

HAVYARD GROUP ASA

Annual report / Årsrapport 2014



 **CONTENT /
INNHOOLD**

4	Havyard Group in general	4	Dette er Havyard Group
10	CEO letter	10	Administrerende direktør
12	Segments	12	Segment presentasjoner
20	Presentation of the board	20	Presentasjon av styret
22	Management presentation	22	Presentasjon av ledelsen
24	Corporate Governance	24	Eierstyring og selskapsledelse
36	Board of directors report	36	Styrets årsbetetning
48	Consolidated statement of profit or loss	48	Resultatregnskap konsern
50	Consolidated statement of financial position	50	Balanse konsern
55	Consolidated statement of cashflow	55	Kontaktstrømoppstilling konsern
56	Notes	56	Noter konsern
108	Profit and loss statement parent company	108	Resultatregnskap morselskap
110	Statement of financial position parent company	110	Balanse morselskap
114	Notes parent company	114	Noter morselskap
124	Auditors report	124	Revisors beretning



HAVYARD GROUP IN GENERAL GENERELT OM HAVYARD KONSERNET



HAVYARD GROUP ASA is a fully integrated Ship Technology company and delivers products and services within the complete value chain from vessel design to support of vessels in operation. We focus on having the best competence within all the vital segments of the value chain.

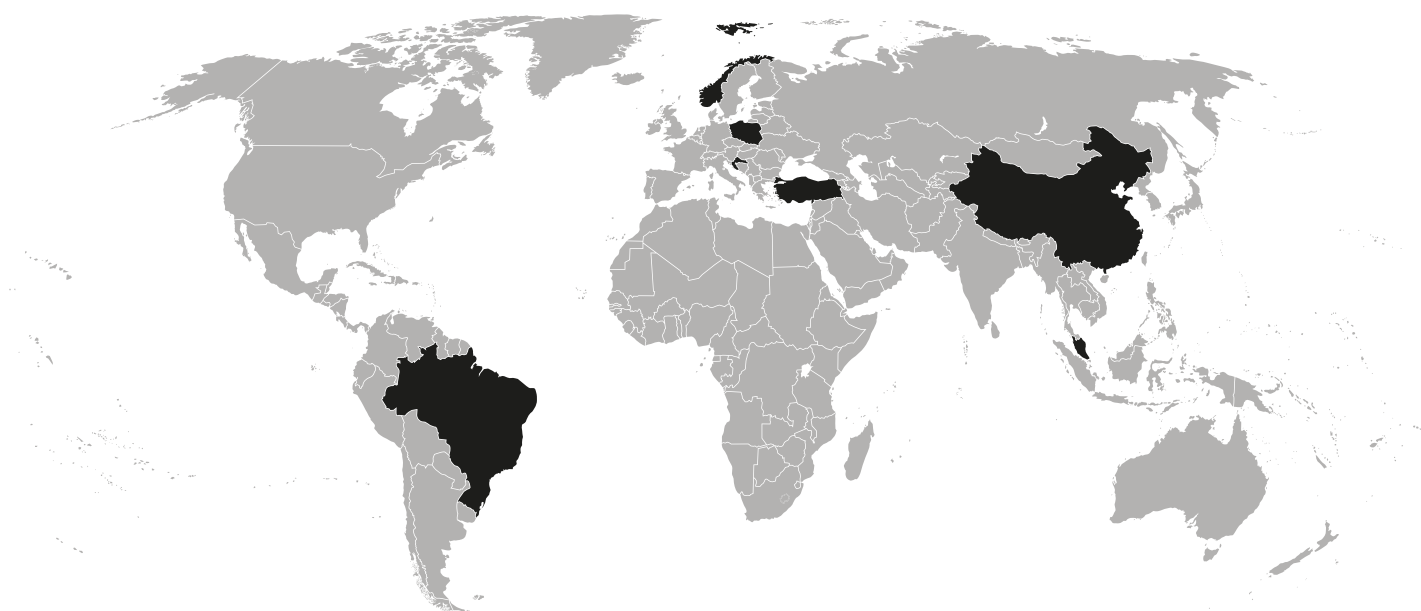
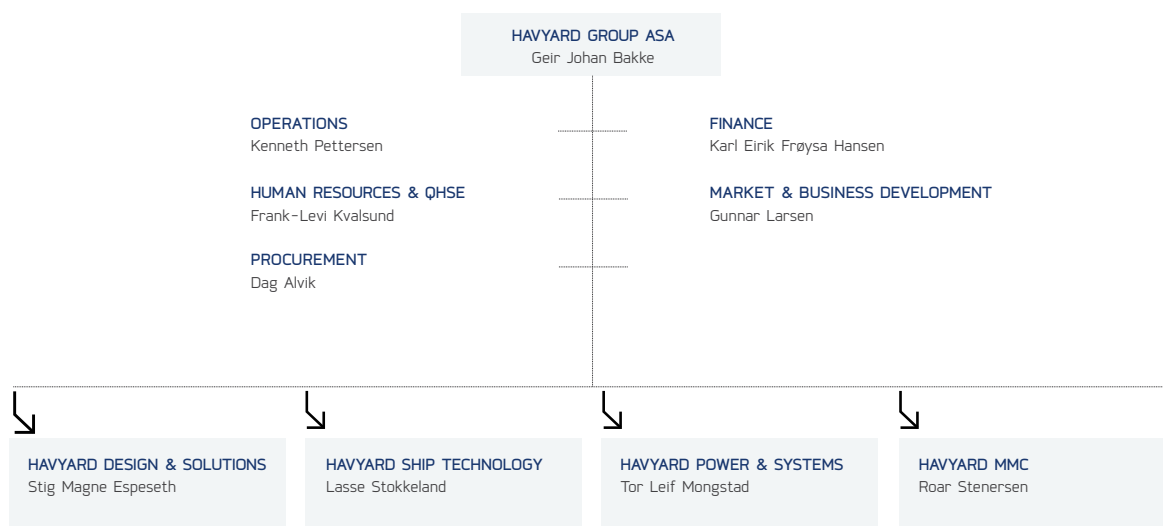
Our vision is Improving Life At Sea and the motivation for our employees is to add value to and improve the situation for all who use our products.

Havyard Group delivers ship designs, ship equipment and construction of advanced vessels for offshore oil production, fishing and fish farming for shipyards and shipowners worldwide.

HAVYARD GROUP ASA er et fullintegrert skipsteknologiselskap som leverer produkter og tjenester innenfor hele verdikjeden, fra skipsdesign til støtte av fartøy i drift. Vi fokuserer på å ha den beste kompetansen innenfor alle de vitale segmenter av verdikjeden.

Visjonen vår er Improving Life At Sea, og motivasjonen for våre tilsette er å tilføre verdi og forbedre situasjonen til alle de som bruker våre produkter.

Havyard Group leverer skipsdesign, skipsutstyr og konstruksjon av avanserte fartøy til oljeindustri, fiskeri og fiskeoppdrett. Kundene er skipsverft og skipsredere over hele verden.

**HAVYARD GROUP ASA**

P.O.Box 215
6099 Fosnavåg
Norway

Visiting address: Havilahuset,
Mjølstadnesvegen,
6092 Fosnavåg, Norway

Phone: +47 70 08 45 50
havyard.group@havyard.com

DESIGN & SOLUTIONS

HAVYARD DESIGN & SOLUTIONS AS, dep. Fosnavåg
HAVYARD DESIGN & SOLUTIONS AS, dep. Stavanger
HAVYARD DESIGN & ENGINEERING Poland
HAVYARD DESIGN & ENGINEERING Rijeka d.o.o
HAVYARD South America Ltda.
HAVYARD China
HAVYARD Far East

SHIP TECHNOLOGY

HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Fosnavåg
HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Leirvik
HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Turkey
HAVYARD CONTRACTING Sp. z o.o.

POWER & SYSTEMS

HAVYARD POWER & SYSTEMS AS, dep. Ålesund
HAVYARD PRODUCTION & SERVICE Sp. z o.o.

HAVYARD MMC

HAVYARD MMC FISH HANDLING AS, dep. Fosnavåg
HAVYARD MMC REFRIGERATION AS dep. Vignra
HAVYARD MMC REFRIGERATION AS dep. Tromsø
HAVYARD MMC REFRIGERATION AS dep. Haugesund
MMC GREEN TECHNOLOGY AS

SUCCESSFUL INITIATIVE IN A NEW MARKET VELLYKKET SATSNING I NYTT MARKED



Some of Havyard's strengths are to identify opportunities, develop competitive products and commercial solutions and handle risk in new, potential markets. One such opportunity culminated in Havyard's delivery of 'African Inspiration' to Marine Platforms Limited from Nigeria in November 2014.

Marine Platforms is a relatively young company, but has already established itself as a serious player in the oil service industry on the west coast of Africa. The company's services include well services, deepwater subsea solutions and the leasing of ships for various offshore assignments. Marine Platforms' head office is in Lagos and it has operation bases in both Nigeria and Scotland.

Taofik Adegbite, founder and CEO of Marine Platforms, says that expertise throughout the value chain, from design to the finished ship, was an important criterion for choosing Havyard when they were going to invest in a new big subsea vessel. Once the ship was completed and it was time for Adegbite to evaluate the process and the collaboration with Havyard, he said: 'Choosing Havyard is one of the wisest decisions we have ever made. The flexibility, cooperation and shared understanding Havyard's people have demonstrated are unique. There have been challenges during the project, but we have taken delivery of a top quality ship on time and on budget. That is a good basis for future cooperation.'

'Many people were sceptical when we announced the contract to build an advanced subsea ship for a Nigerian shipping company,' says CEO Geir Johan Bakke of Havyard Group ASA. 'This has been an exciting time for us as well, and this project has given us a chance to demonstrate Havyard's greatest strengths. Our ability to tailor technical and commercial solutions to the customer's requirements, and our flexibility to deal with any challenges that might arise during a project give Havyard a competitive edge. The experience we have gained from such projects further increases our competitiveness and puts us in a position to continue to seize the opportunities in this type of new and growing markets,' says the CEO.

Havyard Ship Technology build 115 'African Inspiration'

A Havyard 857 Subsea IMR ship that will be used for installation, maintenance and repair work on oil installations on the seabed. Designed by Havyard Design & Solutions in Fosnavåg and built at Havyard Ship Technology in Leirvik in Sogn.

En av Havyards styrker er å finne muligheter, utvikle konkurransedyktige produkt og kommersielle løsninger og håndtere risiko i nye, potensielle marked. I november 2014 hadde Havyard utnyttet en slik mulighet og leverte «African Inspiration» til Marine Platforms Limited fra Nigeria.

Marine Platforms er et relativt ungt selskap, men har rukket å etablere seg som en seriøs aktør innen oljeservicebransjen på vestkysten av Afrika. Selskapet tilbyr blant annet brønnservice, subsea løsninger på dypt vann og utleie av skip til forskjellige offshore oppdrag. Marine Platforms har hovedkontor i Lagos i Nigeria og operasjonsbaser både i Nigeria og i Skottland.

Taofik Adegbite, gründer og administrerende direktør i Marine Platforms sier at kompetanse i hele verdikjeden fra design til ferdig skip var et viktig kriterium for å velge Havyard når de skulle investere i en ny, stor subsea båt. Når skipet var ferdig og Adegbite skulle evaluere prosessen og samarbeidet med Havyard sa han: – Å velge Havyard er en av de klokeste beslutningene vi har gjort. Den fleksibiliteten, samarbeidsevnen og felles forståelsen Havyards folk har utvist er enestående. Det har vært utfordringer underveis, men vi har fått levert et skip med topp kvalitet på tid og budsjett. Det gir et godt grunnlag også for framtidig samarbeid.

– Det var mange som var skeptiske når vi offentliggjorde kontrakten med bygging av et avansert subsea skip til et Nigeriansk rederi, sier konsernsjef Geir Johan Bakke i Havyard Group ASA. – Det har vært spennende tider for oss også, men vi har gjennom dette prosjektet bevist noen av Havyards sterkeste sider. Vår evne til å tilby skreddersydde tekniske og kommersielle løsninger til kunden, samt vår fleksibilitet til å løse utfordringer som måtte dukke opp underveis gir Havyard et konkurransefortrinn. Erfaringen vi skaffer oss i slike prosjekt gir oss enda større konkurransekraft til å fortsette å utnytte mulighetene i denne typen nye og fremvoksende markeder, sier konsernsjefen.

Havyard Ship Technology bygg 115 «African Inspiration»

Et Havyard 857 Subsea IMR skip som skal brukes til installasjon, vedlikehold og reparasjon av oljeinstallasjoner på havbunnen. Designet av Havyard Design & Solutions i Fosnavåg og bygd ved Havyard Ship Technology i Leirvik i Sogn.

