålydende	-199 500		-199 500
Repaid to the shareholders in 2007	Tilbakebetalt til aksjonærer i 2007		-55 860	-55 860
As at 31 December 2007	Pr. 31. desember 2007	199 500	40 975	240 475
As at 31 December 2008	Pr. 31. desember 2008	199 500	40 975	240 475

The company acquired 989 600 of its own shares via the Oslo Stock Exchange in December 2007. The acquisition cost of TNOK 107 091 is deducted from equity (note 16). The company acquired further 217 400 own shares in November 2008 to an acquisition cost of TNOK 8 602. These shares are held as "own shares". The company is entitled to sell these shares at a later date. All shares issued by the company are fully paid-in.

Selskapet kjøpte 989 600 av sine egne aksjer gjennom et kjøp på Oslo Børs 7.12.2007. Anskaffelseskost på T NOK 107 091 er trukket fra i opptjent egenkapital (note 16). Videre kjøpte selskapet 217 400 egne aksjer i 2008 til anskaffelseskost på TNOK 8 602. Disse aksjene holdes som 'egne aksjer'. Selskapet har rett til å selge disse aksjene på et senere tidspunkt. Samtlige aksjer utstedt av selskapet er fullt innbetalt.

## 16 Retained earnings / 16 Opptjent egenkapital

As at 1 January 2007	Pr. 1. januar 2007	493 596
Profit for the year	Årsresultat	234938
Other equity not recognised in profit and loss	Annen egenkapital ikke resultatført	702
Acquisition of own shares	Kjøp av egne aksjer	-107 091
Currency translation differences	Omregningsdifferanse	-2
As at 31 December 2007	Pr. 31. desember 2007	622 143
As at 1 January 2008	Pr 1. januar 2008	622 143
Profit for the year	Årsresultat	296 446
Paid dividend	Utbetalt utbytte	-59 882
Repayment of paid-in capital own shares	Tilbakebetaling kapital egne aksjer	12 370
Acquisition of own shares	Kjøp av egne aksjer	-8 602
Currency translation differences	Omregningsdifferanse	182
As at 31 December 2008	Pr. 31. desember 2008	862 656

## 17 Other equity not recognised in profit and loss / 17 Annen egenkapital ikke resultatført

		2008	2007
Currency translation differences subsidiaries	Valutaomregningsdifferanser datterselskap	-1 259	-132
Currency translation differences associates	Valutaomregningsdifferanser tilknyttet selskap	1 441	-294
Correction of result KS Havila Neptune and Saturn before acquisition	Korreksjon av resultat KS Havila Neptune and Saturn før oppkjøp		1 128
Total	Sum	182	702

## 18 Minority interests / 18 Minoritetsinteresser

As at 1 January 2008	Pr 1. januar 2008	16 859
Profit for the year	Årsresultat	10 383
Added capital	Tilført kapital	5 520
Acquired shares from minority	Oppkjøp minoritet	-13 232
Added excec value minority	Tilført merverdi minoritet	3 133
As at 31 December 2008	Pr. 31. desember 2008	22 663

## 19 Current liabilities / 19 Kortsiktig gjeld

		2008	2007
Trade payables	Leverandørgjeld	128 590	62 245
Tax payable	Betalbar skatt	5 849	7 753
Agreed capital reduction with repayment to the shareholders	Vedtatt kapitalnedsettelse med tilbakebetaling til aksjonærer	0	199 500
Social security,VAT and other taxation payable	Offentlige avgifter	14 371	11 622



Current portion of non-current liabilities	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	148 189	73 818
Accrued costs	Påløpte kostnader	47 413	28 746
Derivatives	Derviatere	22 981	0
Current leasing obligation	Kortsiktig leasing forpliktelse	88 854	0
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	1 263	402
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>457 510</i>	<i>384 086</i>

Of the Tax payable amount, TNOK 5 256 relates to one-tenth of past untaxed income in connection with the introduction of a new shipping tax regime (2007: TNOK 5 550) (see notes 4, 21 and 28).

Av betalbar skatt er TNOK 5 256 NOK knyttet til 1/10 av inntektsføring av ubeskattet inntekt som følger av innledning i ny rederibeskatningsordning (2007 : TNOK 5 550). (note 4,21,28).

## 20 Loans / 20 Lån

NOK 1000				USD/ NOK	Balance sheet value/ Balansført verdi	
		Balloon/Due date/ Ballong/Forfall		Currency	2008	2007
Bank loan	Banklån	2015 - 2020	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin			
Bank loan	Banklån	2014	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	USD	25 000	174 978
Bank loan	Banklån	2014	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	NOK		22 012
Bank loan	Banklån	2015	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	NOK		355 250
Bank loan	Banklån	2019	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	NOK		539 500
Bank loan	Banklån	2014	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	NOK		392 773
Bank loan	Banklån	2015	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	NOK		102 000
Bank loan	Banklån	2018	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	NOK		270 667
Bank loan	Banklån	2015	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	NOK		230 500
Bank loan	Banklån	2016	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	NOK		182 833
Bank loan	Banklån	2015	Floating NIBOR+margin/ Flytende NIBOR+margin	USD	62 231	435 561
<i>Total loan mortgaged in vessels</i>	<i>Sum pantsikret lån i skip</i>					<i>2 166 574</i>
Building mortgage	Pantelån bygning					407
Total non-current debt	Total langsiktig gjeld					2 166 574
Capitalized loan establishment costs	Aktiverte etablerings- omkostninger på lån					- 8 495
Short-term portion of mortgaged debt	Kortsiktig andel av pantesikret gjeld					-148 189
<i>Total mortgaged loans</i>	<i>Sum pantsikret lån</i>	<i>Loan period/Løpetid</i>				<i>2 009 890</i>
Unsecured debt:	Usikret gjeld:					
Bond loan - floating interest	Obligasjonslån - flytende rente	2005 - 2010	Floating NIBOR + 2.70 %/ Flytende NIBOR + 2.70 %	NOK		250 000
Bond loan - floating interest	Obligasjonslån - flytende rente	2006 - 2011	Floating NIBOR + 1.50 %/ Flytende NIBOR + 1.50 %	NOK		200 000
<i>TOTAL mortgaged and unsecured loans</i>	<i>Sum pantsikret og usikret lån</i>					<i>2 459 890</i>

The bond loan is nominated in Icelandic krone (ISK) with initial value of ISK 2,350m. The interest rate is fixed at 6%. The loan and the interest are index adjusted based in Icelandic consumer price Index (CPI). There was a swap agreement with Glitnir banki hf which now is a moratorium handled by Icelandic government. If the swap agreement due to this is gone, the company has a risk on the future exchange rate for Icelandic krone and the expected increase in Icelandic CPI.

The fair value of a loan is equal to the book value as the group's debt is subject to floating interest rates.

\*Average lending margin on loans is 1.4%.

The group is exposed to changes in interest rates based on the following re-pricing structure for loan obligations at 31.12.08:

<i>Guarantees for loans / Sikkerhetsstillelse for lån</i>						<i>Security in vessels / Pant i skip</i>	
		<i>Balloon/Due date/ Ballong/Forfall</i>		<i>Loan /Lån</i>	<i>Fair value year end / Virkelig verdi 31.12.08</i>		<i>Book value/ Bokført verdi</i>
Bank loan	Banklån	2014	USD	25.000	174 978		
Bank loan	Banklån	2014	NOK		22 012	338 300	211 423
Bank loan	Banklån	2015	NOK		355 250	591 700	425 978
Bank loan	Banklån	2014	NOK		392 773	699 900	427 851
Bank loan	Banklån	2015	NOK		270 667	401 700	357 725
Bank loan	Banklån	2018	NOK		230 500	398 300	279 751
Bank loan	Banklån	2015	NOK		182 833	401 700	294 413
Bank loan 1)	Banklån 1)	2016	USD	62 231	435 561	383 841	383 841
Bank loan	Banklån	2015	NOK		102 000	189 200	142 606
<i>Total loan mortgaged in vessels</i>	<i>Sum pantesikret lån i skip</i>				<i>2 166 574</i>	<i>3 404 641</i>	<i>2 523 588</i>

Bond loan - floating interest	Obligasjonslån - flytende rente	2005 - 2010		250 000		
Bond loan - floating interest	Obligasjonslån - flytende rente	2006 - 2011		200 000		
<i>Total unsecured loan:</i>	<i>Sum usikret lån:</i>			<i>450 000</i>		

1) The vessel is not delivered, but the loan is drawn and deposited on a restricted bank account.

1) Fartøyet er ikke levert, men lånet er opptrekk og satt inn på sperret bankkonto.

*The book value of the group's loans in different currencies is as follows*

*Balanseført verdi av konsernets lån i ulike valutaer er som følger*

	2008	2007
NOK	2 006 035	1 937 259
USD	610 538	135 105
<i>Total/Sum</i>	<i>2 616 573</i>	<i>2 072 364</i>

*The group may draw on the following unused loan facilities in 2009:*

*Konsernet har følgende uutnyttede lånefasiliteter for opptrekk i 2009*

USD 14m	POSH Viking	NOK 98 mill
NOK 98m	POSH Vibrant	NOK 98 mill
NOK 445m	Havila Venus	NOK 445 mill
NOK 460m	Havila Jupiter	NOK 460 mill
<i>Total *)</i>	<i>Sum</i>	<i>NOK 1 101 mill</i>

Unused loan facilities are based on accepted finance pledges on vessels scheduled for delivery in 2009.

Ubenyttede lånefasiliteter er basert på aksepterte finansieringstilsagn på skip som leveres i 2009.

In addition to signed letters of intent, the company has received offers for all the remaining vessels under construction in Norway. Finance pledges are expected to be signed for these vessels during the first six months of the year.

I tillegg til signerte tilsagn har selskapet nå mottatt tilbud for alle øvrige fartøyer under bygging i Norge. For disse fartøyene forventes finansieringstilsagn å være signert i løpet av første halvår.

The drawing of new loans and repayment/redemption of existing loans are presented in the cash flow statement.

Opptrekk av nye lån og innbetaling/innfrielse av lån fremkommer av kontantstrømoppstilling.

Specification of the repayment structure for the loans is presented in note 3.3.

\*) The loan agreement has been signed for Acergy Havila, but this agreement has been eliminated from the indication because, upon completion by the shipyard, the vessel shall be taken over by a 50%-owned company.

Spesifikasjon av forfallsstruktur på lån fremkommer av note 3.3.

\*) For Acergy Havila er låneavtale signert men er holdt utenfor oversikten etter som fartøyet ved ferdigstillelsen fra verftet skal overtas av 50% eid selskap.

## 21 Other non-current liabilities / 21 Annen langsiktig gjeld

		2008	2007
Provision for tax liability RRV fleet	Avsatt for skatteansvar Rescue-flåte	6 481	6 481
Environment reserve	Miljøfond	0	27 513
Deferred taxes payable	Utsatt betalbar skatt	41 608	50 128
Long term leasing obligation	Langsiktig leasing forpliktelse	134 941	0
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>183 029</i>	<i>84 122</i>

Tax liability for the RRV fleet involves anticipated tax in the UK in connection with the sale of shares in Havila Rescue UK Ltd. Demand for payment of the amount is expected to come in 2009.

With changes in the Norwegian shipping tax regime of 1.1.2007, past untaxed income became taxable. The amount due will be paid over 10 years in 10 equal portions. Tax that falls due for payment within one year is classified as a current liability (tax payable). One third of the payable tax can be used for "environmental investments", and this obligation is included in environment reserve as of 31.12.07. Environment reserve is recognized as tax income in 2008 and is included in equity as of 31.12.08.

Deferred tax payable includes 28 % of untaxed income (the remaining two-thirds) and tax with the introduction

Skatteansvar for rescueflåten gjelder forventet skatt til Storbritannia i forbindelse med salg av aksjer i Havila Rescue UK Ltd. Beløpet forventes å komme til betaling i 2009.