A LOT OF ACTIVITY AND MANY NEW PRODUCTS STOR AKTIVITET OG MANGE NYE PRODUKT

In 2014, most of Havyard Group's business areas saw a lot of activity in development and the production of new products. At the same time, the group succeeded in securing new orders both in existing and new markets, despite the general market situation becoming tougher during the course of the year.

Havyard Ship Technology delivered four newbuilds in 2014. Two of them were new ship designs with a great deal of development in relation to both equipment and design, one was a sister ship, and the last one was developed on the basis of an existing design. Build 117, a Havyard 587 fish carrier, and build 120, a Havyard 832 WE, were particularly demanding projects involving many innovations. In addition, there were several new designs under development/construction, including a windmill service vessel, fishing boats and icebreaking offshore vessels. This resulted in a very high activity level and special challenges for those involved, but most of the development work was completed during the year, which forms the basis for improved control and results for the order mass in the years ahead.

Of the new orders in 2014, the Russian company Femco's order for two more Havyard 843 ICE icebreaking offshore vessels deserves particular mention, as well as the breakthrough in the Brazilian market with the order for design and equipment packages for four Havyard 843 anchor-handling vessels for the shipping company CBO. Esvagt also ordered another windmill service vessel in 2014.

I 2014 hadde de fleste forretningsområdene i Havyard Group stor aktivitet innen utvikling og produksjon av nye produkt. Samtidig lyktes konsernet i å sikre seg nye ordre både i eksisterende og nye markeder, selv om den generelle markedssituasjonen ble stadig tøffere utover året.

Havyard Ship Technology leverte fire nybygg i 2014. To av disse var nye skipsdesign der det var stor grad av utvikling både på utstyr og design, ett var et rent søsterskip og det siste var en videreutvikling av et eksisterende design. Spesielt bygg 117, en Havyard 587 brønnbåt og bygg 120, en Havyard 832 WE var krevende prosjekter med mange nyvinninger. I tillegg var flere nye design under utvikling / konstruksjon, deriblant vindmølle serviceskip, fiskebåter og isbrytende offshore fartøy. Dette ga et meget høyt aktivitetsnivå og spesielle utfordringer for de involverte, men mesteparten av utviklingsarbeidet ble gjort i løpet av året og det legger grunnlag for bedre kontroll og resultater for ordremassen de neste årene.



The strategy of developing new products, both for traditional offshore oil production and for alternative markets such as the fisheries, aquaculture and renewable energy production industries, has produced results in the form of new orders in new markets and gives the group more strings to its bow in the strong competition expected in the time ahead.

In 2014, Havyard's visions and values in relation to the environment and social commitment were reflected in Havyard Ship Technology becoming environmentally certified in accordance with ISO 14001, and in newbuild 126, a hybrid battery powered PSV, winning the Environmental Award at the Offshore Support Journal's annual conference in London.

Av nye ordre i 2014 kan det nevnes at det russiske selskapet Femco bestilte ytterligere to Havyard 843 ICE isbrytende offshore fartøy samt et gjennombrudd i det brasilianske markedet med bestilling av design og utstyrspakker på fire Havyard 843 ankerhåndteringsfartøy til rederiet CBO. Esvagt bestilte også ytterligere ett vindmølle serviceskip i løpet av 2014.

Strategien med å utvikle nye produkt, både til tradisjonell offshore oljeproduksjon og alternative markeder som fiskeri, havbruk og fornybar energiproduksjon har gitt resultater i form av nye ordre i nye marked og gir konsernet flere ben å stå på i den sterke konkurransen som forventes fremover. Havyards visjoner og verdier i forhold til miljø og samfunnsengasjement ga seg i 2014 uttrykk både i at Havyard Ship Technology ble miljøsertifisert i henhold til ISO 14001 og at nybygg 126, en hybrid batteridrevet PSV fikk miljøprisen på Offshore Support Journals årlige konferanse i London.



A CHALLENGING YEAR THAT LAYS THE FOUNDATION FOR FUTURE COMPETITIVENESS

ET UTFORDRENDE ÅR SOM DANNER GRUNNLAG FOR FREMTIDIG KONKURRANSEKRAFT

2014 has been a challenging, but also eventful and exciting year for Havyard, and the contrast to the start-up year in 2000 is significant. From being a company with 170 employees and a turnover in excess of NOK 500 million to developing into an international stock exchange listed company with over 800 employees and a turnover of NOK 2 400 million.

The year has been characterized by high activity in all segments. It has been a challenging year for us, due to the large share of prototypes in the order book. Producing prototypes gives lower profit, but this has to be seen as an investment for the future competitiveness of the Group.

Havyard have delivered the first Wave Edition design to the Icelandic company Fafnir Offshore. The design delivers up to all expectations. It shows excellent stability in the sea in all conditions, and this is an important milestone for extensive R&D investments in the Havyard Group. Among other highlights that can be mentioned is that Havyard Design & Solutions have signed a breakthrough contract with the Brazilian shipping company and ship yard group CBO for delivery of design and equipment to four Anchor handling tug ships. In addition we have signed contracts for construction of two more Ice-breaking vessels to the Russian customer FEMCO, and another windmill service vessel to the Danish company ESVAGT. The fact that existing customers come back and order new vessels is the greatest recognition we can get, and this makes us very pleased.

The delivery of a Havyard 857 Subsea vessel to the Nigerian company Marine Platform Ltd and the delivery of vessel number 8 to our long term customer Global Offshore are other highlights that I want to mention. It is interesting to see these two deliveries in relation to each other. When we first became acquainted with Global Offshore they were in a start-up phase for their international operations, from being a company with activity only in India. Marine Platforms Ltd is a relatively newly established company, and our goal is to develop the cooperation by building vessels for the exciting Nigerian market.

2014 har vært et krevende men også begivenhetsrikt og spennende år for Havyard, og kontrasten fra oppstarten i år 2000 er stor. Fra å være et selskap med rundt 170 ansatte og en omsetning på i cirka 500 millioner kroner er Havyard Group ASA i dag et internasjonalt børsnotert konsern med over 800 ansatte og en omsetning på 2 400 millioner kroner.

Året har vært preget av høy aktivitet i alle virksomhetsområder. Det har vært et utfordrende år for oss med en stor andel av prototyper i ordreboken. Dette gir svakere lønnsomhet enn tidligere, men må sees på som en del av investeringene for fremtiden.

Havyard har levert det første Wave Edition designet til det islandske rederiet Fafnir Offshore. Designet fungerer i tråd med intensjonen og leverer i henhold til kundens forventninger. Skipet viser en svært god stabilitet i sjøen i alle kondisjoner, og dette er en svært viktig milepæl i et langsiktig utviklingsarbeid i Havyard konsernet. Av andre høydepunkt kan vi ta med at Havyard Design & Solutions har signert en gjennombruddskontrakt i Brasil med verfts- og rederigruppen CBO på design og utstyr til fire ankerhåndteringskip. I tillegg har vi signert kontrakter på bygging av to nye isbrytere til den russiske kunden FEMCO og et nytt vindmølleserviceskip til ESVAGT. Det at eksisterende kunder kommer igjen og bestiller nye skip er den største anerkjennelsen vi kan få, og det gleder oss svært mye.

Leveransen av en Havyard 857 Subsea båt til det nigerianske rederiet Marine Platform Ltd og leveransen av det 8. fartøyet til vår trofaste kunde Global Offshore er andre høydepunkt jeg ønsker å trekke frem. Disse to leveransene er interessante å se i sammenheng. Når vi stiftet bekjentskap med Global Offshore var de helt i startfasen av sin internasjonale rederivirksomhet, fra å være et rederi med aktivitet bare i India. Marine Platforms Ltd er et forholdsvis nystartet rederi og vår målsetting er å fortsette å utvikle samarbeidet med å bygge fartøy for det spennende nigerianske markedet.

Even though 2014 has been an exciting and eventful year, there is no doubt that the financial result is not satisfactory. The result is well below our profitability goals, and measures are and will be taken to improve the profit in the coming periods. A substantial part of the profit decline is a result of the design and production of prototype vessels, and has to be seen as investments in the future competitiveness of the Group. Despite the prototype effects we must realise that we have not been good enough in 2014, and everyone has to deliver even better in 2015 than in 2014.

Havyard Group ASA was listed in the stock exchange in July 2014. The interest in the Group increases, both from the media and financial investors. This contributes to increased professionalization for the Group. The stock exchange listing gives us some new challenges, but it also gives us the possibility to further develop the Group.

In the last part of 2014 we experienced a significant decline in oil-prices. From stable prices over 100 dollars per barrel it fell below 60 dollars within the end of 2014, and it also continued the decline in 2015. This development creates challenges for all companies that are exposed to fluctuations in the oil price, but at the same time it creates opportunities for companies that can adapt to changing market conditions. Through all of its history Havyard has shown the ability to adapt, and we will use this possibility to increase our cost efficiency and competitiveness.

Havyard have through the last years had a diversification strategy where we have developed new designs and entered into new markets. Among these markets are windmill service, fishery and the aquaculture market. This diversification makes the Group well positioned to meet more challenging offshore markets, and will be the foundation for long term value creation that both shareholders, employees and other stakeholders will benefit from.

Finally, I will use the opportunity to thank all employees in Havyard for their efforts in 2014. Your efforts and competence are the most critical factor for our future competitiveness, and together we will continue to create exciting, safe and profitable jobs for the future which also will secure a competitive long term return for our shareholders.

Selv om 2014 har vært et spennende og begivenhetsrikt år er det ingen tvil om at resultatet vi har levert ikke er tilfredsstillende. Resultatet ligger klart under våre lønnsomhetsmål, og det er gjort og blir gjort ytterligere tiltak for å forbedre resultatene fremover. Mye av resultatsvekkelsen kan forklares med design og produksjon av prototyper, og dette må sees på som investeringer i fremtidig konkurransekraft. Likevel må vi også innse at vi ikke har vært flinke nok i dette arbeidet i 2014, og alle må yte en enda større innsats i 2015 enn i 2014.

Havyard Group ASA ble børsnotert i juli 2014. Interessen rundt konsernet blir større fra både media og finansielle investorer, og det bidrar til økt profesjonalisering for konsernet som helhet. Børsnoteringen gir oss en del nye utfordringer, men den gir oss også muligheter til å utvikle konsernet videre.

I siste del av 2014 så vi et dramatisk fall i oljeprisen. Fra å ligge stabilt over 100 dollar fatet i flere år falt den under 60 dollar fatet innen utgangen av 2014, og den har også falt videre inn i 2015. Denne utviklingen skaper utfordringer for alle selskap som er eksponert mot utviklingen i oljepris, men på samme tid skaper den muligheter for omstillingsdyktige bedrifter. Gjennom hele sin historie har Havyard vist evne til omstilling og vi benytter nå nedgangen til å øke kostnadseffektivitet og konkurransekraft.

Havyard har de siste årene hatt en diversifiseringsstrategi der vi har utviklet nye design og har gått inn i nye markeder. Blant disse er vindmølle service, fiskeri og brønnbåtmarkedet. Denne diversifiseringen gjør Havyard konsernet bedre rustet til å møte mer urolige offshoremarkeder, og danner grunnlaget for en langsiktig verdiskapning som kommer aksjonærer, ansatte, og andre interessenter til gode.

Til slutt vil jeg ønske å takke alle ansatte i Havyard konsernet for innsatsen i 2014 og understreke at deres innsats og kompetanse er den mest kritiske faktor for vår konkurransekraft i fremtiden, og at vi i fellesskap skal fortsette å utvikle spennende, trygge og lønnsomme arbeidsplasser som igjen gir konkurransedyktig langsiktig avkastning til våre aksjonærer.

Geir Johan Bakke

Geir Johan Bakke

CEO

Adm.dir.





SHIP TECHNOLOGY

HAVYARD SHIP TECHNOLOGY with a shipyard in Leirvik in Sogn is the foundation for developing ship technology in Havyard Group. The shipyard offers advanced vessels of top quality and delivery precision to demanding customers and is a showcase for the technology that Havyard can deliver. In addition, the competence around and control of the value chain provide unique possibilities for the construction of complex vessels, input towards product development of ship designs, ship systems and to offer support to shipowners and shipyards that construct Havyard design™ worldwide.

2014 was a year distinguished by a good order intake, and the new orders are repeat designs of vessels that have been constructed at the ship yard before. Of the new orders it is particularly worth mentioning the contract for construction of two new AHTS Ice breakers to our existing customer Femco, and the contract for construction of another SOV windmill service vessel to ESVAAGT. These orders are entered into in markets that are priority areas for Havyard.

2014 was also a year that was characterized by very high activity level, and the construction of complex prototypes. This combination has been demanding for both Havyard Group and the Ship Technology division.

The ship yard in Leirvik in Sogn has delivered four vessels in 2014: A platform supply vessel to a existing customer, a prototype live-fish carrier to a new customer, a subsea vessel to a new customer and a platform supply vessel with the new Wave Edition bow to a new customer.