Ved endring av rederibeskatningsordningen pr. 01.01.2007 ble oppjent ubeskattet inntekt skattepliktig. Skatten skal betales med likt beløp over 10 år. Skatt som forfaller til betaling innen ett år er klassifisert som kortsiktig gjeld (betalbar skatt). 1/3-del av den betalbare skatt kan investeres i miljøtiltak, og denne betalingsforpliktelse inngikk i miljøfondet pr. 31.12.07. Miljøfondet er ført som skatteinntekt i 2008 og inngår i egenkapitalen pr. 31.12.08.

Utsatt betalbar skatt inkluderer 28 % av ubeskattet inntekt (2/3-deler), og skatt ved inntredning i rederibeskatningsordningen for Havila Neptune KS.

## 22 Taxes / 22 Skattekostnad

		2008	2007
Taxes payable	Betalbar skatt kortsiktig	7 731	7 753
Deferred taxes payable*	Betalbar skatt langsiktig*	-31 148	84 122
Total taxes payable	Sum betalbar skatt	-23 417	91 875
Changes in deferred tax	Endring utsatt skatt	-24 055	13 762
<i>Taxes</i>	<i>Skattekostnad</i>	<i>-47 472</i>	<i>105 637</i>

\* The tax income of NOK 31.1m is related to reversal of environment reserve of NOK 25.7m and correction of the effect on transition to the new shipping tax regime of NOK 5.4m.

Tax on the group's pre-tax profit differs from the amount that would have shown if the group's weighted average tax rate had been used. The difference is clarified as follows:

\* Inntektsføringen på NOK 31,1 mill gjelder reversering av miljøfondet med NOK 25,7 mill og korreksjon av effekten av inntreden i ny rederibeskatningsordning med NOK 5,4 mill.

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom konsernets veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

		2008	2007
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	259 356	340 004
Non-taxable shipping income	Ikke skattepliktig rederiinntekt	-326 860	-271 683
Taxable shipping income from previous year*	Skattepliktig rederiinntekt fra tidligere år*	-19 353	297 483
Non-taxable income/deductible costs	Ikke skattepliktig inntekt/fradragsberettigede kostnader	-17 547	-332
Basic taxable income	Grunnlag skattepliktig inntekt	-104 404	365 472
28 % tax	28 % skatt	-29 233	102 332
Environment reserve	Miljøfond	-25 729	
Tax on income abroad without credit deduction	Skatt på inntekt utland uten kredittfradrag	7 490	3 305
<i>Tax in the profit and loss statement</i>	<i>Skattekostnad i resultatregnskapet</i>	<i>47 472</i>	<i>105 637</i>

\*Correction of the effect on the transition to the new shipping tax regime in 2007.



\*Korreksjon av effekten av inntrøden i ny rederibeskatningsordning i 2007.

<i>Deferred tax</i>	<i>Utsatt skatt</i>	<i>Tangible fixed assets and new building contracts</i>	<i>Participant like company</i>	<i>Pension</i>	<i>Fair value of gain/loss</i>	<i>Deficit for conveyance</i>	<i>Total</i>
		<i>Varige driftsmiddel og kontrakter nybygg</i>	<i>Deltakerlignet selskap</i>	<i>Pensjon</i>	<i>Virkelig verdi gevinster/tap</i>	<i>Underskudd til fremføring</i>	<i>Totalt</i>
Balance sheet value at 1.1.2007	Balanseført verdi pr. 01.01.2007	89 588	2 596	158	1 559	-19 767	74 134
Recognised in profit and loss in the period	Resultatført i perioden	-21 439	-2 596	-60	18 533	19 324	13 762
Entered direct against balance sheet value	Ført direkte mot balanseverdi	8 077					8 077
Translation differences	Valutadifferanser				7		
Balance sheet value at 31.12.2007	Balanseført verdi pr. 31.12.2007	76 226	0	98	20 100	-443	95 981
Recognised in profit and loss in the period	Resultatført i perioden	12 211	-8 793	248	-14 822	-12 899	-24 055
Entered direct against balance sheet value	Ført direkte mot balanseverdi	9 589					9 589
Balance sheet value at 31.12.2008	Balanseført verdi pr. 31.12.2008	98 026	-8 793	346	5 278	-13 342	81 515

Deferred tax on tangible fixed assets involves the company's vessels, which are assessed outside the shipping tax regime in accordance with ordinary tax rules. See also note 4.

### 23 Pensions and similar liabilities

Employees on the company's vessels are covered by a defined benefit pension scheme. The main terms are agreed through tariff negotiations with employee associations and constitute 60% of the employee's final salary with 30 years' pensionable service.

The obligation is calculated on a straight-line basis. Unrealised gains and losses resulting from actuarial assumptions are distributed over estimated remaining average pensionable service.

In connection with the introduction of Lov om Obligatorisk Tjenestepensjon (Mandatory Pensions Act, OTP) the Norwegian Ministry of Finance has determined that today's arrangement with payment from 60 years to 67 years is within the relevant statutory framework. OTP is therefore not relevant for the company's maritime employees. However, provision is made in the accounts for costs relating to a supplementary pension for the seamen linked to premium exemption for disablement, and the company's supplementary pension for seamen that is increased by a minimum payment on retirement of 0.5G. The company has annual insurance schemes for disability pensions. These are not subject to actuarial valuations.

Utsatt skatt på varige driftsmiddel gjelder rederiets fartøy som er lignet utenom rederibeskatningen – etter de ordinære skattereglene. Se også note 4.

### 23 Pensjoner og lignende forpliktelser

Ansatte på selskapets skip deltar i en ytelsespensjonsordning. Hovedbetingelsen er tariff festet og utgjør 60% pensjon av sluttlønn ved 30 års opptjeningstid.

Forpliktelsen er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Urealiserte gevinster og tap som følge av endringer i aktuariemessige forutsetninger fordeles over forventet gjenværende gjennomsnittlig opptjeningstid.

I forbindelse med innføring av Lov om Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP) har Finansdepartementet slått fast at dagens ordning med utbetaling fra 60 til 67 år er innenfor gjeldende lovverk. OTP er dermed ikke relevant for rederiets sjøfolk. Det er imidlertid avsatt i regnskapet kostnader for rederiets tilleggspensjon for seilende tilnyttet premiefritak for uførhet, og rederiets tilleggspensjon for seilende som er utvidet med en minimumsyttelse, alderspensjon minimum 0,5G. Rederiet har ett-årige forsikringsordninger for uførepensjon. Dette er ikke gjenstand for aktuarberegninger.



Pension costs for the year are calculated as follows: / Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:

NOK 1000		2008	2007
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 372	1612
Interest costs of pension obligation	Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	291	153
Expected return on pension scheme capital	Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-387	-168
Administration costs	Administrasjonskostnader	158	136
Amortisation of difference in estimates loss/(gain)	Amortisering av estimatavvik gevinst/(tap)	61	75
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	343	244
<i>Net pension costs for the year</i>	<i>Årets pensjonskostnad</i>	<i>2 838</i>	<i>2052</i>
Calculated pension obligation at 31.12.	Beregnete pensjonsforpliktelser pr. 31.12.	13 545	6333
Pension funds (at market value) at 31.12.	Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12.	-7 309	-5177
Non-expended effect of difference in estimates (loss)/gain	Ikke resultatført virkning av estimatavvik (tap)/gevinst	-8 633	-1668
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	879	163
<i>Under/(over) financed pension obligation</i>	<i>Under/(over) finansiert pensjonsforpliktelse</i>	<i>-1 518</i>	<i>-349</i>
Pension fund estimate	Pensjonsmidler estimat		
Pension fund (fair value) 1.1.	Virkelig verdi pensjonsmidler 01.01.	5 177	2377
Total paid in assets	Totalt innbetalt	3 512	1610
Pension payments	Utbetalte pensjoner	-23	-4
Estimated return	Forventet avkastning	386	128
Estimated return on assets	Forventet avkastning innbetalinger		39
Administration costs	Administrasjonskostnader	-158	-136
<i>Best estimate 31.12.</i>	<i>Estimat 31.12.</i>	<i>8 894</i>	<i>4014</i>
<i>Fair value of pension funds used 31.12.</i>	<i>Virkelig verdi pensjonsmidler benyttet 31.12.</i>	<i>7 309</i>	<i>5177</i>



The calculation of pension costs and net pension obligation is based on the following assumptions:

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn:

		2008	2007
Discount rate	Diskonteringsrente	3,80 %	4,35 %
Return of pension fund	Avkastning på pensjonsmidler	5,80 %	5,40 %
Wage adjustment	Lønnsvekst	4,00 %	4,50 %
Pension adjustment	Pensjonsregulering	1,50 %	4,25 %
Adjustment of Nat. Ins. base amount	G-regulering	3,75 %	1,65 %
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %

#### IAS19 deposit scheme:

Shore-based employees have a contribution pension scheme, for which the company has no obligation beyond the deposit assets.

The scheme covers full-time employees and amounts to between 5 % (1 – 6 G) and 8 % (6 – 12 G) of the salary. The average National Insurance base amount (G) for 2008 was NOK 69,108. As at 31.12.08, the scheme included 25 members, compared with 13 last year.

Expended contributions amounted to NOK 576,000 in 2008, compared with NOK 451,000 in 2007.

#### Innskuddsplan IAS19:

Ansatte på land deltar i innskuddsbasert pensjonsordning. Selskapet har da ingen forpliktelse utover innskuddene.

Innskuddsplanen omfatter heltidsansatte og utgjør mellom 5 % (1 – 6 G) og 8 % (6 – 12 G) av lønnen. Gjennomsnittsbetøpet (G) i folketrygda for 2008 var NOK 69 108. Pr. 31.12.08 var det 25 medlemmer i ordningen sammenlignet med 13 i 2007. Kostnadsført innskudd utgjorde NOK 576.000 og NOK 451.000 i henholdsvis 2008 og 2007.

#### 24 Other income

Income from management services is connected with the supervision and following up of vessels under construction owned in limited partnership (KS). Property leasing income involves the offices in Aberdeen that was sold in January 2008

#### 24 Andre inntekter

Managementinntekter er knyttet til Byggetilsyn og oppfølging av fartøy under bygging eiet i kommandittselskap. Leieinntekter gjelder kontorbygning i Aberdeen som ble solgt i januar 2008.

Other income	Andre inntekter	2008	2007
Income from management services	Managementinntekter	0	987
Property leasing income	Leieinntekter	0	243
Other income	Andre inntekter	123	
Other operating income	Andre driftsinntekter	123	1 230

#### 25 Specification of operating expenses by type / 25 Spesifikasjon av driftskostnader etter art

Vessel operating expenses	Driftskostnad skip	2008	2 007
Bunkers and lubricating oil	Bunkers og smøreolje	10 446	9 996
Insurance	Forsikringer	13 586	9 524
Hire expenses	Leiekostnader	105 092	
Maintenance and other expenses	Vedlikehold og andre kostnader skip	47 397	28 468
Total vessel expenses	Sum driftskostnad skip	176 521	47 998

Other operating expenses	Annen driftskostnad		
Subscription and bourse fees	Kontingenter og børsavgifter	1 393	1437
*Auditor's fees	*Revisjonshonorar	1 034	761
Consultant's and lawyer's fees	Konsulent- og advokathonorar	3 992	3 561
IT	IT-kostnader	1 220	1 160
Travelling expenses	Reisekostnader	2 132	1 862
Leasing expenses	Leiekostnader	1 060	541
Corporate gifts and entertainment	Gaver og representasjon	1 163	1 158
Losses on accounts receivable	Tap på fordringer	2 880	
Other expenses	Andre kostnader	4 862	2 985
Total other expenses	Sum annen driftskostnad	19 736	13 465

*Specification of auditor's fees	*Spesifikasjon revisjonskostnader		
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon	765	618
Audit other countries	Revisjon andre land	135	
Other qualified services	Andre attestasjonstjenester	29	67
Tax advice	Skatterådgivning	23	76
Other service	Andre tjenester	82	
Total auditor's fees	Sum revisjonshonorar	1 034	761