HAVYARD SHIP TECHNOLOGY med skipsverftet i Leirvik i Sogn er fundamentet for utvikling av skipsteknologien i Havyard konsernet. Verftet tilbyr avanserte skip med topp kvalitet og leveringspresisjon til krevende kunder og er et utstillingsvindu for teknologien Havyard kan levere. I tillegg gir kompetansen om og kontrollen på verdikjeden unike muligheter til bygging av komplekse fartøyer, input til produktutvikling av skipsdesign skipssystemer og til å tilby støtte redere og verft som bygger Havyard design™ over hele verden.

2014 var et år preget av god ordreinngang, der hoveddelen av de nye ordrene er repeater av design som har blitt produsert før. Av de nye ordrene i 2014 kan det spesielt nevnes inngåelse av kontrakt på to nye ankerhåndteringsfartøy med isbrytersegenskaper til vår eksisterende kunde FEMCO og et nytt vindmølle service skip til Esvagt. Disse ordrene er inngått i markeder som er satsningsområder for Havyard.

2014 var også et år preget av svært høyt aktivitetsnivå og konstruksjon av komplekse prototyper. Denne kombinasjonen har vært krevende for både Havyard Konsernet som helhet og Ship Technology divisjonen.

Verftet i Leirvik i Sogn har levert fire skip i 2014: Et plattform forsyningsskip til en eksisterende kunde, en prototype brønnbåt til en ny kunde, et Subsea fartøy til en ny kunde og et prototype plattform forsyningsskip med den nye Wave Edition baugen til en ny kunde.



DESIGN & SOLUTIONS



HAVYARD DESIGN & SOLUTIONS offers ship designs and integrated system packages for top modern vessels for offshore oil industries, fisheries and fish farming. Since 2006 Havyard has invested more than NOK 200 million in the development of a big portfolio of ship designs of platform supply vessels (PSVs), anchor handling vessels (AHTS), subsea vessels, icebreaking offshore vessels, windmill service vessels, various types of fishing vessels and live-fish carriers.

The core of Havyard's product development is to start by knowing as much as possible about the customer's needs and the vessel's areas of operation. Based on self-developed systems and tools for design, calculation and testing, and close cooperation with leading research institutions, Havyard is able to optimize ship designs according to customer's specific needs.

A leading example of this is Havyard's new Wave Edition design which provides major savings in term of fuel consumption and low environmental emissions. The Wave Edition is implemented in both a new PSV vessel, and a new SOV windmill service vessel that is delivered in 2014 and the beginning of 2015. The new vessels deliver up to intention and expectation.

Continuous improvements in line with our vision "Improving Life at Sea" mean that our customers should have high expectations and should make demands towards new products that they receive from Havyard.

At the end of 2014, there were approximately 75 Havyard design™ sold to shipowners and shipyards in Norway, Iceland, The Faroe Islands, Spain, India, Singapore, China and Nigeria.

HAVYARD DESIGN & SOLUTIONS tilbyr skipsdesign og integrerte systempakker til topp moderne fartøy for offshore oljeindustri, fiskeri og oppdrett. Siden 2006 har Havyard investert mer enn 200 millioner kroner i utvikling av en stor portefølje skipsdesign av plattform forsyningsskip (PSV), ankerhåndteringsfartøy (AHTS), subsea fartøy, isbrytende offshore fartøy, vindmølle serviceskip, forskjellige typer fiskefartøy og brønnbåter for frakt av levende fisk.

Bærebjelken i Havyards produktutvikling er å ta utgangspunkt i å vite mest mulig om kundens behov og bruksområde for skipet. Med basis i egenutviklede system og verktøy for design, kalkulering og testing og tett samarbeid med ledende forskningsinstitusjoner er Havyard i stand til å optimalisere skipsdesignene i henhold til kundenes spesifikke behov.

Et godt eksempel på dette er Havyards Wave Edition design som gir store besparelser i drivstofforbruk og lave miljøutslipp. Dette designet er utgangspunkt både for et nytt PSV skip og et nytt vindmølle serviceskip som er levert i løpet av 2014 og begynnelsen av 2015. Skipene leverer opp til intensjonen og forventninger.

Kontinuerlige forbedringer i tråd med vår visjon «improving life at sea» betyr at våre kunder skal kunne ha høye forventninger og sette høye krav til nye produkt de får fra Havyard.

Ved utgangen av 2014 var det solgt ca. 75 Havyard design™ til redere og skipsverft i Norge, Island, Færøyene, Spania, India, Singapore, Kina og Nigeria.



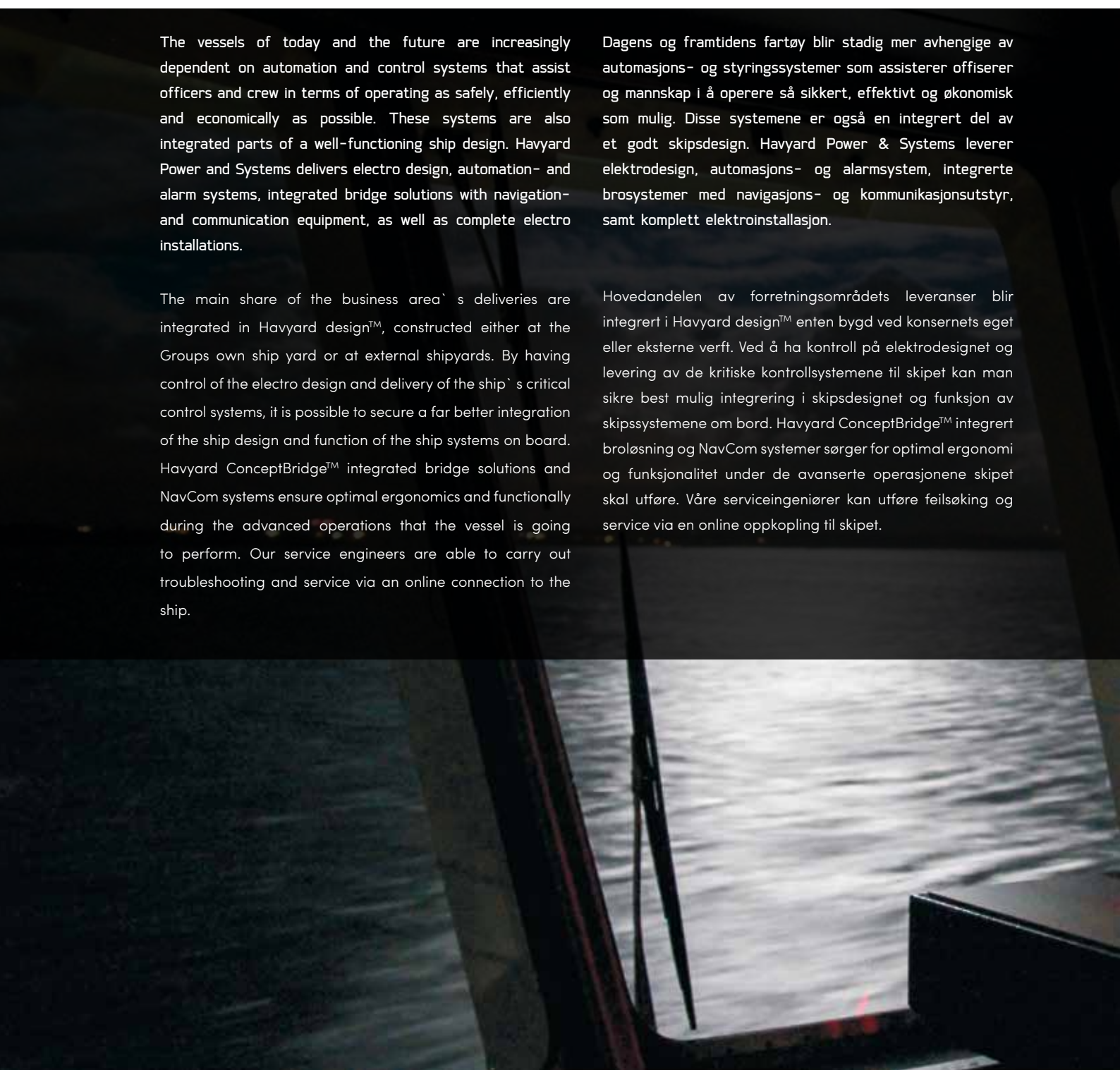
POWER & SYSTEMS

The vessels of today and the future are increasingly dependent on automation and control systems that assist officers and crew in terms of operating as safely, efficiently and economically as possible. These systems are also integrated parts of a well-functioning ship design. Havyard Power and Systems delivers electro design, automation- and alarm systems, integrated bridge solutions with navigation- and communication equipment, as well as complete electro installations.

The main share of the business area's deliveries are integrated in Havyard design™, constructed either at the Group's own ship yard or at external shipyards. By having control of the electro design and delivery of the ship's critical control systems, it is possible to secure a far better integration of the ship design and function of the ship systems on board. Havyard ConceptBridge™ integrated bridge solutions and NavCom systems ensure optimal ergonomics and functionality during the advanced operations that the vessel is going to perform. Our service engineers are able to carry out troubleshooting and service via an online connection to the ship.

Dagens og framtidens fartøy blir stadig mer avhengige av automasjons- og styringssystemer som assisterer offiserer og mannskap i å operere så sikkert, effektivt og økonomisk som mulig. Disse systemene er også en integrert del av et godt skipsdesign. Havyard Power & Systems leverer elektrodesign, automasjons- og alarmsystem, integrerte brosystemer med navigasjons- og kommunikasjonsutstyr, samt komplett elektroinstallasjon.

Hovedandelen av forretningsområdets leveranser blir integrert i Havyard design™ enten bygd ved konsernets eget eller eksterne verft. Ved å ha kontroll på elektrodesignet og levering av de kritiske kontrollsystemene til skipet kan man sikre best mulig integrering i skipsdesignet og funksjon av skipssystemene om bord. Havyard ConceptBridge™ integrert broløsning og NavCom systemer sørger for optimal ergonmi og funksjonalitet under de avanserte operasjonene skipet skal utføre. Våre serviceingeniører kan utføre feilsøking og service via en online oppkopling til skipet.







HAVYARD MMC

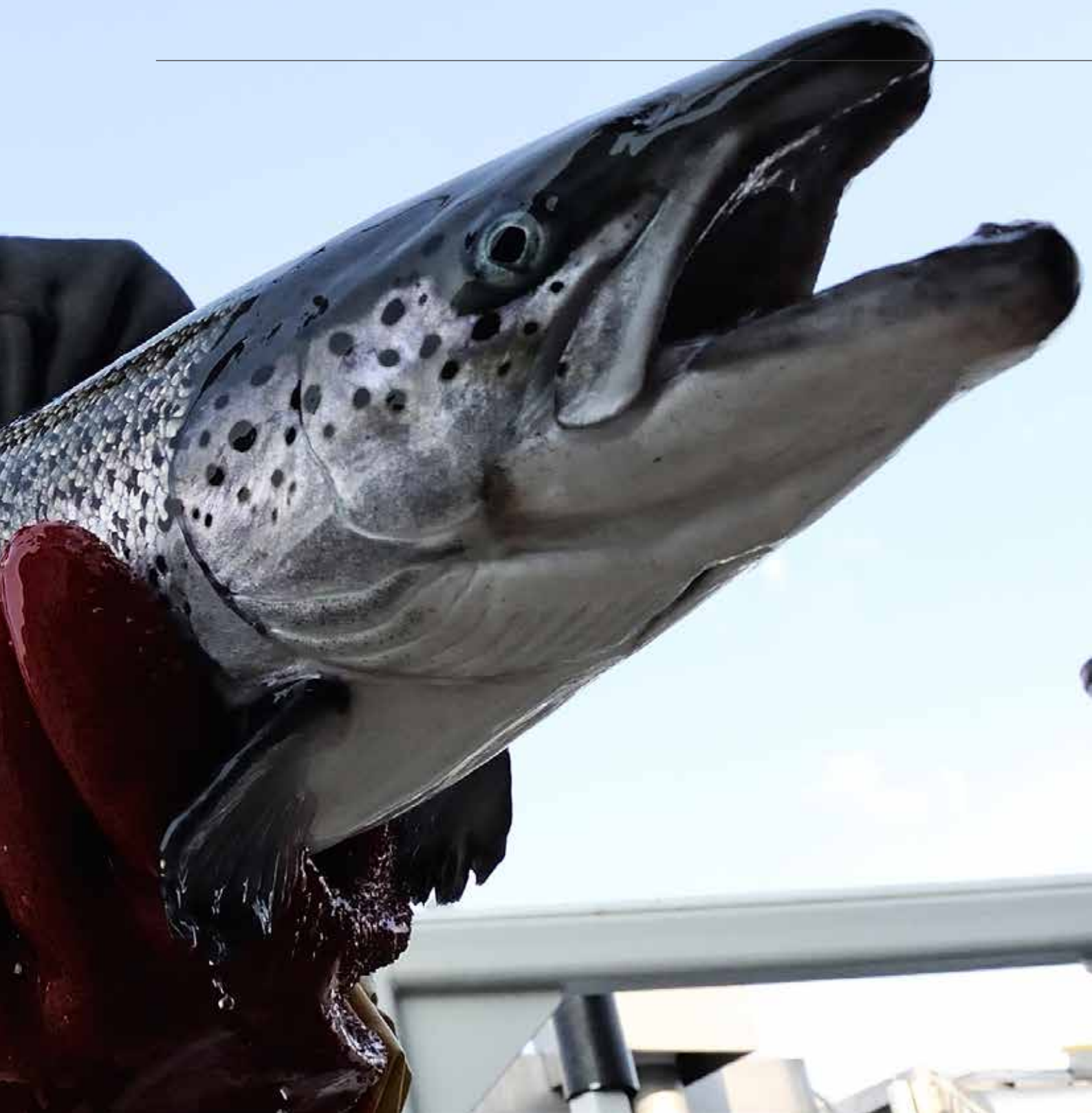
There are increasingly stricter demands for on the quality of seafood. One important quality criteria is how the seafood are treated from the stage when it has been caught / harvested until it is ready for further processing and preparation. Havyard MMC has specialized in developing and delivering equipment for automated loadin, processing, refrigeration / freezing, transport and unloading of live fish and other seafood. To sum up: "Chilled fish handling with care".

Havyard MMC is world leading when it comes to delivery of such systems to a variety of fishing vessels, live-fish carriers and onshore plants. In 2014 the largest deliveries were complete systems for fishing vessels and live-fish carriers for construction in Norway and internationally. The system of transport of live fish in circular tanks has proved highly efficient with regard to transport capacity and quality of the end product.



Det stilles stadig strengere krav til kvalitet på sjømat. Et viktig kriterium for kvalitet er hvordan sjømaten håndteres fra den fanges / høstes til den er klar til videre bearbeiding og tilbereding. Havyard MMC har spesialisert seg på å utvikle og levere utstyr for automatisert lasting, behandling, kjøling / frysing, transport og lossing av levende fisk og annen sjømat. For å summere opp: «Chilled fish handling with care».

Havyard MMC er verdensledende på levering av slike systemer til forskjellige typer fiskebåter, brønnbåter for transport av levende fisk og mottaksanlegg på land. I 2014 var de største leveransene komplette systemer til fiskebåter og brønnbåter for bygging i Norge og internasjonalt. Systemet med transport av levende fisk i runde tanker har vist seg å være meget effektivt med hensyn på transportkapasitet og kvalitet på sluttproduktet.





BOARD OF DIRECTORS STYRET

BÅRD M. MIKKELSEN - CHAIRMAN

Bård Mikkelsen (born 1948) has a broad background from key management and board positions from public and governmental enterprises. He was the President and CEO of Statkraft (2001-2010), and prior to that held key positions including CEO/Managing director in Oslo Energi, CEO in Ulstein Group and CEO/Managing director in Widerøe. He has held, and holds, various directorships (including chairman positions) and other assignments in various corporate bodies. He received his education from the Norwegian army, the Norwegian business school BI, and from INSEAD. Mr. Mikkelsen is a Norwegian citizen and resides in Bærum, Norway.

VEGARD SÆVIK

Vegard Sævik (born 1978) is employed with Havila Holding AS and holds board positions in various companies. He is also vice-chairman of the board in Fjord1 AS, and holds a Bachelor of commerce from the Norwegian business school BI. Mr. Sævik is a Norwegian citizen and resides in Leinøy, Norway.

SVEIN A GJELSETH

Svein Gjelsest (born 1950), is an engineer/secondary school teacher, with a vast experience from both engineering businesses and Norwegian politics, having been major of Herøy Kommune and a parliament member in the Norwegian parliament. Mr. Gjelsest is a Norwegian citizen and resides in Bø, Herøy, Norway.

HEGE SÆVIK RABBEN

Hege Sævik Rabben (born 1971) is employed with Havila Holding AS. She is a trained children's nurse and has worked in a day care centre as a children's nurse. She holds board positions in various companies. Ms. Sævik Rabben is a Norwegian citizen and resides in Remøy, Norway.

TORILL HADDAL

Torill Haddal (born 1971) was educated as an auditor in 1994. Haddal has been working as an auditor in Breyholtz Revisjon AS, Coopers & Lybrand and BDO AS in the period between 1994 and 2012. Currently Haddal has the position of CFO in Fora Form AS. Mrs. Haddal is a Norwegian citizen and resides in Ulsteinvik, Norway

PETTER THORSEN FRØYSTAD

Petter Thorsen Frøystad (born 1977) is elected as an employee representative.

JAN-HELGE SOLHEIM

Jan-Helge Solheim (born 1970) is elected as an employee representative.

MANAGEMENT LEDELSE



GEIR JOHAN BAKKE
President & CEO
Havyard Group ASA

KENNETH PETTERSEN
COO
Havyard Group ASA



KARL EIRIK FRØYSA HANSEN
CFO
Havyard Group ASA

GUNNAR LARSEN
Senior Vice President Market &
Business Development
Havyard Group ASA



DAG ALVIK
Chief Procurement Officer
Havyard Group ASA



FRANK-LEVI KVALSUND
Senior Vice President HR/QHSE
Havyard Group ASA





TOR LEIF MONGSTAD
Executive Vice President
Havyard Power & Systems AS

ROAR STENERSEN
Executive Vice President
Havyard MMC AS



STIG MAGNE ESPESETH
Executive Vice President
Havyard Design & Solutions AS

LASSE STOKKELAND
Executive Vice President
Havyard Ship Technology AS





CORPORATE GOVERNANCE EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Havyard Group ASA ('the Company') wishes to maintain a high level of trust among its investors, employees, customers, suppliers and society at large, and therefore endeavours to practise good corporate governance.

RECOMMENDATIONS AND REGULATIONS FOR CORPORATE GOVERNANCE

The Company is subject to corporate governance reporting requirements pursuant to Section 3-3b of the Norwegian Accounting Act, and the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance drawn up by the Norwegian Corporate Governance Board (NUES), cf. Section 7 of the Continuing Obligations of Stock Exchange Listed Companies. The Accounting Act is available at www.lovdata.no, and NUES is available at www.nues.no.

Information that the Company is obliged to provide pursuant to Section 3-3b of the Accounting Act concerning reporting on corporate governance is taken into account in this statement, and, where natural, follows the same system as NUES.

CORE VALUES

The Company shall have a good reputation for credibility around the world, achieved by consistently conducting its business with integrity and in accordance with the acts and regulations that apply to the Company's activities. Members of the board of directors and employees shall act in a fair and honest manner and demonstrate integrity in all their dealings with other employees, business associates and clients, the general public, the business community, shareholders, suppliers, competitors and public authorities. The Company's core values and commitment to sustainable development shall be reflected, promoted and implemented through guidelines, decisions and actions.

The company guidelines 'Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Social Responsibility' and the Company's anti-corruption programme are available on the Company's website www.havyard.com.

Havyard Group ASA ("Selskapet") ønsker å opprettholde høy tillit blant sine investorer, ansatte, kunder, leverandører og samfunnet for øvrig, og tilstreber derfor å praktisere god eierstyring og selskapsledelse.

ANBEFALINGER OG REGELVERK OM FORETAKSSTYRING

Selskapet er underlagt rapporteringskrav om foretaksstyring etter regnskapsloven § 3-3b, samt "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" ("NUES"), jfr. løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper pkt. 7. Regnskapsloven er tilgjengelig på www.lovdata.no, mens NUES er tilgjengelig på www.nues.no.

Opplysninger som Selskapet plikter å gi etter regnskapsloven § 3-3b om redegjørelse for foretaksstyring er hensyntatt i denne redegjørelsen, og følger systematikken i NUES der dette er naturlig.

VERDIGRUNNLAG

Selskapet skal inneha et solid renommé for dets troverdighet rundt om i verden, ved konsekvent å utøve sin virksomhet med integritet og i overensstemmelse med lover og regler som gjelder for Selskapets virksomhet. Styremedlemmer og ansatte skal opptre rettferdig, ærlig og vise integritet i enhver befatning med andre ansatte, forretningsforbindelser og kunder, offentligheten, næringslivet, aksjeeiere, leverandører, konkurrenter og offentlige myndigheter. Selskapets verdigrunnlag og forpliktelse til bærekraftig utvikling skal reflekteres, fremmes og gjennomføres i retningslinjer, beslutninger og handlinger.

Selskapets retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, "Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Social Responsibility", samt Selskapets antikorrupsjonsprogram er tilgjengeliggjort på Selskapets hjemmeside www.havyard.com.

THE BUSINESS

The scope of the Company's business is laid down in Article 3 of the Articles of Association. The object of the company is to invest, directly or indirectly, in maritime activities, including the maritime industry/shipbuilding, and to engage in sales, agency and commission activities, and provide operational and other services for related companies.

As a fully integrated ship technology group in a world-leading cluster, with the best competitors, the most demanding customers and the most capable and motivated employees in the industry, the Company and its subsidiaries will develop innovative technical and commercial solutions in design, shipbuilding technology, equipment and after-market for sale the world over.

EQUITY AND DIVIDENDS

At 31 December 2014, the Company's share capital was NOK 1,126,416 distributed on 22,528,320 shares, each with a nominal value of NOK 0.05.

Other equity, including the share premium reserve, amounted to NOK 595,213,720. Equity accounts for 34.3% of the group's total assets.

The Company shall at all times have sufficient equity to achieve its goals and strategy, and that matches its risk profile and commitments.

At a board meeting held on 17 March 2014, the board of directors adopted the following dividend policy, which was made known to the Company's shareholders and the market in a prospectus dated 10 June 2014:

'The Company will continuously work to ensure that shareholders receive a competitive return on their investment, and give this priority over investments that are not directly related to the Company's core activities. The Company will thus focus strongly on value creation for its shareholders and maintain a dividend policy, which safeguards the interests of the shareholders and the Company in a good manner, with a clear objective of the total, annual dividend payments corresponding to 50–75% of the profit after tax on a consolidated basis. The Company will pay dividend on a quarterly basis to achieve this objective.

It cannot be guaranteed that dividend will be proposed or declared for each period. When the board of directors considers whether to propose a dividend and determines the amount, the board will take into account the limitations that follow from the legislation, the Company's capital requirements, including capital costs, the Company's

VIRKSOMHETEN

Omfanget av Selskapets virksomhet er nedfelt i vedtektenes § 3. Selskapets virksomhet skal være å investere direkte eller indirekte i maritim virksomhet, herunder skipsindustri/skipsbygging, samt forestå salg, agentur, kommisjonsvirksomhet, drift og andre tjenester for beslektede selskaper.

Som et totalintegrert konsern innen skipsteknologi i et verdensledende cluster, med de beste konkurrentene, de mest krevende kundene og de mest kompetente og motiverte medarbeidere i bransjen, skal Selskapet med sine datterselskaper utvikle innovative, tekniske og kommersielle løsninger innen design, skipsbyggingsteknologi, utstyr og ettermarked som skal selges verden over.

SELKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapets aksjekapital pr. 31. desember 2014 var NOK 1.126.416,-, fordelt på 22 528 320 aksjer, hver pålydende NOK 0,05.

Øvrig egenkapital inkludert overkurs var NOK 595.213.720,-. Egenkapital utgjør 34,3% av konsernets totale eiendeler.

Selskapet skal til enhver tid ha en egenkapital som er tilpasset målsetting, strategi, risikoprofilen og inngåtte forpliktelser.

I styremøte avholdt 17. mars 2014 fastsatte styret følgende utbyttepolitikk, som også er meddelt Selskapets aksjeeiere og markedet for øvrig gjennom prospekt datert 10. juni 2014:

"Selskapet vil løpende arbeide for at aksjonærene skal motta en konkurransedyktig avkastning på sin investering, og prioritere dette fremfor investeringer som ikke direkte er knyttet til kjernevirksomheten i Selskapet. Således vil Selskapet ha høyt fokus på verdiskaping for aksjonærene og føre en utbyttepolitikk som i så henseende ivaretar interessene til både aksjonærene og Selskapet på en god måte, med en klar målsetting om at samlet, årlig utbytteutbetaling skal utgjøre 50 - 75 % av overskuddet etter skatt på konsolidert basis. For å ivareta dette legger Selskapet opp til kvartalsvis utbetaling av utbytte.