## 26 Payroll expenses / 26 Lønnskostnader

<i>Crewing expenses</i>	<i>Mannskapskostnader</i>	2008	2007
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager	176 479	132 052
Refunded contribution to the net pay scheme	Refunderte kostnader nettolønnsordningen	-45 070	-34 263
Travel expenses	Reisekostnader	19 362	11 441
Groceries	Proviant	8 445	5 023
Pension expenses	Pensjonskostnad	2 838	2 052
Insurance	Forsikringer	1 395	2 105
Training/Courses	Kurs	2 152	2 298
Other crewing expenses	Andre mannskaps kostnader	1 124	1 591
Total crewing expenses	Totale mannskapskostnader	166 725	122 299
<i>Total employees</i>	<i>Antall ansatte</i>	320	290
<i>Other payroll expenses</i>	<i>Annen lønnskostnad</i>		
Wages incl. employer's contribution for office personnel (note 16)	Lønninger inkl. arbeidsgiveravgift kontorpersoneell	20 121	16387
Payments to the Board of Directors	Styrehonorar	1 160	745
Other pay-related expenses	Andre lønnsrelaterte kostnader	2 128	1241
Capitalized pay to construction manager	Aktivert lønn byggeleder	-3 904	-4469
<i>Total payroll expenses</i>	<i>Sum lønnskostnader</i>	19 505	13 904
Total admin. Personnel in Norway at year-end	Antall ansatte i Norge ved slutten av året	24	15

## 27 Financial income and expenses / 27 Finansinntekter og -kostnader

		2008	2007
Interest on bank deposits	Renteinntekt bankinnskudd	30 937	28 142
Interest on non-current receivables	Renteinntekter langsiktige fordringer	2 540	2 553
Agio	Agio	21 554	6 913
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater		16 867
Unrealised agio on USD loans	Urealisert agio på USD-lån		21 618
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer		616
Other financial income	Annen finansinntekt	1 614	33
<i>Total financial income</i>	<i>Sum finansinntekt</i>	56 645	76741
Interest on loans	Rentekostnad på lån	158 837	112 282
Disagio	Disagio	19 979	14 674
Unrealised agio on USD loans	Urealisert agio på USD-lån	91 593	
Unrealised agio on leasing obligation	Urealisert agio på leasing forpliktelse	47 812	
Change in value of derivatives	Verdiendring derivater	97 794	
Change in value of financial investments	Verdiendring finansielle plasseringer	24 424	
Other financial expenses	Andre finanskostnader	7 820	6 468
<i>Total financial expenses</i>	<i>Sum finanskostnader</i>	448 259	133 488
<i>Net financial items</i>	<i>Netto finansposter</i>	-391 614	-56 747

Agio/disagio items include changes in foreign currency reserves in bank accounts, and thus reflect the group's currency exchange activity. Other financial expenses include major items such as termination of a fixed rate-agreement in the same year, as well as the recognition of loan establishment costs.

Agio-/disagioposter inneholder løpende endringer på valuta-beholdning på bankkontier. Konsernets løpende veksling av valuta uttrykkes således gjennom disse postene. Andre finans- kostnader inkluderer vesentlige poster som uttredelse av fast- renteavtale inngått i samme år, samt utgiftsføring av låne-etableringsomkostninger.



## 28 Leasing

*Assets under financial lease agreements*

Lease of two vessels from Starling Shipping Pte Ltd with purchase option is classified as financial leasing. Discounted value of the price of USD 18.5m 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.

		2008	2007
Vessels	Skip	216 415	0
Accumulated depreciation	Akkumulerte avskrivninger	-2 234	0
Net booked value	Bokført verdi	214 181	0
Leasing obligation, non-current liabilities	Kortsiktig leasingforpliktelse	88 854	0
Leasing obligation, current liabilities	Langsiktig leasingforpliktelse	134 941	0
Leasing obligation December 31st	Leasingforpliktelse pr. 31.12.	223 795	0
Summary of the future lease	Sum av fremtidig leie		
Within 1 year	Innen 1 år	88 854	0
1 to 5 years	1-5 år	468 765	0
After 5 years	Over 5 år	0	0

*Operational lease agreements*

The Group leases two vessel from the Havila Ariel Group. The lease agreement has a duration of eight years from 14.01.2008, with an option to acquire the vessels after five years to an agreed price. The lease expenses for 2008 is NOK 105m. The Group also leases premises by Havila AS. The lease agreement expires on 28.02.2018. The lease expense for 2008 is TNOK 692. The Group leased premises by Siva Sunnmøre AS to the end of June 2008. The Group also leases storeroom by this company until 31.12.2015. The lease expense for 2008 is TNOK 324.

## 28 Leasing

*Eiendeler under finansiell leasing avtale*

Leie av to fartøy fra Starling Shipping Pte Ltd med kjøpsopsjon er klassifisert som finansiell leasing. Neddiskontert verdi av kjøpspris på USD 18,5 mill 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.

*Operasjonell leasing avtale*

Konsernet leier to fartøyer fra Havila Ariel gruppen. Leieavtalen er på åtte år fra 14.01.2008, med en rett til å kjøpe fartøyene etter fem år til en avtalt pris. Leiekostnaden for 2008 utgjør NOK 105 mill. Videre leier konsernet kontorlokaler med Havila AS. Leieavtalen utløper 28.02.2018. Leiekostnaden for 2008 utgjør TNOK 692. Konsernet leide kontorlokaler med Siva Sunnmøre AS til utgangen av juni 2008. Videre leier konsernet lagerlokaler med dette selskapet til 31.12.2015. Leiekostnaden for 2008 utgjør TNOK 324.

<i>Summary of the future lease</i>	<i>Sum av fremtidig leie</i>	
Within 1 year	Innen 1 år	110 283
1 to 5 years	1-5 år	474 051
After 5 years	Over 5 år	297 304

## 29 Net foreign currency gains/(loss) / 29 Netto valutagevinster/(tap)

Foreign exchange differences (expensed) / taken to income in the profit and loss statement are as follows:

Valutadifferanser (kostnadsført) / inntektsført i resultatregnskapet er som følger:

		2008	2007
<i>Included in freight income:</i>	<i>Inngår i fraktinntekter:</i>		
Realised currency exchange gain/loss (note 12)	Realisert valutagevinst/-tap (note 12)	26 904	2 058
Adjustment of payments of foreign currency accounts receivables	Justering av innbetalinger på valutakundefordringer	1 115	-2 412
Change in value of derivatives (note 12)	Verdiendring derivater (note 12)	-97 794	16 867
Other foreign currency gains (note 27)	Andre valutagevinster (note 27)	21 554	28 530
Other foreign currency costs - disagio (note 27)	Andre valutakostnader - disagio (note 27)	-139 405	-14 674
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>-187 626</i>	<i>30 369</i>

## 30 Earnings per share / 30 Resultat pr. aksje

Earnings per share is calculated by dividing the part of the annual profit allocated to the company's shareholders by a weighted average of total shares issued through the year (note 16).

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære gjennom året (note 16).

		2008	2007
Profit allocated to the company's shareholders (without minorities)	Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer (uten minoriteter)	296 445	234 938
Weighted average of total shares issued (in 1000s)	Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer (i tusen)	15 960	15 960
Earnings per share ordinary and diluted (NOK per share)	Resultat pr. aksje ordinært og utvannet (NOK pr. aksje)	18,57	14,72

## 31 Dividend per share and repayment to the shareholders

Dividend to the shareholders of NOK 4 per shares was paid in May 2008.

At the general meeting of 18.12.2007 it was decided to decrease the nominal value of the shares by NOK 12.50 per share, with repayment to the shareholders. The paid-in capital reduction of NOK 199.5 million is classified as other current liabilities at 31

In 2007, the share premium fund was decreased by TNOK 55 860 with a repayment to shareholders of NOK 3.50 per share.

## 31 Utbytte pr. aksje og tilbakebetaling til aksjonærer

I mai 2008 ble det utbetalt utbytte til aksjonærene tilsvarende NOK 4,- pr aksje.

I generalforsamling 18.12.2007 ble det besluttet å sette ned aksjenes pålydende med NOK 12,50 pr aksje med tilbakebetaling til aksjonær. Kapitalnedsettelsen på NOK 199,5 mill er klassifisert som annen kortsiktig gjeld pr. 31.12.2007. Utbetaling til aksjonærene ble gjennomført i mars 2008.

I 2007 ble det gjennomført en nedsettelse av overkursfond med TNOK 55 860 med tilbakebetaling til aksjonærer med NOK 3,50 pr. aksje.

## 32 Cash flow from operations

## 32 Kontantstrømmer fra drift

		note	2008	2007
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		259 356	234938
Adjustment for:	Justeringer for:			
Depreciation	Avskrivninger	6	98 420	80535
(Profit)/Loss with decrease in tangible fixed assets	(Gevinst)/Tap ved avgang varige driftsmidler	5	-311 813	-147397
Net financial expenses	Netto finanskostnader	27	391 614	56747
Share of result in associates	Andel resultat i tilknyttede selskaper	8	9 426	322
Foreign currency (gains)/loss from operations	Valuta-(gevinst)/-tap fra driften	28	0	9105
<i>Changes in working capital</i>	<i>Endringer i arbeidskapital</i>			
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer		-116 741	166 227
Trade payables and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		64 934	56 280
<i>Cash flow from operations</i>	<i>Kontantstrømmer fra driften</i>		376 344	561 823

## 33 Obligations / 33 Forpliktelser

*Investment obligations*

Contracts entered into at balance sheet date for investments that are not included in the annual accounts are as follows:

*Investment obligations*

Contracts entered into at balance sheet date for investments that are not included in the annual accounts are as follows:

		2008	2007
New building contracts (note 7)	Kontrakter nybygg skip (note 7)	3 531 785	3 119 481

**34 Business integration**

In 2008, the company increased its total ownership in KS Havila Saturn from 69.5% to 85%. These interests are integrated according to the straight-line method in 2007 and 2008.

Assets and liabilities associated with the acquisition in February are as follows:

Acquisition of 10.5% in February	Kjøp av 10,5% i februar	Fair value/Virkelig verdi	Acquired entity's book value/ Oppkjøpte selskaps balanseførte verdi
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	4 110	4 110
New buildings on order	Kontrakt nybygg	80 015	22 000
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	444	444
Trade payable and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-125	-125
Deferred taxes	Utsatt skatt (note 21)	-16 244	
Net assets	Netto eiendeler	68 200	26 429
Minority interests (20%)	Minoritetsinteresser (20%)	13 640	
Paid-in capital	Innbetalt kapital	5 520	
Minority interests (20%)	Minoritetsinteresser (20%)	19 160	

**34 Foretaksintegrasjon**

I 2008 økte konsernet den totale eierandelen i KS Havila Saturn fra 69,5% til 85%. Andelene i KS-selskap innkonsolideres etter bruttometoden i 2007 og 2008.

Eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet i februar er som følger:

Acquisition of 5% in December	Kjøp av 5% i desember	Fair value/Virkelig verdi	Acquired entity's book value/ Oppkjøpte selskaps balanseførte verdi
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	41 716	41 716
New buildings on order	Kontrakt nybygg	294 075	230 982
Accounts receivables and other receivables	Kundefordringer og andre fordringer	46 333	46 333
Trade payable and other current liabilities	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-8 887	-8 887
Deferred taxes	Utsatt skatt (note 21)	-17 666	
Net assets	Netto eiendeler	172 738	127 833
Minority interests (20%)	Minoritetsinteresser (20%)	25 911	
Deferred taxes	Utsatt skatt	3 078	
Minority interests (20%)	Minoritetsinteresser (20%)	22 833	

Acquired net assets and added values are clarified thus:

Forklaring på anskaffede netto eiendeler og merverdier er som følger:

		Havila Saturn KS (acquisition of 10.5%/ kjøp av 10,5%)	Havila Saturn KS (acquisition of 5%/ kjøp av 5%)
Acquisition cost:	Anskaffelseskost:		
Total cash payment	Kontantvederlag totalt	16 144	11 562
Share of equity at time of acquisition	Andel egenkapital på oppkjøpstidspunktet	5 673	6 366
Net added value from tonnage on order on ownership interest	Netto merverdier skipskontrakt på eierandel	33 417	38 613
Net added value from tonnage on order on minority interest	Netto merverdier skipskontrakt minoritet	8 354	6 814
Deferred tax on added value from tonnage on order	Utsatt skatt på merverdi skipskontrakt	16 244	17 666
<i>Gross added value from tonnage on order</i>	<i>Brutto merverdi skipskontrakt</i>	<i>58 015</i>	<i>63 093</i>

### 35 Close associates

Havila Shipping ASA (Havila Shipping Group) has implemented several different transactions with close associates. Havila AS owns 50.32% of the shares in Havila Shipping ASA. All transactions are undertaken as part of the ordinary business and at arm's length prices. The most important transactions in 2008 are as follows:

- Acquisition of tonnage from Havyard Leirvik
- Purchase of design from Havyard Group AS
- Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- Lease of premises from Havila AS
- Sale and leaseback of two vessels to the Havila Ariel Group
- Lease of two vessels from Starling Shipping Pte Ltd

a) Havyard Leirvik AS is a wholly owned subsidiary of Havila AS. Havila AS owns 50.32% of Havila Shipping ASA. Havila Shipping ASA has ordered tonnage from Havyard Leirvik AS. Several shipyards were invited to tender for the contracts, and Havyard Leirvik AS was selected after a total evaluation of price, delivery time and technical solutions.

b) Havyard International AS is a wholly owned subsidiary of Havila AS. Havyard International AS has developed its own design and this was chosen based on technical solutions and price.

c) Havila AS owns 30% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires in 2015, and is made on market terms. Havila Shipping ASA also leased premises by Siva Sunnmøre AS until end of June 2008.

d) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila AS. This agreement expires in 2018, and is made on market terms.

e) The vessels Havila Mars and Havila Mercury were sold with lease back to the Havila Ariel Group in January 2008. The sales price was based on three independent valuations. Havila AS owns 57% of Havila Ariel ASA. The leaseback agreement has a duration of up to 8 years, and is made on market terms.