Det kan ikke garanteres at det vil bli foreslått eller fastsatt utbytte for den enkelte periode. Når styret skal ta stilling til hvorvidt det skal foreslås utbytte og fastsette størrelsen på dette, vil styret ta i betraktning begrensninger som følger av lovgivningen, Selskapets kapitalkrav, herunder kapitalkostnader, Selskapets finansielle stilling,

financial position, market prospects and other general business terms and conditions. Any limitations on the payment of dividend that follow from the Company's loan commitments or other contractual commitments will be taken into account, as will requirements for the maintenance of adequate financial flexibility.

The Company's objective is therefore to pay dividend on a quarterly basis. An authorisation granted to the board of directors pursuant to Section 8-2 (2) of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act contributes in this respect to increasing the flexibility of the board's compliance with the dividend policy. On this basis, and taking into consideration the Company's adopted dividend policy, the board of directors will propose that the 2015 annual general meeting authorises the board to distribute additional dividend on the basis of the Company's annual accounts for 2014. The board will propose that the authorisation is made applicable until the Company's next annual general meeting.

The board will also propose that the 2015 annual general meeting authorises the board to acquire the Company's own shares in connection with share option programmes and acquisitions. The purpose of such authorisations will be to give the Company the opportunity to acquire shares in situations where this will be in the Company's interest, including securing enough shares to cover the Company's share option programme and in connection with strategic acquisitions within the sectors in which the Company operates and where settlement will take place in the form of shares. The board will propose that the authorisations are made applicable until the Company's next annual general meeting.

In order to ensure that the board has the flexibility necessary for it to be able to take advantage of strategic business opportunities, the board will propose that the 2015 annual general meeting grants the board general authorisation to carry out capital increases, cf. Section 10-14 of the Public Limited Liability Companies Act. The authorisation will entitle the board to issue shares in return for cash contributions and non-cash contributions, and in connection with mergers and acquisitions that are strategically important for the further development of the Company, and that shareholders' preferential right to subscribe for shares is waived. The board will propose that the authorisations are made applicable until the Company's next annual general meeting.

EQUAL TREATMENT OF SHAREHOLDERS AND TRANSACTIONS WITH CLOSE ASSOCIATES

The Company has one class of shares.

markedsutsikter og generelle forretningsvilkår for øvrig. Det vil også bli tatt hensyn til mulige begrensninger på utbetaling av utbytte som måtte følge av Selskapets låneforpliktelser eller andre kontraktsforpliktelser, samt krav til opprettholdelse av en tilstrekkelig finansiell fleksibilitet."

Selskapet har følgelig som mål å utbetale utbytte kvartalsvis. En styrefullmakt i medhold av allmennaksjeloven § 8-2 (2) bidrar i så måte til å øke fleksibiliteten i styrets etterlevelse av utbyttepolitikken. På denne bakgrunn og under hensyntagen til Selskapets vedtatte utbyttepolitikk, vil styret foreslå at den ordinære generalforsamlingen 2015 gir styret fullmakt til å dele ut tilleggsutbytte på grunnlag av Selskapets årsregnskap for 2014. Styret vil foreslå at fullmakten vil gjelde frem til Selskapets førstkommende ordinære generalforsamling.

Videre vil styret foreslå at den ordinære generalforsamlingen 2015 gir styret fullmakt til å erverve Selskapets egne aksjer i forbindelse med opsjonsprogram og oppkjøp. Formålet med slike fullmakter vil være å gi Selskapet mulighet til å erverve aksjer i situasjoner hvor dette vil være i Selskapets interesse, herunder for å sikre tilstrekkelig dekning av aksjer under Selskapets opsjonsprogram og ved strategiske oppkjøp innenfor de sektorer hvor Selskapet opererer og hvor oppgjør skal gjøres med aksjer. Styret vil foreslå at fullmaktene vil gjelde frem til Selskapets førstkommende ordinære generalforsamling.

For å gi styret nødvendig fleksibilitet til å kunne utnytte strategiske forretningsmuligheter, vil styret foreslå at den ordinære generalforsamlingen 2015 gir styret en generell fullmakt til å gjennomføre kapitalforhøyelser, jfr. allmennaksjeloven § 10-14. Fullmakten vil innebære utstedelse av aksjer mot kontant vederlag og ved tingsinnskudd, samt i forbindelse med fusjoner eller oppkjøp som er strategiske og viktige for Selskapets videre utvikling, samt at aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning settes til side. Styret vil foreslå at fullmaktene vil gjelde frem til Selskapets førstkommende ordinære generalforsamling.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapet har én aksjeklasse.

The Company's trading in own shares shall preferably take place through Oslo Børs, alternatively in other ways at the listed price.

If the board, on the basis of an authorisation from the general meeting, decides to carry out a capital increase in which existing shareholders' preferential rights are waived, the reason for this will be given in the stock exchange statement issued in connection with the capital increase.

The Company has guidelines that impose a notification obligation on board members and executive personnel who have a direct or indirect material interest in agreements entered into by the Company.

Any transaction between the Company and a close associate shall be based on ordinary market terms at arm's length. Any transaction which is not immaterial shall be carried out on the basis of a valuation by an independent third party. The Company will ensure that significant transactions with close associates are approved by the general meeting in accordance with the requirements laid out in the Public Limited Liability Companies Act.

Transactions between close associates are discussed in a note to the 2014 annual accounts.

FREELY NEGOTIABLE SHARES

All shares in the Company are freely negotiable, and are listed on Oslo Børs.

THE GENERAL MEETING

The general meeting is the Company's supreme body.

The board strives to enable as many shareholders as possible to exercise their rights by participating at the Company's general meetings, and make the general meeting an effective meeting place for shareholders and the board, among other things by ensuring that:

- the notice of the general meeting is sent to shareholders at least 21 days before the general meeting is held, and made available on the Company's website www.havyard.com at the same time
- case documents provide sufficient information to enable shareholders to form an opinion in advance on matters to be considered
- the registration deadline is set as close to the meeting date as possible, but no later than two days before the general meeting is held. Shareholders who have not registered can be denied admission to the meeting.

Selskapets transaksjoner i egne aksjer skal søkes foretatt via Oslo Børs, eventuelt på annen måte til børskurs.

Dersom styret på bakgrunn av fullmakt fra generalforsamlingen treffer vedtak om kapitalforhøyelser der eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett fravikes, vil det i børsmeldingen i forbindelse med kapitalforhøyelsen bli gitt en begrunnelse for dette.

Selskapet har retningslinjer som fastsetter meldeplikt for styremedlemmer og ledende ansatte dersom disse direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i avtaler som inngås av Selskapet.

Enhver transaksjon mellom Selskapet og en nærstående part skal være basert på ordinære markedsmessige betingelser som er på armlengdes avstand. Ikke uvesentlige transaksjoner skal gjennomføres med en verdivurdering fra en uavhengig tredjepart. Selskapet vil se til at vesentlige transaksjoner med nærstående parter blir godkjent av generalforsamlingen i henhold til kravene i allmennaksjeloven.

Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2014.

FRI OMSETTELIGHET

Alle aksjene i Selskapet er fritt omsettelige, og er notert på Oslo Børs.

GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er Selskapets høyeste organ.

Styret legger til rette for at flest mulig kan utøve sine rettigheter gjennom deltakelse i Selskapets generalforsamling, og for at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret, blant annet ved å påse at:

- innkalling til generalforsamling sendes aksjeeierne senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes, og gjøres samtidig tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.havyard.com
- saksdokumentene gir tilstrekkelig utfyllende opplysninger til at aksjeeierne på forhånd kan ta stilling til saker som skal behandles
- påmeldingsfristen settes så nær møtet som mulig, senest to dager før generalforsamlingen avholdes. Aksjeeiere som ikke er påmeldt kan nektes å møte.

The board of directors and the auditor are present at the general meeting.

All shareholders registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS) receive notice of the general meeting, and are entitled to submit proposals and vote directly or by proxy. A proxy form is prepared and sent out together with the notice of the general meeting.

The Company's Articles of Association allow for documents to be considered at the general meeting to be made available on the Company's website instead of being distributed with the notice of meeting. This also applies to documents that by law shall be included in or enclosed with the notice of the general meeting. Shareholders can nonetheless ask to have them sent.

The general meeting shall approve the annual accounts, allocate profit/adopt coverage of loss, and consider other matters that are, by law or the Company's Articles of Association, the business of the general meeting.

The Company's Articles of Association do not contain any special provisions concerning who should chair the Company's general meeting. In line with the provisions of the Public Limited Liability Companies Act, the general meeting is opened by the chair of the board, and the chair of the meeting is then elected by the general meeting.

The minutes of the general meeting are published in a stock exchange statement and made available on the Company's website www.havyard.com.

NOMINATION COMMITTEE

The Company has a nomination committee consisting of two members.

The nomination committee shall assist the board in meeting its responsibility to nominate board members for election at the general meeting, and ensure that the candidates possess the right qualifications and integrity to fulfil their obligations. In concrete terms, the committee shall identify and evaluate potential board members, send its recommendation to the general meeting when board members are up for election, and propose directors' fees. In addition, the committee shall have an advisory function in relation to the board with respect to the board's composition, instructions and evaluation.

The fee for members of the nomination committee will be stipulated by the general meeting.

Styret og revisor er til stede på generalforsamlingen.

Alle aksjonærer som er registrert i verdipapirsentralen (VPS), mottar innkalling til generalforsamling, og har rett til å fremme forslag og avgi sin stemme direkte, eller gjennom fullmakt. Fullmaktsskjema utarbeides og sendes sammen med innkalling.

Selskapets vedtekter åpner for at dokumenter som skal behandles på generalforsamlingen kan gjøres tilgjengelig på Selskapets hjemmeside i stedet for å utsendes sammen med innkallingen. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen. Den enkelte aksjeeier kan likevel kreve disse tilsendt.

Generalforsamlingen skal godkjenne årsregnskapet, disponere overskuddet/vedta dekning av underskudd, og behandle saker som ellers er angitt i vedtektene for Selskapet eller i lov.

Selskapets vedtekter har ikke særskilt bestemmelse om møteleder på Selskapets generalforsamling. I tråd med allmennaksjelovens bestemmelser åpnes generalforsamlingen av styres leder, hvor møteleder deretter velges av generalforsamlingen.

Generalforsamlingsprotokoll offentliggjøres i børsmelding og gjøres tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.havyard.com.

VALGKOMITÉ

Selskapet har en valgkomité bestående av to medlemmer.

Valgkomitéen skal bidra til at styret oppfyller ansvaret om å nominere styremedlemmer til valg i generalforsamlingen, og sikre at kandidatene innehar den riktige kompetansen og integriteten for å kunne oppfylle sine plikter. Konkret skal komitéen identifisere og evaluere potensielle styremedlemmer, sende innstilling til generalforsamlingen når styremedlemmer er på valg, og komme med forslag til styrehonorar. I tillegg skal komitéen ha en rådgivende funksjon for styret vedrørende styrets sammensetning, instruksjoner og evaluering.

Honorar til valgkomiteens medlemmer fastsettes av generalforsamlingen.

THE BOARD OF DIRECTORS' COMPOSITION AND INDEPENDENCE

The Company's Article of Association stipulates that the board shall consist of between three and seven members, elected for two years at a time. The chair of the board is elected by the general meeting.

The Company's board of directors has seven members. Four of the members are independent of the Company's executive personnel, important business associates and the Company's principal owner. The board currently consists of two women and five men, none of whom are executive personnel in the Company.

The Company has not established a corporate assembly, but two employee representatives are members of the board. The board members are encouraged to own shares in the Company, and an overview of the board members' holdings are presented in a note to the annual accounts.

The composition and overall qualifications of the board is assumed to make a positive contribution to the development of the Company and the satisfactory safeguarding of the shareholders' interests. A more detailed presentation of the members of the board is included in the annual report.

THE WORK OF THE BOARD OF DIRECTORS

The board has overall responsibility for the management of the Company and for implementing the Company's strategy. The board's duties also include monitoring and control of the Company's activities, including responsibility for ensuring that activities are organised and run within the framework of the law.

The board has adopted instructions for its work and the chief executive's work, with particular emphasis on a clear internal division of responsibility and duties.

The board employs and exercises rights of instruction in relation to the chief executive, who is responsible for the day-to-day running of the Company. The board oversees the enterprise and its management.

The board adopts an annual plan for its work and holds meetings as necessary, at least five per year.

The Company's financial calendar is published at www.newsweb.no, and on the Company's website www.havyard.com. The Company's results are published each quarter.

STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Selskapets vedtekter fastsetter at styret skal bestå av 3-7 medlemmer som velges for to år av gangen. Styrets leder velges av generalforsamlingen.

Styret i Selskapet har 7 medlemmer. 4 av styrets medlemmer er uavhengige av Selskapets ledende ansatte, vesentlige forretningsforbindelser og Selskapets hovedaksjonær. I styret er det 2 kvinner og 5 menn, og ingen av medlemmene er ledende ansatte i Selskapet.

Selskapet har ikke etablert bedriftsforsamling, men to representanter for de ansatte er medlemmer av styret. Styremedlemmene oppfordres til å eie aksjer i Selskapet, og oversikt over styremedlemmers aksjeeie fremgår av note til årsregnskapet.

Styrets sammensetning og samlede kompetanse antas å bidra positivt til Selskapets utvikling og til å ivareta aksjonærenes interesser på en tilfredsstillende måte. En nærmere presentasjon av styres medlemmer fremgår av årsrapporten.

STYRETS ARBEID

Styret har det overordnede ansvar for ledelsen av Selskapet og gjennomføring av Selskapets strategi. Styrets oppgaver omfatter også overvåking og kontroll av Selskapets virksomhet, herunder ansvar for at virksomheten organiseres og drives innenfor lovens rammer.

Styret har vedtatt instrukser for sitt arbeide og for administrerende direktør, med særlig vekt på en klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Styret ansetter og utøver instruksjonsrett overfor administrerende direktør, som er ansvarlig for Selskapets daglige drift. Styret fører tilsyn med virksomheten og dens ledelse.

Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeide. Det avholder møter ved behov og minimum 5 ganger årlig.

Selskapets finansielle kalender offentliggjøres på www.newsweb.no, samt på Selskapets hjemmeside www.havyard.com. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis.

The chief executive has a right and an obligation to participate in the consideration of matters by the board and to state his/her opinion, unless the board decides otherwise in a particular case.

The board discusses, as necessary, its own form of work and the processes relating to the preparation and execution of board meetings, and its overall qualifications and capacity in relation to the Company's activities.

The Company has an audit committee consisting of two of the board members.

RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROL

The board has responsibility for ensuring that the Company has good internal control and appropriate risk management systems adapted to the Company's scope and activities. This responsibility also includes the Company's core values and Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Social Responsibility.

The most important risk for the Company is the market risk associated with shipbuilding activities and the oil price, financial risk and operational risk.

In practice, risk is handled as an integral part of the work processes in the different activity areas. All managers are responsible for risk management and internal control within their area of responsibility.

The board receives quarterly reports describing the Company's financial situation, information about projects and market conditions. The board also receives quarterly statistics on developments in quality, health, safety and the environment.

External parties conduct control and follow-up of the Company and the Company's activities relating to ISO certification.

The board continuously evaluates the information submitted to the board by the administration and adopts amendments to the reporting procedures.

The Company's financial reports are drawn up pursuant to the accounting principles specified in the annual report. The Company's quarterly reports to the board and the reports published each quarter are prepared on the same principles. The Company has an audit committee consisting of two of the board members, one of whom is independent of the Company's principal owner. One of the members shall have accounting expertise.

Administrerende direktør har rett og plikt til å delta i behandlingen av styrets saker og til å uttale seg, med mindre styret i enkeltsaker har besluttet noe annet.

Styret drøfter ved behov egen arbeidsform og prosessene rundt forberedelse og gjennomføring av styremøtene, samt sin samlede kompetanse og kapasitet i forhold til Selskapets virksomhet.

Selskapets har et revisjonsutvalg som består av 2 av styrets medlemmer.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Styret har ansvar for å påse at Selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring som er tilpasset Selskapets omfang og virksomhet. Ansvaret omfatter også Selskapets verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar.

Konsernets viktigste risiki er markedsrisikoen knyttet til skipsbyggingsaktivitet og oljepris, finansiell risiko og operasjonell risiko.

I praksis håndteres risiko i virksomhetsområdene som en integrert del av arbeidsprosessene. Samtlige ledere har ansvar for risikostyring og intern kontroll innenfor sitt ansvarsområde.

Styret mottar kvartalsvis rapportering hvor Selskapets økonomi, informasjon om prosjekter og markedsforholdene beskrives. Styret mottar også kvartalsvis statistikk for utviklingen innen helse, miljø, sikkerhet og kvalitet.

Utenforstående foretar kontroll og oppfølging av Selskapet og Selskapets aktiviteter knyttet til sertifisering i henhold til ISO.

Styret evaluerer løpende den informasjon som forelegges styret fra administrasjonen og beslutter endringer i rapporteringsrutinene.

Selskapets finansielle rapportering blir utarbeidet etter regnskapsprinsipper angitt i årsrapporten. Selskapets kvartalsvise rapportering til styret og rapporter som offentliggjøres kvartalsvis er avgitt etter de samme prinsipper. Selskapet har et revisjonsutvalg bestående av to av styrets medlemmer, hvorav ett av medlemmene er uavhengig av Selskapets hovedaksjonær. Ett av medlemmene har regnskapsmessig kompetanse.

The audit committee shall help the board to fulfil its supervisory responsibility for the accounts, the financial reporting process and the internal control. The audit committee shall also evaluate the external auditor's work, and, if relevant, recommend a change of auditor. The committee shall also assess the auditor's fee. The audit committee is entitled to full access to all relevant documentation, and can use external advisors if necessary. The audit committee shall have at least one meeting per quarter.

The audit committee reviews the financial annual and interim reports, with a particular focus on accounting principles, material discretionary items, and compliance with laws, regulations and accounting standards.

REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

Remuneration of the board of directors and the audit committee are decided annually by the general meeting.

The remuneration is not based on the Company's performance, and no share options are issued to members of the board of directors.

The remuneration is stipulated on the basis of time expenditure and the Company's activities and size.

REMUNERATION OF EXECUTIVE PERSONNEL

Efforts are made to recruit and retain executive personnel who possess the qualities required to run the Company, and, not least, to promote value creation. Each employee's remuneration shall be competitive on market terms and shall reflect his/her area of responsibility and work performance.

The board of directors will submit a proposal to the annual general meeting 2015 that the Company establish a share option bonus programme for employees. The proposal is for a two-part programme consisting of (A) a bonus scheme divided between (i) a collective bonus for all personnel, and (ii) an individual bonus for the management teams and key personnel. The purpose of the bonus scheme will be to support and promote an overall perspective and help to boost motivation in such a way that the group achieves its objectives. The bonus scheme will be performance-related and linked to measurable factors that the employee can influence, and a maximum amount will be set. Part (B) of the programme is a share purchase programme for all employees in Norway, whereby discounts will be given to employees in connection with share purchases. It is proposed that employees be offered an opportunity to buy shares every spring within a pre-defined time interval.

Revisjonsutvalget skal bidra til at styret oppfyller sitt tilsyns-ansvar for regnskapet, regnskapsrapporteringsprosessen og den interne kontroll. Videre skal revisjonsutvalget evaluere den eksterne revisors arbeid, og eventuelt komme med innstilling om bytte av revisor. Utvalget skal også vurdere revisors honorar. Revisjonsutvalget har rett til full innsikt i all relevant dokumentasjon, og kan hente inn eksterne rådgivere om nødvendig. Revisjonsutvalget skal som et minimum ha kvartalsvise møter.

Revisjonsutvalget gjennomgår den finansielle års- og delårsrapporteringen, med særlig fokus på regnskapsprinsipper, vesentlige vurderingsposter og overholdelse av lover, forskrifter og regnskapsstandarder.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styrets og revisjonsutvalgets godtgjørelse fastsettes årlig av generalforsamlingen.

Godtgjørelsen er ikke avhengig av Selskapets resultater, og det utstedes ikke aksjeopsjoner til styremedlemmene.

Godtgjørelsen fastsettes med utgangspunkt i tidsforbruk og Selskapets virksomhet og størrelse.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Det søkes å legge til rette for å rekruttere og beholde medlemmer av ledelsen som innehar de kvaliteter som kreves for å drive Selskapet, og ikke minst fremme verdiskapningen. Den enkelte ansattes godtgjørelse skal være konkurransedyktig på markedsmessige vilkår og skal reflektere vedkommendes ansvarsområde og utførelse av arbeidet.

Styret vil foreslå for den ordinære generalforsamlingen 2015 at Selskapet etablerer et opsjons- bonusprogram for de ansatte. Programmet foreslås å være todelt der (A) en bonusordning fordeles mellom (i) konsernbonus som gjelder for alle ansatte og (ii) individuell bonus som gjelder for ledergruppene og nøkkelpersoner. Formålet med bonusordningen vil være å bygge opp under, og fremme, helhetstenking, samt bidra til økt motivasjon på en slik måte at konsernet når sine målsetninger. Bonusordningen vil være prestasjonsrettet og forankret i målbare forhold som den ansatte kan påvirke, og vil inneholde en fastsatt maksimalstørrelse. Del (B) av programmet gjelder et aksjekjøpsprogram for alle ansatte i Norge, hvorefter ansatte gis rabattordninger ved aksjekjøp. Tilbudet om aksjekjøp foreslås å gis hver vår innenfor et forhåndsdefinert tidsintervall.

The Company has a compensation committee consisting of two board members. Each year, the committee prepares a statement on the stipulation of pay and other remuneration of executive personnel pursuant to Section 6-16a of the Public Limited Liability Companies Act on behalf of the board for presentation to the Company's general meeting.

The fee for members of the compensation committee will be decided by the general meeting.

INFORMATION AND COMMUNICATION

The Company focuses on providing expedient information about the Company to its shareholders and other stakeholders. Transparency, equal treatment and correct reporting shall give the different groups of stakeholders the best possible basis for assessing the Company's current and future situation.

The Company shall communicate all information relevant for assessing the operation and value of the Company to its shareholders and to the market in a timely and effective manner in accordance with the applicable rules for companies listed on Oslo Børs.

The Company will publish significant information via Oslo Børs' notification system www.newsweb.no, and on the Company's website www.havyard.com.

The Company shall have a dialogue with its shareholders via adequate forums based on the principle of equal treatment and equal access to information.

The Company publishes an annual financial calendar with an overview of the dates of planned important events such as quarterly reports and the general meeting.

TAKEOVERS

The board of directors has drawn up some main principles for how any takeover bids should be dealt with.

In the event of a takeover bid for the shares in the Company, the board shall ensure that the Company's shareholders receive equal treatment and that the Company's activities are not unduly disrupted.

The board shall also ensure that shareholders have sufficient information and enough time to consider the offer.

The board shall not seek to prevent or impede takeover bids for the Company's activities or shares unless special grounds exist for doing so.

Selskapet har et kompensasjonsutvalg bestående av to av styrets medlemmer. Utvalget utarbeider årlig på vegne av styret, og for fremleggelse på Selskapets generalforsamling, en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i medhold av allmennaksjeloven § 6-16a.

Honorar til kompensasjonsutvalgets medlemmer fastsettes av generalforsamlingen.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Selskapet legger vekt på å gi god informasjon om Selskapet til Selskapets aksjonærer og andre interessenter. Åpenhet, likebehandling og korrekt rapportering skal bidra til at ulike interessegrupper får et best mulig grunnlag for å vurdere Selskapets gjeldende og fremtidige situasjon.

Selskapet skal formidle all informasjon som er relevant for evaluering av Selskapets drift og verdi til sine aksjeeiere og til markedet til riktig tid og på en effektiv måte, i samsvar med gjeldende regler for selskaper notert på Oslo Børs.

Selskapet vil offentliggjøre vesentlig informasjon via Oslo Børs sitt meldingssystem www.newsweb.no, og på Selskapets hjemmeside www.havyard.com.

Selskapet skal ha dialog med sine aksjeeiere gjennom adekvate forumer basert på prinsippet om likebehandling og lik tilgang til informasjon.

Selskapet publiserer årlig en finansiell kalender med oversikt over datoer for planlagte viktige hendelser som kvartalsrapporteringer og generalforsamling.

SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret har utarbeidet hovedprinsipper for hvordan en vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

I tilfelle av et overtakelsestilbud for aksjene i Selskapet, skal styret sørge for at aksjonærene i Selskapet blir behandlet likt, og at Selskapets virksomhet ikke forstyrres unødig.

Styret skal sørge for at aksjeeierne har tilstrekkelig informasjon og rimelig tid til å kunne ta stilling til budet.

Styret skal ikke søke å forhindre eller vanskeliggjøre overtakelsestilbud på Selskapets virksomhet eller aksjer med mindre det foreligger særlige grunner til å gjøre det.

If a takeover bid is launched for the shares in the Company, the board shall release a statement with a recommendation on whether shareholders should or should not accept the offer.

AUDITOR

The general meeting appoints the auditor and approves the auditor's fee.

The auditor's responsibility is to audit the annual accounts and the annual report submitted by the board of directors and the chief executive pursuant to the Auditors Act and generally accepted accounting practices.

The auditor presents the main features of the plan for the auditing work to the audit committee and the board of directors each year. Meetings are held between the auditor and the board of directors, either the full board or the chair, as necessary.

The auditor will have annual meetings with the audit committee to review the Company's control procedures.

The auditor will not take on assignments for the Company that can lead to conflicts of interest, and will issue an annual confirmation of his/her independence to the audit committee. It is the board of directors' responsibility to maintain the independent role of the auditor.