The group has been involved in transactions with the following close associates:

Overview of transactions / Oversikt over transaksjoner	Outstanding at 31.12.2008	Lease/Leie	New building contracts/ Kontrakter nybygg	Delivery of vessels/design/ Levering av skip/design	Value of design packages/ Verdi av designpakker
Havila AS	-19	692			
Havila Ariel Group	0	105 092		-952 000	
Siva Sunnmøre AS	-43	324			
Havyard Leirvik AS	-48 773		683 000	942 297	
Havyard International AS	-7 400			18 558	18 500
Starling Shipping Pte Ltd	-16 868	16 868			

The Managing Director has an agreement whereby termination of employment by the company will payment of salary for 9 months at the end of his period of notice. The Managing Director has an indirect ownership interest in Havila Shipping ASA through majority owner Havila AS in which he has a 30% share. The Chairman is the Managing Director of Havila AS, and has a 10% ownership interest in the company.

#### Remunerations to senior executives

Senior executives include the Managing Director, Finance Director and Operations Director. The company has no share option schemes for senior executives or other employees. No loans or loan guarantees have been granted to the senior executives.

### 35 Nærstående parter

Havila Shipping ASA Konsern Gruppen, har foretatt flere forskjellige transaksjoner med nærstående parter. Havila AS eier 50,32% av aksjene i Havila Shipping ASA. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. De vesentligste transaksjonene som er foretatt i 2008 er som følger:

- Kjøp av skip fra Havyard Leirvik AS
- Kjøp av design fra Havyard Group AS
- Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- Leige av lokaler med Havila AS
- Salg og tilbakeleie av to fartøyer til Havila Ariel konsernet
- Leie av to skip fra Starling Shipping Pte Ltd

a) Havyard Leirvik AS er 100 % eid datterselskap av Havila AS. Havila AS eier 50,32 % av Havila Shipping ASA. Havila Shipping ASA har kontrahert skip på Havyard Leirvik AS. Kontraktene var ute på anbud på flere verft, og verftet vart valgt etter en totalvurdering av pris, leveringstid og tekniske løsninger.

b) Havyard International AS er et 100 % eid datterselskap av Havila AS. Havyard International AS har utviklet eget design og dette ble valgt ut fra tekniske løsninger og pris.

c) Havila AS eier 30 % av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lager lokaler av. Denne avtalen utløper i 2015, og er gjort på markedsmessige vilkår. Havila Shipping ASA leide også kontorlokaler av Siva Sunnmøre AS til utgangen av juni 2008.

d) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler juli 2008 som er eiet av Havila AS. Denne avtalen utløper i 2018, og er gjort på markedsmessige vilkår.

e) 1 januar 2008 ble fartøyene Havila Mars og Havila Mercury solgt til Havila Ariel konsernet med tilbakeleie. Salgspris var basert på 3 uavhengige megleranslag. Havila AS eier 57 % i Havila Ariel ASA. Tilbakeleieavtalen har en varighet på inntil 8 år, og er gjort på markedsmessige vilkår.

Konsernet har vært involvert i transaksjoner med følgende nærstående parter

Adm. dir. har en avtale der oppsigelse fra selskapets side vil gi etterlønn i 9 måneder etter endt oppsigelsestid. Adm dir har indirekt eierinteresse i Havila Shipping ASA gjennom majoritets-eier Havila AS hvor han eier 30%. Styreformann er adm.dir i Havila AS hvor vedkommende har 10% eierinteresse.

#### Godtgjørelse til ledende ansatte

Med ledende ansatte definerer konsernet Adm. Direktør, finansdirektør og operasjonsdirektør. Det foreligger ingen aksjeopsjonsordning til ledende ansatte eller øvrige i konsernet. Det er ikke ytt lån eller sikkerhetstillelser til ledende ansatte



<i>Executive payroll:</i>	<i>Lønn ledergruppe:</i>	2008	2007
Managing Director	Administrerende direktør	1 796	1 323
Operations Director	Operasjonsdirektør	1 198	1 094
Finance Director	Finansdirektør	960	808

Other remunerations:  
(including benefits from company cars, insurance schemes, telephone/Internet allowances, subsistence allowance, mileage allowance)

Andre godtgjørelser:  
(herunder fordeler ved fri bil, forsikringsordninger, kommunikasjonsutgifter, diettgodtgjørelse, kilometergodtgjørelse)

		2008	2007
Managing Director	Administrerende direktør	196	149
Operations Director	Operasjonsdirektør	42	59
Finance Director	Finansdirektør	41	20
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>4 234</i>	<i>3 453</i>

\* Contribution to the executive management team's (deposit) pension scheme:

\* Tilskudd til pensjon ordning ledesgruppe  
(innskuddsbasert ordning)

5 % of salary between: 1 - 6 G	5 % av lønn mellom: 1 - 6 G	50	59
8 % of salary between: 6 - 12 G	8 % av lønn mellom 6 - 12 G	92	94

\*) Pension contributions are the same for all administrative personnel  
(note 23)

\*) Tilskudd til pensjonsordning er lik for alle i administrasjonen (note 23)

### 36 Stock and inventory

Stocks of bunkers and lube oil are recognised in the balance sheet at procurement cost calculated with the first-in/first-out method (FIFO).

### 36 Beholdninger

Beholdningen av bunkers er balanseført til anskaffelseskost som beregnes ved bruk av først-inn, først-ut metoden (FIFO).

		2008	2007
Fuel	Bunkers	2 750	3 218
Lube oil	Smøreolje	2 845	1 811
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>5 595</i>	<i>5 029</i>

### 37 Government grant / 37 Offentlig tilskudd

		2008	2007
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	45 070	34 263
Reimbursement sick pay	Refusjon sykepenger	4 789	2 422
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	2 486	1 212
<i>Total government grant</i>	<i>Sum offentlige tilskudd</i>	<i>52 345</i>	<i>37 897</i>

### 38 Events after the balance sheet date

In February 2009, the group acquired the vessel Posh Viking to a price of USD 16.9 million. The group has leased the vessel since July 2008. The lease agreement has been treated as financial leasing, and therefore the vessel was capitalized in 2008.

### 38 Hendelser etter balansedagen

I februar 2009 kjøpte konsernet fartøyet Posh Viking til en pris på USD 16,9 mill. Konsernet har leiet fartøyet siden juli 2008. Leieavtalen har vært behandlet som finansiell leasing, og fartøyet var derfor balanseført i 2008.



## PROFIT AND LOSS ACCOUNTS - PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS		RESULTATREGNSKAP		
NOK 1000		note	2008	2007
Other operating income	Annen driftsinntekt		168 036	131 998
<i>Total operating income</i>	<i>Sum driftsinntekter</i>	10	168 036	131 998
Crewing expenses	Mannskapskostnader	11	126 507	104 560
Other payroll expenses	Andre lønnskostnader	11	19 075	13 508
Other operating expenses	Annen driftskostnad	11, 12	16 945	10 966
<i>Total operating expenses</i>	<i>Sum driftskostnader</i>		162 527	129 034
Operating result before depreciation	Resultat før avskrivning		5 509	2 964
Depreciation	Avskrivning	2	575	583
<i>Operating result</i>	<i>Driftsresultat</i>		4 934	2 381
Income on investments in subsidiary companies	Inntekt på investering i datterselskap	3	0	63 840
Income on investments in associated companies	Inntekt på investering i tilknyttede selskap	3	0	790
Other interest income	Annen renteinntekt	12	29 799	31 879
Other financial income	Annen finansinntekt	12	11 393	67 814
Other interest expenses	Annen rentekostnad		42 236	31 193
Other financial expenses	Annen finanskostnad	12	16 638	2 200
<i>Net financial items</i>	<i>Netto finansposter</i>		-17 682	130 930
<i>Ordinary profit before tax</i>	<i>Ordinært resultat før skatt</i>		-12 748	133 311
Taxes	Skattekostnad	9	-2 225	6 210
<i>Ordinary profit before extraordinary items</i>	<i>Ordinært resultat før ekstraordinære poster</i>		-10 523	127 101
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>	<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>-10 523</b>	<b>127 101</b>
Transferred to other equity	Overført til annen egenkapital		-10 523	63 261
Reserved dividends	Avsatt utbytte			63 840
<i>Total allocated</i>	<i>Sum anvendelse</i>		-10 523	127 101

## BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

63

BALANCE SHEET		BALANSE		
NOK 1000		note	2008	2007
<b>ASSETS</b>	<b>EIENDELER</b>			
<i>Fixed assets</i>	<i>Anleggsmidler</i>			
<i>Intangible assets</i>	<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Deferred tax benefits	Utsatt skattefordel	9	3 104	235
<i>Total intangible assets</i>	<i>Sum immaterielle eiendeler</i>		<i>3 104</i>	<i>235</i>
<i>Tangible fixed assets</i>	<i>Vårige driftsmidler</i>			
New build contracts	Kontrakter nybygg	2	33 633	100 315
Buildings, fixtures and fittings etc.	Bygninger, inventar og lignende	2	5 204	588
<i>Total tangible fixed assets</i>	<i>Sum vårige driftsmidler</i>		<i>38 837</i>	<i>100 903</i>
<i>Financial fixed assets</i>	<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investments in subsidiaries	Investering i datterselskap	3	194 979	193 408
Loans to companies in the group	Lån til foretak i samme konsern	4, 5	287 200	419 021
Net pension reserves	Netto pensjonsmidler	8	671	0
Other non-current liabilities	Andre langsiktige fordringer	4	11 709	15 698
Investments in associated companies	Investering i tilknyttede selskap	3	1 647	1 647
Investments in shares and stocks	Investering i aksjer og andeler		156	150
<i>Total financial fixed assets</i>	<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>		<i>496 362</i>	<i>629 924</i>
<i>Total fixed assets</i>	<i>Sum anleggsmidler</i>		<i>538 303</i>	<i>731 062</i>
<i>Current assets</i>	<i>Omløpsmidler</i>			
<i>Receivables</i>	<i>Fordringer</i>			
Accounts receivables	Kundefordringer		151	3 398
Other receivables	Andre fordringer	5	93 491	228 788
<i>Total receivables</i>	<i>Sum fordringer</i>		<i>93 642</i>	<i>232 186</i>
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter			
Securities	Verdipapir	6	66 375	53 663
Cash and bank deposits	Kontanter og bankinnskudd	6	39 171	16 920
<i>Total current assets</i>	<i>Sum omløpsmidler</i>		<i>199 188</i>	<i>302 769</i>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>737 491</b>	<b>1 033 831</b>



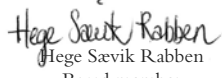
## BALANCE SHEET - PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

BALANCE SHEET		BALANSE		
NOK 1000		note	2008	2007
<i>EQUITY</i>	<i>EGENKAPITAL</i>			
<i>Paid-in capital</i>	<i>Innskutt egenkapital</i>			
Share capital	Aksjekapital	1,7	199 500	399 000
Unregistered change in capital	Ikke registrert kapitalendring	1		-199 500
Own shares	Egne aksjer	1	-15 087	-24 740
Share premium fund	Overkursfond	1,7	40 974	40 974
<i>Total paid-in capital</i>	<i>Sum innskutt egenkapital</i>		225 387	215 734
<i>Retained earnings</i>	<i>Opptjent egenkapital</i>			
<i>Other equity</i>	<i>Annen egenkapital</i>	1	4 194	16 644
<i>Total retained earnings</i>	<i>Sum opptjent egenkapital</i>		4 194	16 644
<b>TOTAL EQUITY</b>	<b>SUM EGENKAPITAL</b>		229 581	232 378
<i>LIABILITY</i>	<i>GJELD</i>			
<i>Provisions for liabilities</i>	<i>Avsetning for forpliktelser</i>			
Pension liabilities	Pensjonsforpliktelser	8	0	551
Deferred tax	Utsatt skatt	9		
Other provisions for liabilities	Andre avsetninger for forpliktelser	9	6 480	6 480
<i>Total provisions for liabilities</i>	<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>		6 480	7 031
<i>Other non-current liabilities</i>	<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Debts to credit institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	4	450 000	450 000
<i>Total other non-current liabilities</i>	<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>		450 000	450 000
<i>Current liabilities</i>	<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Trade payables	Leverandørgjeld		10 735	49 914
Tax payable	Betalbar skatt	9	0	9
Public charges payable	Skyldige offentlige avgifter		14 509	11 318
Dividends and agreed capital reduction	Utbytte og vedtatte kapitalnedsettelser	1,7	0	263 340
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	5	26 185	19 840
<i>Total current liabilities</i>	<i>Sum kortsiktig gjeld</i>		51 430	344 421
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>SUM GJELD</b>		507 910	801 452
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		737 491	1 033 831

Fosnavåg, 26th February 2009 / Fosnavåg 26.februar 2009



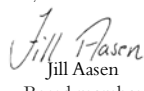
Per Sævik  
Chairman of the Board of Directors  
Styrets leder



Hege Sævik Rabben  
Board member  
Styremedlem



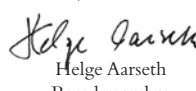
Anders Talleraas  
Deputy Chairman  
Styrets nestleder



Jill Aasen  
Board member  
Styremedlem



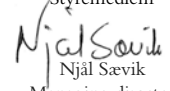
Janicke W. Driveklepp  
Board member  
Styremedlem



Helge Aarseth  
Board member  
Styremedlem



Roger Granheim  
Board member  
Styremedlem



Njål Sævik  
Managing director  
Administrerende direktør

## CASH FLOW STATEMENT - PARENT COMPANY / KONTANTSTRØMOPPSTILLING MORSELSKAP

## CASH FLOW STATEMENT 2008

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING 2008

## HAVILA SHIPPING ASA

Amount in NOK 1 000	Tall i 1000 NOK	Note	NGAAP	
			2008	2007
<i>Cash flow from operating activity:</i>	<i>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</i>			
Profit before tax	Resultat før skattekostnad		-12 748	133 311
Depreciation	Ordinære avskrivninger	2	575	583
Gain on sale of shares	Gevinst ved salg av aksjer		-1 614	
Reversal of dividend from subsidiaries	Tilbakeført opptjent utbytte fra datterselskap	12		-63 840
Reversal of results from company subject to partnership taxation	Tilbakeført andel resultat deltakerlignet selskap	3		-790
Reversal of intercompany gain on sale of company subject to partnership taxation	Tilbakeført internergevinnt ved salg deltakerlignet selskap	12		-61 235
Change in accounts receivables	Endring i kundefordringer		3 247	-1 071
Change in trade payables	Endring i leverandørgjeld		-39 179	43 023
Change in net pension assets/obligation	Forskjeller i pensjonsmidler/forpliktelser	8	-1 222	137
Change in other accruals	Endring i andre tidsavgrensingsposter		144 216	-33 674
<i>Net cash flow from operating activity</i>	<i>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>		93 275	16 444
<i>Cash flow from investment activity:</i>	<i>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</i>			
Purchase of tangible fixed assets	Kjøp av varige driftsmidler	2	-5 190	-39
Advances related to new building contracts	Forskudd nybyggkontrakter		66 682	-43 761
Purchase of company subject to partnership taxation	Kjøp av deltakerlignet selskap			-153 379
Sale of company subject to partnership taxation	Salg av deltakerlignet selskap			236 978
Investments in subsidiaries	Investering i datterselskap	3		-270
<i>Net cash flow from investment activity</i>	<i>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>		61 492	39 529
<i>Cash flow from finance activity:</i>	<i>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</i>			
Drawdown on long-term loans	Opptak av ny langsiktig gjeld	4	0	0
Change in non-current receivables	Endring langsiktig fordringer		3 989	-11 183
Repayment to shareholders	Tilbakebetalinger til selskapets aksjonærer	1	-187 130	-55 860
Paid dividend	Utbetalt utbytte		-59 882	
Purchase of own shares	Kjøp egne aksjer	1	-8 602	-107 091
Change in non-current loans to companies in the group	Endring langsiktig lån konsernselskap		131 821	-77 397
<i>Net cash flow from finance activity</i>	<i>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>		-119 804	-251 531
<i>Net change in cash and cash equivalents</i>	<i>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</i>		34 963	-195 558
Cash and cash equivalents 01.01	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		70 583	266 141
<i>Cash and cash equivalents 31.12</i>	<i>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12</i>	6	105 546	70 583

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting practices. Havila Shipping ASA is the parent company of the group, presenting its own separate annual report and accounts, according to IFRS rules.

#### *Subsidiaries/associated companies*

Subsidiary and associated companies are assessed according to the cost method in the company accounts. Investments are assessed at procurement cost of shares, unless depreciation was necessary. Outgoing group contributions are activated as a part of the cost price of the shares. Received group contributions and dividends are recorded as income on investments in subsidiary / associated companies.

#### *Sales revenues*

Services are recorded as income while these are carried out.

#### *Classification and assessment of balance sheet items*

Current assets and current liabilities include items that fall due for payment within one year after the date of procurement, as well as items related to the circulation of goods. Remaining items are classified as long-term assets/long-term liabilities. Current assets are assessed at lowest procurement cost and fair value. Current liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are incurred.

Long-term assets are assessed at procurement cost but are depreciated at fair value with any reduction in value that is not expected to be temporary. Long-term liabilities are recorded in the balance sheet at nominal value at the time they are established.

#### *Receivables*

Accounts receivables and other receivables are recorded in the balance sheet at face value after deductions for provisions for estimated losses. Provisions for losses are made based on individual analysis of each receivable.

#### *Foreign exchange*

Monetary items in foreign currencies are assessed using rate of exchange at end of the fiscal year.

#### *Short-term investments*

Short-term investments (shares and shares assessed as current assets) are assessed at fair value on balance sheet date. Dividends received and other disbursements from companies are recorded as other financial income.

#### *Tangible fixed assets*

Tangible fixed assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the expected lifetime of the asset. Direct maintenance of capital equipment is recorded as an ongoing expense as operating expenses, while enhancements or improvements are added to the asset's cost price and depreciated along the lifetime of the asset. If recoverable amounts of capital equipment are lower than the balance sheet value, depreciation will then be done on the recoverable amount. The recoverable amount is the highest amount of net market value and the value in use. Value in use is the present value of future cash flows the asset will generate.

#### *Pensions*

A deposit-based pension scheme has been introduced for shore-based staff, where deposited pension premiums are recorded in the accounts as expenses concurrently. A performance-based pension scheme has been introduced for ship crews. Pension costs and pension obligations are calculated according to linear earnings based on pre-set conditions for discount rates, future salary adjustments, pensions and

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk. Havila Shipping ASA er morselskap i konsern, men konsernet presenteres separat med årsoppgjør etter IFRS reglene.

#### *Datterselskap/tilknyttet selskap*

Datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Avgitt konsernbidrag aktiveres som en del av kostpris av aksjene. Mottatt konsernbidrag og utbytte resultatføres som inntekt på investering i datterselskap/ tilknyttede selskap.

#### *Salgsinntekter*

Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

#### *Klassifisering og vurdering av balanseposter*

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

#### *Fordringer*

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

#### *Valuta*

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til kursen ved regnskapsårets slutt.

#### *Kortsiktige plasseringer*

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

#### *Våre driftsmidler*

Våre driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

#### *Pensjoner*

For landansatte er det innført innskuddsbasert pensjonsordning der innskudd av pensjonspremie blir løpende utgiftsført i regnskapet.

For mannskap er det innført ytelsesbasert pensjonsordning. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidler er vurdert til

benefits from the national insurance scheme, future returns on pension reserves as well as actuarial assumptions for mortality, voluntary exits and retirements, etc. Pension reserves are assessed at fair value and deducted from the net pension reserves in the balance sheet.

Modifications to these obligations due to changes in pension plans are distributed across the expected remaining contribution time. Modifications to obligations and pension reserves due to changes and deviations in bases for calculation (estimated changes) are distributed across the expected average remaining contribution time if deviations at the beginning of the year exceed 10% of the largest of the gross pension obligations and pension reserves.

Linear earnings profiles and expected terminal pay are the basis for earnings when recording pensions in the accounts. Changes to pension plans are amortised across expected remaining contribution time. The same is true for deviations to estimates, to the extent these exceed 10% of the largest pension obligations and pension reserves (corridor).

#### *Tax*

Tax expenses in the profit and loss accounts include both the period's payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 28% based on temporary differences that exist between accounting and taxation values, as well as taxation deficit recorded at the end of the fiscal year. Temporary differences that effect tax increases and tax reductions that are reversed or that can be reversed in the same period are justified. Net deferred tax benefits are recorded in the balance sheet to the extent it is probable these can be utilised.

#### *Costs for new loans*

Costs for new loans are recorded in the balance sheet as costs, over the lifetime of the loan.

#### *Cash flow statement*

The company uses the indirect model for presenting its cash flow statement. Cash and cash equivalents include cash, bank deposits and securities.

#### *Use of estimates*

Preparation of the annual accounts according to generally accepted accounting practices presumes that executive management uses estimates and assumptions that influence the profit and loss accounts and valuation of assets and liabilities, as well as information about uncertain assets and liabilities on the day of the balance sheet. Conditional losses that are probable and quantifiable are recorded as expenses concurrently.

virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikende ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor).

#### *Skatt*

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjørt.

#### *Kostnader ved låneopptak*

Kostnader ved låneopptak balanseføres og kostnadsføres over lånets løpetid.

#### *Kontantstrømpoppstilling*

Selskapet benytter den indirekte modellen ved presentasjon av kontantstrømpoppstillingen. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og verdipapir.

#### *Bruk av estimater*

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingede tap som er sannsynlige kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.