Dersom et overtakelsestilbud fremmes på aksjene i Selskapet, skal styret avgi en uttalelse med en anbefaling om hvorvidt aksjeeierne bør eller ikke bør akseptere tilbudet.

REVISOR

Generalforsamlingen oppnevner revisor og godkjenner revisors honorar.

Revisors ansvar er å revidere årsregnskapet og årsberetningen som er fremlagt av styret og daglig leder i henhold til revisorloven og god revisjonsskikk.

Revisor fremlegger årlig for revisjonsutvalget og styret hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet. Etter behov avholdes det møter mellom revisor og styret, enten samlet eller med styrets leder.

Revisor vil årlig gjennomføre møter med revisjonsutvalget for gjennomgang av Selskapets kontrollrutiner.

Revisor utfører ikke oppdrag for Selskapet som kan føre til interessekonflikter, og vil årlig avgi en bekreftelse av sin uavhengighet til revisjonsutvalget. Styret har ansvar for å påse at revisors uavhengige rolle ivaretas.







BOARD OF DIRECTORS REPORT / STYRETS ÅRSBERETNING

OPERATIONS AND LOCATION

Havyard Group ASA ("HGR" or "The Group") was established on 2 June 1999.

HGR is the parent company and majority owner of the shares in various subsidiaries operating in shipbuilding, engineering, ship design, ship equipment and development of systems for fish handling on board fishing vessels and on on-shore facilities.

The Company's purpose is to assist its subsidiaries with strategic management, finance, logistics, marketing and other support functions.

The Company and Group Management are based in the main office in Mjølstadneset in Herøy.

Havyard Group consist of four business areas; Ship Technology, Design & Solutions, Power & Systems and MMC. Below follows a description of the development in the various business areas.

SHIP TECHNOLOGY

Havyard Ship Technology AS ("HST") makes up the major part of this business area. The Company is a modern and well-equipped shipyard whose purpose is to engage in construction and repair of ships. The company's main products are offshore vessels, live-fish carriers, fishing vessels and other specialty vessels. The hulls are built under supervision at hull yards in Turkey and Poland. Outfitting, completion, startup, testing and delivery of complete vessels are carried out at our yard in Leirvik in Sogn.

The company's headquarters are located in Leirvik in Sogn, with branch office in Fosnavåg.

VIRKSOMHETENS ART OG TILHOLDSSTED

Havyard Group ASA ("HGR") ble stiftet 2. juni 1999.

HGR er morselskap og majoritetseier av aksjene i de ulike datterselskapene innenfor skipsbygging, engineering, skipsdesign, skipsutstyr og utvikling av systemer for håndtering av fisk om bord i fiskefartøy og på landbaserte anlegg.

Selskapets formål er å bistå datterselskapene med strategisk ledelse, finans, logistikk, profilering og andre støttefunksjoner.

Selskapet og konsernledelsen holder til ved hovedkontoret på Mjølstadneset i Herøy kommune.

Havyard konsernet består av de fire virksomhetsområdene Ship Technology, Design & Solutions, Power & Systems og MMC. I de følgende beskrives utviklingen i de ulike virksomhetsområdene.

SHIP TECHNOLOGY

Havyard Ship Technology AS ("HST") utgjør hoveddelen av forretningsområdet. Selskapet er et moderne og velutstyrt skipsverft som har til formål å drive med nybygging og reparasjon av skip. Selskapets hovedprodukter er offshorefartøy, brønnbåter, fiskefartøy samt andre spesialskip. Skrogbyggingen blir utført under oppsyn hos samarbeidspartnere i Tyrkia og Polen. Utrustning, ferdigstilling, igangkjøring, testing og levering av komplette fartøyer blir utført ved verftet i Leirvik i Sogn.

Selskapet sitt hovedkontor er lokalisert i Leirvik i Sogn, og har i tillegg avdelingskontor i Fosnavåg.

The following vessels were delivered in 2014:

Hull no. / Bygg nummer	Name / Navn	Costumer / Rederi	Delivery date / Leveringsdato
117	Stormy	Fosnavåg Shipping	29 March 2014
120	Polarsyssel	Fafnir Offshore	20 September 2014
115	African Inspiration	Marine Platforms	6 November 2014
116	Olympus	Global Offshore	15 November 2014

HST had a turnover of NOK 1,958 million in 2014 and recorded a pre-tax profit of NOK 13.0 million. The EBITDA amounted to NOK 25.2 million.

The results for 2014 are significantly weaker than in previous years. The main explanation for this is a complex order book with significant cost overruns on prototype projects. For the coming two years the order book consists of more repeat projects and the profit margin is expected to increase.

Havyard Ship Technology AS is 100 % owned by Havyard Group ASA as of 31 December 2014.

POWER & SYSTEMS

Havyard Power & Systems AS ("HPS") specializes in the design, engineering and installation of electrical systems, as well as in the development and delivery of control and automation systems for ships. HPS delivers its own products and systems for integrated automation systems, integrated bridge systems and navigation and communication packages.

This business area also includes the technology company Norwegian Electric Systems ("NES"), where Havyard Group ASA in January 2015 acquired further 12.6 %, giving a share of 50.5 %. NES produces and delivers diesel electric and hybrid electric systems, propulsion systems, including main switchboards, electromechanical products, automation systems and safety systems.

Havyard Production & Service Sp Zoo ("HPR") is a major supplier of labor to HST and HPS, and was included in the business area HPS in 2014. HPR are included in HST from 01.01.2015.

Havyard Power & Systems AS is headquartered in Ålesund, and 100% owned by Havyard Group ASA as of 31 December 2014.

HPS had a turnover of NOK 246.1 million and recorded a pre-tax profit of NOK 21.9 million. The EBITDA amounted to NOK 20.4 million.

Følgende skip har blitt levert i 2014:

HST omsatte for MNOK 1 958 og resultat før skatt ble MNOK 13,0. EBITDA var MNOK 25,2.

Resultatet for 2014 er klart svakere enn tidligere år, og årsaken til det er hovedsakelig en kompleks ordrebok med vesentlige kostnadsoverskridelser som følge av produksjon av prototypeskip. For de kommende to årene er ordreboken bedre balansert og består av høyere andel repeat prosjekter som forventes å gi økt resultat.

Havyard Ship Technology AS eies 100 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.14.

POWER & SYSTEMS

Havyard Power & Systems AS ("HPS") har spesialisert seg på design, engineering og installasjon av elektriske systemer og utvikling, samt levering av systemer for kontroll og automasjon for skip. Forretningsområdet leverer egne produkter og systemer for integrerte automasjonssystemer, integrerte brosystemer samt navigasjons- og kommunikasjonspakker.

I dette virksomhetsområdet inngår også teknologiselskapet Norwegian Electric Systems AS ("NES"), hvor Havyard Group ASA i januar 2015 kjøpte ytterligere 12,6 %, noe som gir en eierandel på 50,5 %. NES produserer og leverer dieselelektriske og hybridelektriske fremdriftssystemer til skip. Herunder blant annet tavler, elektromekaniske produkter, automasjon og sikkerhetssystemer.

Havyard Production & Service («HPR») er en vesentlig leverandør av arbeidskraft til HST og HPS og inngikk i 2014 i virksomhetsområdet HPS. HPR inngår fra og med 01.01.15 i virksomhetsområdet HST.

Havyard Power & Systems AS har sitt hovedkontor i Ålesund, og eies 100 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.14.

HPS omsatte for MNOK 246,1 og resultat før skatt ble MNOK 21,9. EBITDA var MNOK 20,4.

DESIGN & SOLUTIONS

This business area relates to the development, sale and delivery of ship design and engineering and system packages to the Group's yard and to external yards and shipping companies worldwide.

The scope of a delivery can consist of basic design packages, detailed design and engineering support, equipment packages and system integration based on the customer's requirements and needs.

The business area is headquartered in Fosnavåg, with branch offices in Stavanger. Subsidiaries have been established in Poland and Croatia.

Overall, in excess of 75 vessels with Havyard design have been sold to customers in Norway, the Faroe Islands, Russia, Turkey, India, China, Singapore and Nigeria.

Havyard Design & Solutions AS is 100% owned by Havyard Group ASA as of 31 December 2014. The business area's turnover was NOK 236.5 million in 2014, while its pre-tax profit amounted to NOK 32.8 million. The EBITDA amounted to NOK 42.8 million.

HAVYARD MMC

Havyard MMC AS ("MMC") develops, sells and delivers equipment and systems for handling fish on board fishing vessels, live-fish carriers and on onshore facilities.

MMC supplies products for loading, storing, processing, unloading and transporting fish products and live fish.

The headquarters and main production facilities are located in Fosnavåg, while branch offices for sales and service are located in other places in Norway.

Havyard MMC AS is 100 % owned by Havyard Group ASA as of 31 December 2014.

The segment had a turnover of NOK 296 million in 2014, while the pre-tax profit was NOK -3.5 million. The EBITDA amounted to NOK 7.4 million.

The result for 2014 is significantly weaker than in previous years, and the main reason for this is cost overruns on a few larger projects that are in the final phase at the end of 2014.

DESIGN & SOLUTIONS

Havyard Design & Solutions AS ("HDS") bedriver utvikling, salg og leveranser av skipsdesign, prosjektering og systempakker til verftet i konsernet (HST), samt til eksterne verft og rederier over hele verden.

Omfanget av en levering kan bestå av pakker med grunnleggende design, detaljprosjektering og ingeniørstøtte, utstyrspakker og systemintegrasjon basert på kundens krav og behov.

Hovedkontoret for forretningsområdet er i Fosnavåg, med avdelingskontor i Stavanger. Datterselskaper er etablert i Polen og Kroatia.

Totalt er det solgt over 75 skip med Havyard-design for kunder i Norge, Færøyene, Russland, Tyrkia, India, Kina, Singapore og Nigeria.

Havyard Design & Solutions AS eies 100 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.14. Omsetningen i dette forretningsområdet var MNOK 236,5 i 2014, mens resultat før skatt ble MNOK 32,8. EBITDA var MNOK 42,8.

HAVYARD MMC

Havyard MMC AS ("MMC") utvikler, selger og leverer utstyr og systemer for fiskehåndtering om bord i fiskefartøy, brønnbåter og på landbaserte anlegg.

MMC leverer produkter for lasting, lagring, behandling, lossing og transport av fiskeprodukter og levende fisk.

Hovedkontoret og viktigste produksjonsanlegg ligger i Fosnavåg, med avdelingskontorer for salg og service øvrige steder i Norge.

Havyard MMC AS eies 100 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.14.

Omsetning for segmentet i 2014 var på MNOK 296, mens resultat før skatt ble MNOK - 3,5. EBITDA var MNOK 7,4.

Dette resultatet er svakere enn tidligere år, og årsaken er hovedsakelig kostnadsoverskridelser på et fåtall større prosjekter som er inne i sin avsluttende fase ved utgangen av 2014.

HAVYARD SHIP INVEST

Havyard Ship Invest AS ("HSI") is not a separate business area, but still makes up a significant portion of the Group's values as of 31 December 2014. The Company's business is ownership of vessels with a short / medium-term horizon.

Book values of HSI as of 31 December 2014 amounted to NOK 247.1 million, and these values are assumed to at minimum reflect real market values. The equity of the company was NOK 225.4 million, and pre-tax profit was NOK 6.1 million.

GOING CONCERN

In accordance with the Norwegian Accountancy Act § 3-3a, the Board confirms that there is basis for adopting the going concern principle. The assumption is based on profit forecasts for the year 2015, and the Group's long-term strategic forecasts for the years ahead. The company is in a healthy economic and financial position.

FUTURE DEVELOPMENT AND RISK ASSESSMENT

The nature of the business dictates that Havyard Group and its subsidiaries are dependent on entering into new contracts as existing constructions are completed and delivered. The contracts are awarded in a competitive market based on bidding processes against other suppliers and the ability to meet the requirements of the respective clients.

The Board anticipates high activity within the company's business area in 2015. The Group's order backlog at the end of 2014 amounts to NOK 2.8 billion, and includes nine newbuilds from the yard in Leirvik in Sogn, various design contracts, after-sales activity and supply of equipment and systems for fish handling.

The Group has traditionally constructed offshore vessels, and this is an important part of the future as well. The offshore segment is dependent on the oil price level and the investment level in the oil sector. The oil price has declined significantly in the last half of 2014, and this has brought uncertainty to this market and investment decisions are postponed. The demand for offshore vessels has been affected by this, and 2015 is going to be a challenging year in this sector.

The Group has had a diversification strategy for the last years, and this has resulted in a diversified customer base in several segments. This makes the Group well prepared to meet the challenges in the offshore market:

HAVYARD SHIP INVEST

Havyard Ship Invest AS ("HSI") er ikke et eget virksomhetsområde, men utgjør likevel en betydelig del av konsernets samlede verdier pr. 31.12.14. Selskapets virksomhet er eierskap i skip med kort/mellomlang horisont.