## 1 Equity

(Amounts in/Beløp i TNOK)

		Share capital/ Aksjekapital	Own shares/ Egne aksjer	Share premium fund/ Overkursfond	Other equity/ Annen EK	Total/ Sum
Equity at 31.12.2007	Egenkapital pr 31.12.2007	199 500	-24 740	40 975	16 643	232 378
Acquisition own shares	Kjøp egne aksjer		-2 718		-5 885	-8 603
Repayment own shares	Tilbakebetaling egne aksjer		12 370			12 370
Dividend own shares	Utbytte egne aksjer				3 958	3 958
Profit for the year	Årets resultat				-10 523	-10 523
Reserved dividend	Avsatt utbytte					0
Equity at 31.12.2008	Egenkapital pr 31.12.2008	199 500	-15 088	40 975	4 193	229 581

## 1 Egenkapital

## 2 Tangible fixed assets

<i>Tangible fixed assets</i>	<i>Varige driftsmidler</i>	Buildings/ Bygninger	Machinery and equip- ment/ Maskiner og Inventar	Vehicles/ Transportmidler	Total tangible assets/ Sum varige driftsmidler
Purchase cost 01.01.08	Anskaffelseskost pr 01.01.08		2 374	197	2 571
Addition purchased assets	Tilgang kjøpte driftsmidler	3 655	1 510	25	5 190
Purchase cost 31.12.08	Anskaffelseskost 31.12.08	3 655	3 884	222	7 761
Accumulated depreciation 31.12.08	Akkumulerte avskrivninger 31.12.08	-59	-2 300	-198	-2 557
<i>Balance sheet value 31.12.08</i>	<i>Balanseført verdi pr. 31.12.08</i>	3 596	1 584	24	5 204
Depreciation this year	Årets avskrivninger	59	477	39	575
Write down this year	Årets nedskrivninger	0	0	0	0

## 2 Varige driftsmidler

Havila Shipping ASA calculates the depreciation on a straight-line basis for all the tangible fixed assets. The useful life of the assets is calculated as follows:  
Buildings / Bygninger 20 years/år  
Vehicles / Transportmidler 3 years/år

Havila Shipping ASA benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:  
Machinery and equipment / Maskiner og Inventar 3-5 years/år

## 3 Subsidiaries, associated companies etc

	Acquired/ Ervervet	Office/ Kontor	Ownership/ Eierandel	Voting share/ Stemmeandel
Havila Offshore AS	29-07-03	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Supply (UK) Ltd	31-07-03	Aberdeen	100 %	100 %
Havila Marine Cyprus Ltd (shares owned by/aksjer eid av Havila Supply UK Ltd)	28-03-05	Larnaca, Cyprus	100 %	100 %
Havila Subcon AS	11-04-05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Saturn AS	02-12-05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Saturn KS (transferred to/overført til Havila Offshore AS 6.12.2007)	07-12-05	C/o Fearnley Finans, Oslo	85 %	85 %
Havila Fortune AS	16-09-05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Fortress AS	05-04-05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Ships AS	10-01-05	Mjølstadneset	100 %	100 %
Havila Shipping Pte Ltd	13-09-06	Singapore	100 %	100 %
Posh Havila Pte. Ltd	05-10-06	Singapore	50 %	50 %
Aceryg Havila Ltd (shares owned by/aksjer eid av Havila Singapore Pte Ltd)	21-12-07	Larnaca, Cyprus	50 %	50 %

## 3 Datterselskap, tilknyttet selskap m v

Investments in subsidiaries are recognised according to the cost method with increases from deposits by owner.

Havila Neptune AS and Havila Neptune KS were liquidated December 2008. Havila Shipping Pte Ltd was established in connection with the Joint Venture cooperation with the Pacific Carriers group in Singapore. Aceryg Havila Ltd will take over vessel for delivery in February 2010.

Investeringen i datterselskapene vurderes etter kostmetoden med påslag av innskudd fra eier.

Havila Neptune AS og Havila Neptune KS ble avvirket i desember 2008. Havila Shipping Pte Ltd ble etablert i forbindelse med Joint Venture samarbeidet med Pacific Carriers gruppen i Singapore. Aceryg Havila Ltd skal overta skip for levering i februar 2010.

Investments in subsidiaries accounted according to the cost method / Investering i datterselskap bokført etter kostmetoden

Amounts in NOK 1000 / Tall i NOK 1000

Company name/Selskaps navn	Share capital/ Aksjekapital	Number of shares/ Antall aksjer	Nominal value/ Pålydende	Book value/ Bokført verdi
Havila Offshore AS	165 100 000	330 200	500	178 352
Havila Ships AS	10 000	100	1 000	110
Havila Supply (UK) Ltd	0	2	13	0
Havila Subcon AS	3 600 000	3 600	1 000	15 937
Havila Saturn AS	100 000	100	1 000	110
Havila Fortune AS	100 000	100	1 000	100
Havila Fortress AS	100 000	100	1 000	100
Havila Shipping Pte Ltd	6	1	6	270
Total shares in subsidiaries/Totalt aksjer i datterselskap				194 979
Havila Marine Cyprus Ltd (tier-subsiidiary/datterdatter)	14 000	1 190	12	0
Total shares in subsidiaries and tier-subsiidiaries/ Totalt aksjer i datter- og datterdatterselskap				194 979

Investments in associated companies accounted according to cost method / Investering i tilknyttede selskap bokføres etter kostmetoden

	Ownership/ Eierandel	Paid-in capital/ Innskutt kapital	Book value/ Bokført verdi
Shares in Joint Venture company/ Andel i Joint Venture selskap Posh Havila Pte Ltd	50 %	1 647	1 647
Total/Totalt			1 647

Overview of items in associated companies accounts/Oversikt over Regnskapsposter i Tilknyttede selskap:

Company/Selskap	Assets/Eiendeler	Liabilities/ Gjeld	Equity/Egen- kapital	Operating income/ Driftsinntekter	Profit for the year/ Årsresultat
Posh Havila Pte Ltd	13 043	801	12 242	29 060	9 555
Total/Totalt	13 043	801	12 242	29 060	9 555

#### 4 Receivables and liabilities

#### 4 Fordringer og gjeld

Receivables with due date later than one year/ Fordringer med forfall senere enn ett år

Loans to companies in the group / Lån til foretak i samme konsern	287 200	419 021
Seller's credit / Selgerkreditt	9 435	12 264
Arrangement fee bond loan / Etableringsgebyr ved obligasjonslån	2 250	3 300
Loan to employee / Fordring på ansatte	24	134
Other non-current receivables / Andre langsiktige fordringer	11 709	15 698
Receivables with due date later than one year / Fordringer med forfall senere enn ett år	298 909	434 719

Liabilities with due date later than one year/Gjeld med forfall senere enn ett år

	2008	2007
Bond loan/Obligasjonslån	450 000	450 000
	450 000	450 000
	2009	2010
Repayment profile/Avdragsprofil:	250 000	200 000

	Term/Betingelse	Due date/ Nedbetalt	Average interest rate Snitt rente 2008
Icelandic stock exchange/Islandske Børs (admin. Glitnir Bank)	Floating/flytende NIBOR+2,7%	2010	8,89 %
DnBNor Markets	Floating/Flytende NIBOR+1,5%	2011	7,82 %

The bond loans are unsecured./Obligasjonslånene er usikret.

## 70 PARENT COMPANY NOTES / NOTER MORSELSKAP

## 5 Receivables and payables to companies in the group and associated companies

## 5 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

<i>Receivables</i>	<i>Fordringer</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Dividend receivable	Opp tjent utbytte til gode		63 840
Other current receivables group companies	Andre kortsiktige fordringer på konsernselskap	76 988	148 472
Other non-current receivables group companies	Andre langsiktige fordringer på konsernselskap	287 200	419 021
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>364 188</i>	<i>631 333</i>

<i>Payables</i>	<i>Gjeld</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Group contribution payable	Skyldig konsernbidrag	2 322	8 000
Current liabilities group companies	Kortsiktig gjeld på konsernselskap	270	283
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	<i>2 592</i>	<i>8 283</i>

## 6 Cash and cash equivalents/Kontanter og kontantekvivalenter

		<i>2008</i>	<i>2007</i>
Restricted withholding tax deposit is:	Bundne skattetrekksmidler utgjør:	7 708	5 834

<i>Cash and cash equivalents consist of:</i>	<i>Kontanter og kontantekvivalenter består av:</i>		
Cash	Kontanter	32	9
Bank deposits	Bankinnskudd	39 139	16 911
Securities	Verdipapir	66 375	53 663
<i>Total</i>	<i>Totalt</i>	<i>105 546</i>	<i>70 583</i>

## 7 Share capital and shareholders' information

<i>The share capital consist of/Aksjekapitalen består av:</i>	<i>Number/Antall</i>	<i>Nominal value/ Pålydende</i>	<i>Book value/ Balanseført verdi</i>
Ordinary shares/Ordinære aksjer	15 960	12,50	199 500

Havila Shipping ASA was listed on the Oslo Stoch Exchange on 24.05.05. A decision to reduce the share's nominal value from NOK 25 to NOK 12.50, with repayment to the shareholders, was made in the shareholders meeting on 18.12.2007. The paid-in capital reduction was registered in the Register for Business Enterprises on 27.2.2008, and the amount was classified as current liabilities per 31.12.07.

## 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Havila Shipping ASA ble notert på Oslo Børs 24.05.05. I generalforsamling 18.12.2007 ble det besluttet å nedsette aksjenes pålydende fra kr 25 til kr 12,50 med tilbakebetaling til aksjonærer. Kapitalnedsettelsen ble registret i Foretaksregisteret 27.2.2008 og beløpet var klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.07.

<i>Shareholder/Aksjonær</i>	<i>Aksjer/Shares</i>	<i>Andel/Interest</i>	<i>Address/Adresse</i>
Havila AS	8 031 450	50,3 %	Fosnavåg
Fosen AS	921 400	5,8 %	Trondheim
Pareto Akkse Norge	896 000	5,6 %	Oslo
Verdipapirfondet Odin Norden	555 100	3,5 %	Oslo
Pareto Aktiv	523 800	3,3 %	Oslo
Verdipapirfondet Odin Norge	356 100	2,2 %	Oslo
Torghatten Trafikkselskap AS	301 700	1,9 %	Bronnøysund
SIS Segaintersettle AG 5 PCT NOM	264 000	1,7 %	Sveits
SG Nantes/Newedge group (clients)	189 600	1,2 %	Oslo
KS Artus	184 400	1,2 %	Ålesund
Bakkely Invest AS	174 800	1,1 %	Ulsteinvik
Pictet & Cie Banquiers	146 053	0,9 %	Sveits
Wilh. Wilhelmsen ASA	110 000	0,7 %	Lysaker
Clearstream Banking S.A.	108 567	0,7 %	Luxembourg
Havsulen AS	86 600	0,5 %	Ålesund
Verdipapirfondet DnB NOR SMB	85 499	0,5 %	Oslo
Carvallo International LTD	83 450	0,5 %	Singapore
Pacific carriers LTD	83 450	0,5 %	Singapore
Pareto Verdi	63 100	0,4 %	Oslo
Ulmar AS	60 000	0,4 %	Ulsteinvik
<i>20 largest/20 største</i>	13 225 069	82,9 %	
Own shares/egne aksjer	1 207 000	7,6 %	
Other/Andre	1 527 931	9,6 %	
	15 960 000	100,00 %	

Own shares are acquired based on commercial consideration. The average acquisition price per share was NOK 95.85.

Egen aksjer er ervervet ut fra forretningsmessig vurderinger. Gjennomsnittelig kostprisen pr aksje var NOK 95,85.



## 8 Pensions

The Company has a pension scheme which includes a total of 154 seamen. This scheme provides defined future benefits. The benefits depend primarily on the total number of years of service, salary levels at retirement, and the extent of benefits from the national insurance scheme. These obligations are insured by an insurance company.

The pension scheme for administrative employees satisfies mandatory requirements for such schemes.

		2008	2007
Current value of the year's pension scheme	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 372	1 612
Interest costs of pension obligation	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	291	153
Expected return on pension scheme capital	Avkastning på pensjonsmidler	-387	-168
Amortisation of difference in estimates loss/(gain)	Amortisering av estimatavvik tap/ (gevinst)	8	16
Administration costs	Administrasjonskostnader	158	136
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	343	244
Net pension costs	Netto pensjonskostnad	2 785	1 993
		2008	2007
Calculated pension obligation at 31.12.	Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31.12	13 545	6 333
Pension funds (at market value) at 31.12.	Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr 31.12	-7 309	-5 176
Non-expended effect of difference in estimates (loss)/gain	Ikke resultatført virkning av estimatavvik (tap) / gevinst	-7 786	-769
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	879	163
Under/(over) financed pension obligation	Under/ (over) finansiert pensjonsforpliktelse	-671	551
Economic assumptions:	Økonomiske forutsetninger:		
Discount rate	Diskonteringsrente	3,80 %	4,35 %
Wage adjustment	Forventet lønnsregulering	4,00 %	4,50 %
Adjustment of Nat. Ins. base amount	Forventet G-regulering	3,75 %	1,65 %
Pension adjustment	Regulering av løpende pensjon	1,50 %	4,25 %
Return of pension fund	Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,80 %	5,40 %
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Number of employed	Antall yrkesaktive	154	146
Number of retired persons	Antall pensjonister	3	2

The actuarial assumptions are based on ordinary used assumptions within insurance when it comes to demographic factors.

A contribution pension scheme was entered into for the shore-based employees in 2004. Expensed contributions for 2008 and 2007 are NOK 576 445 and NOK 450 537, respectively.

## 8 Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 154 sjøfolk. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap.

Ordningen for ansatte i administrasjonen tilfredstiller kravene om lovbestemt pensjonsordning

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

For ansatte i administrasjonen er det innført innskuddsbasert pensjon fra 2004. Utgiftsført premie for innskuddspensjon for 2008 og 2007 er henholdsvis kr. 576 445 og kr. 450 537.

## 9 Taxes

## 9 Skatt

<i>Taxes for the year are divided by:</i>	<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2008	2007
Accrued taxes payable related to a gain abroad	Avsatt betalbar skatt til gevinst i utlandet		6 480
Taxes payable previous years	Betalbar skatt tidligere år	-6	9
Taxes on group contribution	Skatt av konsernbidrag	650	2 240
Changes in deferred taxes	Endring i utsatt skatt	-2 869	-2 519
<i>Total taxes in the profit and loss accounts</i>	<i>Sum skattekostnad i resultatet</i>	-2 225	6 210
<i>Calculation of taxable basis for the year:</i>	<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>		
Profit before tax	Resultat før skattekostnad	-12 748	133 311
Permanent differences *)	Permanente forskjeller *)	4 823	-124 518
Taxable results from associated companies	Skattemessig resultat fra tilknyttede selskap		-1 123
Changes in temporary differences	Endring i midlertidige forskjeller	10 247	362
Taxable basis for the year before group contribution	Årets skattegrunnlag for konsernbidrag	2 322	8 032
Reserved group contribution	Avgitt konsernbidrag	-2 322	-8 000
Taxable basis for the year	Årets skattegrunnlag	-	32
<i>Taxes payable in the balance sheet</i>	<i>Betalbar skatt i balanse</i>	0	0
<i>Overview of temporary differences:</i>	<i>Oversikt over midlertidige forskjeller:</i>	2008	2007
Fixed assets	Anleggsmidler	-98	-287
Pensions	Pensjoner	671	-551
Securities	Verdipapir	-11 658	
<i>Total</i>	<i>Sum</i>	-11 085	-838
28% deferred taxes / deferred tax assets (-) in the balance sheet	28% utsatt skatt / utsatt skattefordel (-) i balanse	-3 104	-235
<i>Clarification on why the taxes for the year differ from 28% of profit before tax:</i>	<i>Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:</i>	2008	2007
28 % tax of profit before tax	28 % skatt av resultat før skatt	-3 569	37 327
Calculated taxes on gain on sale of vessels abroad	Beregnet skatt på gevinst ved salg av skip utland		6 480
Reversal of deferred taxes on associated companies	Tilbakeført utsatt skatt tilknyttet selskap		-2 418
Permanent differences (28%)	Permanente forskjeller (28%)	1 344	-35 179
Calculated taxes	Beregnet skattekostnad	-2 225	6 210
<i>*) Permanent differences consist of:</i>	<i>*) Permanente forskjeller består av:</i>		
Non tax deductible entertainment expenses and gifts	Ikke fradragsberettiget representasjonskostnader, gaver	808	1 321
Non tax deductible subscription	Ikke fradragsberettiget kontingenter	794	526
Non taxable gain on sale of shares an unrealised share values	Ikke skattebare aksjegevinster og urealiserte aksjeverdier	1 557	-62 525
Taxable interest income	Skattebare renteinntekter obligasjonsfond fra tidligere år	1 664	
Dividend	Aksjeutbytte		-63 840
<i>Total permanent differences</i>	<i>Sum Permanente forskjeller</i>	4 823	-124 518

## 10 Other income

## 10 Andre inntekter

		2008	2007
<i>Per area of operations</i>	<i>Pr. Virksomhetsområde</i>		
Management fee	Administrasjonshonorar	168 036	131 998
<i>Geographical allocation</i>	<i>Geografisk fordeling</i>		
Norway	Norge	168 036	131 998

## 11 Payroll expenses, number of employees, remuneration, loans to employees etc.

## 11 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

<i>Specification of payroll expenses:</i>		<i>Spesifikasjon av lønnskostnad:</i>		2008	2007
Wages incl. holiday pay	Lønninger inkl. feriepenger			17 661	13 881
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift			2 785	2 154
Pension expenses	Pensjonskostnader			576	549
Director's fee	Styrehonorar			770	700
Other remuneration and reimbursement	Andre ytelser og refusjoner			-2 717	-3 776
<i>Total</i>	<i>Sum</i>			19 075	13 508

Average number of shore-based employees	Gjennomsnittlig antall ansatte på land	21	25
---	--	----	----

Loan to employees with an outstanding balance of TNOK 24. The loan is deducted from wages over 6 years.

Det er ytet lån til en ansatt med restsaldo kr. 24'. Lånet blir nedbetalt ved faste trekk i lønn over 6 år.

<i>Specification of crewing expenses:</i>		<i>Spesifikasjon av mannskapskostnad:</i>		2008	2007
Basic pay incl. holidays/free days	Hyre inkl. ferie-/fritidsdager			139 902	106 209
Employer's contribution	Arbeidsgiveravgift			19 793	14 246
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Mottatt refusjon nettolønnsordning			-45 070	-34 263
Pension contribution	Pensjonsavgift reders del			4 712	3 440
Insurance and pension expenses	Forsikringer og pensjonskostnad			3 579	3 731
Travel expenses	Reiseutgifter			14 863	8 734
Groceries	Proviant			7 613	4 470
Courses, other expenses and reimbursement	Kurs, andre kostnader og refusjoner			-4 622	-2 007
Reimbursement crewing expenses	Refusjon mannskapskostnader			-14 263	
<i>Total</i>	<i>Sum</i>			126 507	104 560

Number of employees at the end of period	Antall ansatte ved slutten av perioden	270	223
--	--	-----	-----

<i>Remuneration to senior executives:</i>		<i>Ytelser til ledende personer</i>		<i>Managing Director/ Daglig leder</i>	<i>Board of Directors/ Styret</i>
Wages	Lønn			1 796	770
Other remuneration	Annent godtgjørelse			196	0

The Managing Director has an agreement whereby termination of employment by the company will payment of salary for 9 months at the end of his period of notice

Daglig leder har en avtale der oppsigelse fra selskapets side vil gi etterlønn i 9 måneder etter endt oppsigelsestid.

<i>Auditor's fee</i>		<i>Revisjonshonorar</i>		2008	2007
Mandatory audit	Lovpålagt revisjon			521	340
Limited audit	Begrenset revisjon				51
Other qualified services	Særattestasjoner			29	28
Other service	Andre tjenester			73	41
Tax advice	Skatterådgivning			19	30
<i>Total expensed auditors fee excl. value added tax</i>	<i>Sum kostnadsført revisjonshonorar ekskl. merverdiavgift</i>			642	490

## 12 Specifications of items in the accounts

## 12 Spesifikasjon av poster i regnskapet

<i>Other operating expenses</i>	<i>Annen driftskostnad</i>	2008	2007
Subscription and bourse fees	Kontingenter og borsavgifter	1 393	1 293
Leasing expenses and other expenses premises	Leie og andre kostnader lokaler	1 128	551
IT expenses	IT kostnader	790	823
Auditor's, lawyer's and consultant's fees	Revisjon, juridisk bistand, konsulentbistand	2 503	2 122
Travel expenses	Reisekostnader	2 606	1 981
Other expenses	Andre kostnader	8 525	4 197
<i>Total other operating expenses</i>	<i>Sum annen driftskostnad</i>	<i>16 945</i>	<i>10 966</i>
<i>Other interest income</i>	<i>Annen Renteinntekt</i>	2008	2007
Interest income Banks	Renteinntekter Bank	3 948	4 019
Interest income from others	Renteinntekter fra andre	1 215	1 141
Interest income from companies in the group	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	24 636	26 719
<i>Total other interest income</i>	<i>Sum annen renteinntekt</i>	<i>29 799</i>	<i>31 879</i>
<i>Other financial income</i>	<i>Annen Finansinntekter</i>	2008	2007
Foreign exchange gain	Valutagevinst	3 596	
Gain on sale of shares in Havila Saturn KS	Gevinst ved salg av andeler i Havila Saturn KS		58 876
Gain on sale of shares in Havila Neptune KS	Gevinst ved salg av andeler i Havila Neptun KS		2 358
Gain on sale of other shares and stocks	Gevinst ved salg av andre aksjer og andeler	1 614	0
Change in value of securities	Verdiendring verdipapir		616
Guarantee commision subsidiaries	Garanti- og andre finansselskap	6 183	5 963
<i>Total other financial income</i>	<i>Sum annen finansinntekter</i>	<i>11 393</i>	<i>67 813</i>
<i>Other financial expenses</i>	<i>Annen Finanskostnader</i>	2008	2007
Foreign exchange loss	Valutatap	732	996
Loss on sale of shares	Tap ved salg aksjer		116
Change in value of securities	Verdiendring verdipapir	14 818	
Guarantee- and other financial expenses	Garanti- og andre finanskostnader	1 088	1 088
<i>Total other financial expenses</i>	<i>Sum annen finanskostnad</i>	<i>16 638</i>	<i>2 200</i>
<i>Other receivables</i>	<i>Andre fordringer</i>	2 008	2 007
Bond at store	Slappkiste	65	131
Costs for recharging	Kostnader for viderefakturering	0	7 017
Current receivables from companies in the same group	Kortsiktige mellomværende konsernselskap	76 988	148 472
Dividend/group contribution from subsidiaries	Opptjent utbytte/konsernbidrag fra datterselskap	0	63 840
Nettolønn til gode	Nettolønn til gode	7 524	6 898
Merverdiavgift til gode	Merverdiavgift til gode	2 786	1 137
Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	Andre kortsiktige fordringer og periodiseringer	6 128	1 593
<i>Total other receivables</i>	<i>Sum andre fordringer</i>	<i>93 491</i>	<i>229 088</i>



### 13 Contingent results

Havila Shipping ASA is not aware of any legal disputes of essential meaning for assessment of the company.

### 14 Individual transactions

Material transaction in Havila Shipping ASA in 2008 is transfer of new building contract to Havila Shipping Pte Ltd of TNOK 119 251.

### 15 Earnings per shares

Earnings per share in 2008 was NOK -0,66.

Numerator for earnings per share is NOK -10.523.169. Denominator is 15.960.000 shares.

### 16 Environmental conditions

The company is not committed to any environmental conditions beyond what is normal in this business.

The company has complied with the environmental requirements

### 17 Close associates

Transactions with close associated

Havila Shipping ASA has been involved in various transactions with close associates. All the transactions are made as a part of the ordinary business and is made on market terms. The most important transactions are as follows:

- Purchase of design from Havyard International AS
- Lease of premises from Siva Sunnmøre AS
- Lease of premises from Havila AS

a) Havyard International AS is a wholly owned subsidiary of Havila AS. Havyard International AS has developed its own design and this was chosen based on technical solutions and price.

b) Havila AS owns 30% of Siva Sunnmøre AS from which Havila Shipping ASA leases storeroom. This agreement expires 31.12.2015, and is made on market terms. Havila Shipping ASA also leased premises by Siva Sunnmøre AS until end of June 2008.

c) Havila Shipping ASA moved to new premises in July 2008 which is owned by Havila AS. This agreement expires 28.02.2018, and is made on market terms.

### 13 Betinget utfall

Havila Shipping ASA er ikke kjent med juridiske tvisteforhold av vesentlig betydning for bedømmelse av selskapet.

### 14 Enkelttransaksjoner

Vesentlige transaksjoner i Havila Shipping ASA i 2008 er overføring av skipsbyggingskontrakt til Havila Shipping Pte Ltd til TNOK 119 251.

### 15 Resultat per aksje

Resultat per aksje i 2008 var NOK -0,66.

Teller for resultat per aksje er NOK -10.523.169. Nevner er 15.960.000 aksjer.

### 16 Miljøforhold

Selskapet har ikke forpliktet seg til noen miljøtiltak utover det som er vanlig i næringen.

Selskapet har etterlevd miljøkravene.

### 17 Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående selskaper

Havila Shipping ASA har foretatt flere ulike transaksjoner med nærstående selskaper. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger:

- Kjøp av design fra Havyard International AS
- Leige av lokaler med Siva Sunnmøre AS
- Leige av lokaler med Havila AS

a) Havyard International AS er et 100 % eid datterselskap av Havila AS. Havyard International AS har utviklet eget design og dette ble valgt utfra tekniske løsninger og pris.

b) Havila AS eier 30 % av Siva Sunnmøre AS som Havila Shipping ASA leier lagerlokaler av. Denne avtalen utløper 31.12.2015, og er gjort på markedsmessige vilkår. Havila Shipping ASA leide også kontorlokaler av Siva Sunnmøre AS til utgangen av juni 2008.

c) Havila Shipping ASA flyttet til nye lokaler, som er eiet av Havila AS, juli 2008. Denne avtalen utløper 28.02.2018, og er gjort på markedsmessige vilkår.

Overview of transactions  
Oversikt over transaksjoner

Outstanding at 31.12.2008/  
Mellomværende per  
31.12.2008

Lease/Leie

Value of design packages/  
Verdi av designpakker

Delivery of design package/  
Levering av designpakker

Havila AS	-19	692		
Siva Sunnmøre AS	-43	324		
Havyard International AS	-7 400		18 500	18 558

### 18 Financial instruments and market risk

Havila Shipping AS is the management company for the Havila Shipping Group. The group runs international business activities that are exposed to significant interest and currency risks. The group uses its respective ship-owning companies to enter interest and currency contracts, where cash flows for the ships are the basis for the contracts.

#### Credit risk

The company has no significant credit risks where management services that are invoiced for its subsidiary companies are concerned. Settlements for such services are billed concurrently.

### 18 Finansielle instrumenter og markedsrisiko

Havila Shipping AS er managementselskap for Havila Shipping konsernet. Konsernet driver internasjonal virksomhet som er utsatt for betydelig renterisiko og valutarisiko. Konsernet inngår sine rente og valutakontrakter i respektive skipseiende selskaper knyttet opp mot konstanstrømmer til fartøyene.

#### Kredittrisiko

Selskapet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til fakturerte management tjenester for sine datterselskap. Oppgjør av slike tjenester blir fortløpende avregnet.

### Interest rate risk

The company has issued unsecured bond loans (ref note 4). The loan interest on these bond loans is floating, associated with NIBOR + 2.7% for loan number 1 and associated with NIBOR + 1.5% for loan number 2. A 1% increase in NIBOR will, during the period of one year, lead to an increase in interest expenses of NOK 4.5m.

An interest rate swap agreement has been entered into, associated with financing the ship Havila Foresight, which was delivered to a 100%-owned subsidiary of Havila Ships AS in January 2008. The market value of this contract as of 31.12.2008 was TNOK -5493 including concurrent interests of TNOK 50. The unrealized market value appears as the difference between an agreed interest of 4.72% and the comparable market rate as of 31.12.2008.

### Liquidity risk

The company's current liquidity is based on current through-invoicing of company management services, including mark-ups for its respective subsidiaries. The group's strategy is to have sufficient cash, cash equivalents or opportunity for credit at all times, to be able to finance ongoing operations and own financing of investments.

### Currency risk

Havila Shipping ASA is not directly exposed to currency risk.

### 19 Government grant

<i>Grant received</i>	<i>Mottatte tilskudd</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Reimbursement from the Norwegian Maritime Directorate	Nettolønnsordning for sjøfolk	45 070	34 263
Reimbursement sick pay	Refusjon sykepenger	4 789	2 422
Reimbursement for trainees	Lærlingstilskudd	2 486	1 212
<i>Total government grant</i>	<i>Sum offentlige tilskudd</i>	<i>52 345</i>	<i>37 897</i>

### 20 New building contracts and contract obligations

	<i>Contract price/ Kontrakspris</i>	<i>Paid advances/ Betalte forskudd</i>	<i>Remaining obligations/ Gjenstående forpliktelser</i>
Design packages/Designpakker	37 580	26 422	11 158

### 21 Guarantees

Havila Shipping ASA has furnished guarantees for loans in the subsidiaries Havila Offshore AS, Havila Ships AS and Havila Subcon AS.

Havila Shipping ASA has furnished a guarantee for 90% of an investment of NOK 11.25 million in the subsidiary Havila Ships AS.

### Renterisiko

Selskapet har utstedt usikrede obligasjonslån (ref note 4). Lånerente på obligasjonslåne er flytende og knyttet opp mot NIBOR + 2,7% på lån nr 1 og NIBOR + 1,5% på lån nr. 2. 1% økning i NIBOR vil i løpet av et år medføre økt rentekostnad på NOK 4,5 mill.

Det er inngått renteswapavtale som er knyttet opp mot finansieringen av Havila Foresight som ble levert til det 100% eide datterselskapet Havila Ships AS i januar 2008. Markedsverdien av denne avtalen pr .31.12.2008 var TNOK -5 493 inklusiv påløpne rente med TNOK 50. Den urealiserte markedsverdien fremkommer som differanse mellom den avtalte renten på 4,72% og sammenlignbar markedsrente pr 31.12.2008.

### Lividitetsrisiko

Selskapets løpende likviditet er basert på løpende viderefakturering av sine managementtjenester inkludert påslag til sine respektive datterselskap. Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere løpende drift og egenfinansiering av investeringer.

### Valutarisiko

Havila Shipping ASA er ikke direkte utsatt for valutarisiko.

### 19 Offentlig tilskudd

### 20 Nybyggingskontrakter og kontraktsforpliktelser

### 21 Garantier

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for gjeld i datterselskapene Havila Offshore AS, Havila Ships AS og Havila Subcon AS.

Havila Shipping ASA har stilt morselskapsgaranti for 90% av en investering på NOK 11,25 mill i datterselskapet Havila Ships AS.



**PricewaterhouseCoopers AS**  
 Vikemyra 1  
 Postboks 428  
 NO-6065 Ulsteinvik  
 Telefon 02316  
 Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Havila Shipping ASA

#### Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Havila Shipping ASA for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på TNOK 10 523 for morselskapet og et overskudd på TNOK 306 828 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Ulsteinvik, 26. februar 2009

**PricewaterhouseCoopers AS**

Nils Robert Stokke

Statsautorisert revisor



**PricewaterhouseCoopers AS**  
 Vikemyra 1  
 Postboks 428  
 NO-6065 Ulsteinvik  
 Telephone +47 02316  
 Telefax +47 23 16 10 00

To the Annual Shareholders' Meeting of Havila Shipping ASA

#### Auditor's report for 2008

We have audited the annual financial statements of Havila Shipping ASA as of December 31, 2008, showing a loss of TNOK 10 523 for the parent company and a profit of TNOK 306 828 for the group. We have also audited the information in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss. The annual financial statements comprise the financial statements of the parent company and the group. The financial statements of the parent company comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows, and the accompanying notes. The financial statements of the group comprise the balance sheet, the statement of income and cash flows, the statement of changes in equity and the accompanying notes. The regulations of the Norwegian accounting act and accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway have been applied in the preparation of the financial statements of the parent company. International Financial Reporting Standards as adopted by the EU have been applied in the preparation of the financial statements of the group. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and Managing Director. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and on other information according to the requirements of the Norwegian Act on Auditing and Auditors.

We conducted our audit in accordance with laws, regulations and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including standards on auditing adopted by The Norwegian Institute of Public Accountants. These auditing standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. To the extent required by law and auditing standards an audit also comprises a review of the management of the Company's financial affairs and its accounting and internal control systems. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion,

- the financial statements of the parent company have been prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the company as of December 31, 2008 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the financial statements of the group have been prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the group as of December 31, 2008, and the results of its operations and its cash flows and the changes in equity for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU
- the company's management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of accounting information in accordance with the law and good bookkeeping practice in Norway
- the information in the directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss are consistent with the financial statements and comply with the law and regulations.

Ulsteinvik, February 26, 2009

**PricewaterhouseCoopers AS**

Nils Robert Stokke

State Authorised Public Accountant (Norway)

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.



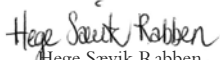
## Responsibility Statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2008 have been prepared in accordance with current applicable accounting standards, and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and the group taken as a whole. We also confirm that the Board of Directors' Report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the entity and the group, together with a description of the principal risks and uncertainties facing the entity and the group.

The Board of Havila Shipping ASA  
Fosnavåg, 26. February 2009



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

## Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2008 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Styret i Havila Shipping ASA  
Fosnavåg, 26. februar 2009







**AHTS**

AHTS – Anchor handling tug & supply vessel. It is mainly being used for moving of rigs, putting out of anchors, as well as for supply services. They are normally larger and more expensive vessel, and equipped with winches and cranes. The North-Sea is being dominated by larger AHTS's, between 12.000–25.000 HP. Smaller share of vessel on firm contracts.

AHTS – Anchor handling tug & supply vessel. Ankerhenderingsfartøy. Hovedsaklig brukt til flytting av rigger, utsetting av anker, samt supply tjenester. Vanligvis større og dyrere fartøy som er utrustet med vinsjer og kran. Nordsjøen domineres av større AHTSer mellom 12.000–25.000 HK. Mindre andel av fartøy på faste kontrakter.



Ankerhenderingsfartøy.

**PSV**

PSV – Platform supply vessel. It carries goods, water, drilling mud, chemicals, etc. to and from the offshore installations. Larger share of vessel on longer, firm contracts.

PSV – Platform supply vessel. Plattformforsyningskip. Frakter gods, vatn, boreslam, kjemikalier etc. til og fra offshoreinstallasjoner. Større andel fartøy på lengre faste kontrakter.



Plattformforsyningskip.

**RRV**

RRV – Rescue- and recovery vessel. It covers security services, such as oil spill preparedness, fire protection and operation of rescue- and recovery vessels at the oil installations. Often specially built vessels, equipped with larger pickup boats, helipads and fire fighting equipment.

RRV – Rescue and recovery vessel. Beredskapsfartøy. Dekker sikkerhetstjenester som oljevernberedskap, brannvern og operasjon av redningsbåter ved oljeinstallasjoner. Ofte spesialbygde fartøy utstyrt med større redningsbåter, helikopter-dekk og brannvernsutstyr.



Beredskapsfartøy.

**SUBSEA**

SubSea – vessels used for under water construction work, as well as for support for under water operations. Normally equipped with larger cranes, dynamic positioning system (DP), helipads and with a high degree of manning capacity. They are often being divided into the following categories:

- MPSV – Multi-purpose supply vessel. Larger PSV's, with extra equipment, adapted to different under water operations.
- OCV – Offshore construction vessel. Larger offshore construction vessels, normally equipped with large crane capacity and a larger deck area.
- DSV – Dive support vessel. A diving vessel, which, in addition to the crane capacity also has a diving system and a ROV (a remote controlled mini-submarine).

SubSea – fartøy som brukes til undervannskonstruksjonsarbeid, samt support og støtte for undervannoperasjoner. Vanligvis utstyrt med større kran, dynamisk posisjoneringssystem (DP), helikopterdekk, og høy bemanningskapasitet. Deles ofte inn i følgende kategorier:

- MPSV – Multi-purpose supply vessel. Større PSVer med ekstraputstyr tilpasset ulike undervassoperasjoner.
- OCV – Offshore construction vessel. Større offshore konstruksjonsfartøy som vanligvis er utstyrt med stor krankapasitet og større deksareal
- DSV – Dive support vessel. Dykkerfartøy som i tillegg til krankapasitet også har dykkersystem og ROV (fjernstyrt miniubåt)



Subsea.



Retur:

**HAVILA SHIPPING ASA**

P.O. Box 215, N-6099 Fosnavåg

Tel.: +47 70 08 09 00

Fax.: +47 70 08 09 01

[www.havila.no](http://www.havila.no)