Balanseførte verdier i HSI pr. 31.12.14 var MNOK 247,1, og disse verdiene antas å minimum gjenspeile reelle markedsverdier. Egenkapitalen i selskapet var MNOK 225,4, og resultat før skatt var MNOK 6,1.

FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for år 2015, og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Konsernet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

FREMTIDIG UTVIKLING OG RISIKOVURDERING

Virksomhetens art tilsier at Havyard Group og datterselskapene er avhengige av å inngå nye kontrakter etter hvert som eksisterende konstruksjoner blir ferdigstilt og levert. Kontraktene tildeles i et konkurranseutsatt marked basert på budgivningsprosesser mot andre leverandører og evnen til å møte kravene til de respektive kunder.

Styret forventer stor aktivitet innenfor selskapets virksomhetsområde i 2015. Ordreservene for konsernet er ved utgangen av 2014 NOK 2,8 mrd, og innbefatter 9 nybygg fra verftet i Leirvik i Sogn, design- og utstyrs pakker, ettermarkedsaktivitet og leveranser av utstyr og systemer for fiskehåndtering.

Konsernet har tradisjonelt levert offshoreskip, og dette er også en viktig del av satsingen fremover. Offshoremarkedet er imidlertid avhengig av oljeprisen og investeringstakten i oljebransjen. Oljeprisen har falt vesentlig i siste halvdel av 2014, og dette har skapt usikkerhet og redusert investeringstakten. Etterspørselen etter offshoreskip har blitt påvirket av dette, og 2015 tegner til å bli et utfordrende år i denne sektoren.

Konsernet har gjennom de siste årene hatt en diversifiseringsstrategi, som har resultert i en diversifisert kundebase i flere segmenter. Dette gjør at konsernet er godt rustet til å møte utfordringene i offshoremarkedet:

- Established in the growing windmill service ship market with new and proven design
- Leading provider of ice-breaker vessels
- Established position in the aquaculture market with new technology, both for construction of live-fish carriers and delivery of design and equipment packages

The above mentioned markets are in general less dependent on the oil price level and the investment level in the oil sector, and the diversification strategy gives The Group more opportunities for the next few years than a one-sided offshore strategy would have given.

The decline in the investment level in the offshore market is believed to be of temporary character and in line with the fluctuations that have been seen historically. The order book for 2015 and 2016 and the diversification strategy make the Board of directors confident that the production capacity will be well utilized in the coming years.

Havyard Ship Technology bears the commercial risk of shipbuilding contracts to customers. Internally in the Havyard Group., however, each service company carries the risks of its performance.

Beyond the commercial risk factors described in the paragraphs above, the Group is also exposed to the following risk factors:

Financial risk:

The Group has guidelines for identifying financial risks.

The companies are exposed to changes in exchange rates. The companies enter into forward contracts or other agreements to reduce their currency risk and the corresponding operational market risk. The Group's policy states that currency exposure shall be identified, and to the greatest extent possible secured in consultation with Group Management and the Board of Directors.

The companies are also exposed to changes in interest rates, as they have floating rate liabilities.

Market risk:

The nature of the business dictates that Havyard Group and its subsidiaries are dependent on entering into new contracts as existing constructions are completed and delivered. The contracts are awarded in a competitive market based on bidding processes against other suppliers and the ability to meet the requirements of the respective clients.

- Etablert i det voksende vinmølleserviceskipsmarkedet med nytt design
- Ledende leverandør av isbrytere
- Har en etablert posisjon i brønnbåtmarkedet med ny teknologi, både med konstruksjon av brønnbåter og leveranse av design og utstyrspakker

De ovennevnte markedene er generelt sett mindre avhengig av nivået på oljeprisen og investeringsnivået i oljesektoren, og satsingen på disse områdene gir konsernet større fleksibilitet og flere ben å stå på.

Investeringsnedgangen i offshoremarkedet er vurdert å være av forbigående karakter, og på linje med de fluktuasjoner som man har sett i et historisk perspektiv. Ordreboken for 2015 og 2016, samt satsingen på andre segmenter, gjør at styret forventer god kapasitetsutnyttelse også i de kommende år.

Havyard Ship Technology AS bærer den kommersielle risikoen for skipsbyggingskontraktene ovenfor kunder. Internt i Havyard-konsernet er det imidlertid det enkelte tjenesteytende selskap som bærer risikoen for sin ytelse.

Utover de kommersielle risikofaktorene som er beskrevet i avsnittene over er konsernet eksponert for følgende risikofaktorer:

Finansiell risiko:

Konsernet innehar retningslinjer for å avdekke finansiell risiko.

Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser. Selskapene inngår terminkontrakter eller andre avtaler for å redusere selskapenes valutarisiko. Konsernets policy uttrykker at valutaeksponering skal avdekkes, og i størst mulig grad sikres i samråd med konsernledelsen og selskapets styre.

Selskapene er i tillegg eksponert for endringer i rentenivået, da selskapenes gjeld har flytende rente.

Markedsrisiko:

Virksomhetens art tilsier at HGR og datterselskapene er avhengige av å inngå nye kontrakter etter hvert som eksisterende konstruksjoner blir ferdigstilt og levert. Kontraktene tildeles i et konkurranseutsatt marked basert på budgivningsprosesser mot andre leverandører, og hvor evnen til å møte kravene til de respektive kunder er avgjørende.

Credit risk:

The credit risk is considered to be limited due to the fact that newbuilding contracts hold hedging instruments for the delivery term of the ships. Similar payment guarantees are also used for other types of sales contracts. In addition the credit risk is limited due to the fact that the Group retains the ownership and certificates of the ship until full payment are made

Liquidity risk:

For construction of vessels, construction loan financing is available through Norwegian banks. A cash flow budget is established for each project and managed in line with the project's progress to ensure appropriate liquidity. Cash flow budgets are also prepared for the other companies in the group.

Liquidity risk can arise due to customers not being able to provide long term financing, and the Group therefore not being able to draw on construction loans.

Risk in the business areas are handled as an integrated part of the work processes. All leaders have the responsibility for the risk management and internal controls within their area of responsibility.

The Board of directors receives quarterly reports where the companies' economy, projects and the market development are described.

SHAREHOLDER INFORMATION

As of 31 December 2014, Havila Holding AS owns 63.5 % of Havyard Group ASA. The remaining shares are owned by current and former employees, external owners as well as through treasury shares.

HGR was listed on the Oslo Stock Exchange in July 2014, and has 355 shareholders as of 31.12.2014. The company only has one share class, and all shares are freely tradable.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Havyard Group ASA reports in accordance with IFRS (International Financial Reporting Standard). The conversion from NGAAP (Norwegian General Accepted Accounting Principles) was conducted in 2013. The accounting figures from 2012-2014 are prepared in accordance with IFRS.

There have been no substantial changes in accounting principles from 2013 to 2014.

Kredittrisiko:

Kredittrisikoen anses som begrenset ved at skipsbyggingskontrakter innehar sikringsinstrument for leveringsterminen til skipene. Tilsvarende betalingsgarantier benyttes også for andre typer salgskontrakter. I tillegg er kredittrisiko begrenset ved at konsernet beholder eierskapet og tilbakeholder sertifikater for skipet frem til fullt oppgjør har funnet sted.

Likviditetsrisiko:

Byggelånsfinansiering foreligger fra norske banker ved skrogbygging. Likviditetsbudsjett etableres for hvert prosjekt og styres i tråd med prosjektets fremdrift og sikrer en riktig likviditetstilførsel. Likviditetsbudsjett utarbeides også for de andre selskapene i gruppen.

Likviditetsrisiko kan oppstå ved at kunder ikke er i stand til å oppdrive langtidsfinansiering, og at konsernet da ikke får åpnet byggelån.

Risiko i virksomhetsområdene håndteres som en integrert del av arbeidsprosessene. Samtlige ledere har ansvar for risikostyring og intern kontroll innenfor sitt ansvarsområde.

Styret mottar kvartalsvis rapportering hvor selskapenes økonomi, informasjon om prosjekter og markedsforholdene beskrives.

AKSJONÆRFORHOLD

Havyard Group ASA eies 63,5 % av Havila Holding AS pr. 31.12.14. Den resterende andelen eies av nåværende og tidligere ansatte, eksterne eiere samt egne aksjer.

HGR ble børsnotert i juli 2014, og har pr. 31.12.14 355 ulike aksjonærer. Selskapet har bare én aksjeklasse, og aksjene er fritt omsettelige.

REGNSKAPSPRINSIPPER

HGR rapporterer etter IFRS (International Financial Reporting Standard). Konvertering fra NGAAP (norsk regnskapsstandard) ble gjennomført i 2013. Regnskapstallene for 2012 - 2014 er utarbeidet i tråd med IFRS.

Det er ingen vesentlige endringer i regnskapsprinsipper fra 2013 til 2014.

FINANCIAL REVIEW

There has been satisfactory capacity utilization of the means of production, and the order backlog amounts to NOK 2.8 billion for the Group.

Operating income for the Havyard Group in 2014 amounted to NOK 2 410.8 million, compared to NOK 1 986.9 million in 2013. The increase is mainly related to very high activity at the ship yard in Leirvik.

Operating profit (EBIT) in 2014 amounted to NOK 45.2 million, compared to NOK 180.6 million in 2013. The main explanation to the significant result decline is related to development and construction of prototypes. The prototypes have been more complex than expected and that has led to significant cost overruns.

The Group's net profit in 2014 amounted to NOK 30.0 million, compared to NOK 140.5 million in 2013.

The parent company's net profit in 2014 amounted to NOK 53.2 million, compared to NOK 32.0 million in 2013.

The Group's net cash flow for the period was NOK – 86.8 million.

The cash flow statement shows the cash flow changes throughout the year. The Group's cash is primarily used to finance newbuilds during the construction period and operation of the various subsidiaries. In addition, newbuilds are financed by drawing on ordinary construction loans in the bank. Total assets and capital employed are highly variable based on the payment terms and delivery times of newbuild contracts. The reason for the negative cash flow in 2014 is a significant negative operational cash flow following large prepayments received in 2013 for vessels to be constructed in 2014. This result in a positive cash flow in 2013 when the prepayments were received and a negative cash flow in 2014 when the funds are used in the construction of the vessels.

As of 31 December 2014, the Group's holding of liquid assets was NOK 194.6 million.

Short-term liabilities accounted for 77.3 % of the Group's total liabilities as at 31 December, which is approximately 4 percentage points lower than in 2013.

The balance sheet shows total assets for the Group of NOK 1 736.4 million in 2014, compared to NOK 1 532.5 million in 2013.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Det har vært tilfredsstillende kapasitetsutnyttelse av produksjonsmidlene i 2014, og ordresreserven er NOK 2,8 mrd for konsernet.

Omsetningen for konsernet som helhet ble i 2014 MNOK 2 410,8 mot MNOK 1 986,9 i 2013. Økningen er i stor grad relatert til svært høy aktivitet ved skipsverftet i Leirvik i Sogn.

Driftsresultatet (EBIT) ble i 2014 MNOK 45,2 mot MNOK 180,6 i 2013. Hovedårsaken til den vesentlige resultatnedgangen er relatert til utvikling og produksjon av prototyper. Prototypene har vært mer komplekse enn forutsatt og det har ført til vesentlige kostnadsoverskridelser.

Årsresultatet i konsernet ble i 2014 MNOK 30,0 mot MNOK 140,5 i 2013.

Morselskapet sitt årsresultat i 2014 var MNOK 53,2 mot MNOK 32,0 i 2013.

Nettokontantstrøm for konsernet i perioden er MNOK – 86,8.

Kontantstrømoppstillingen viser likviditetsmessige endringer gjennom året. Konsernets likviditet blir i hovedsak disponert til å finansiere nybygg i byggeperioden og drift av de ulike datterselskaper. I tillegg blir nybygg finansiert gjennom trekk på ordinære byggelån i bank. Totalkapitalen og kapitalbindingen er sterkt varierende i forhold til betalingsvilkår og leveringstid for nybyggingskontraktene. Årsaken til den negative kontantstrømmen i 2014 er en vesentlig negativ operasjonell kontantstrøm som følge av at det i 2013 ble mottatt vesentlige forskudd på nyingåtte skipsbyggingskontrakter, og at forskuddene har blitt brukt til produksjon av skipene i 2014.

Konsernets likviditetsbeholdning var pr 31.12 MNOK 194,6.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr 31.12 77,3 % av samlet gjeld i konsernet, noe som er ca. 4 % – poeng lavere enn i 2013.

Balansen viser en totalkapital i konsernet i 2014 på MNOK 1 736,4 mot MNOK 1 532,5 i 2013.

The Group's equity as at 31 December 2014 was NOK 596.3 million, compared to NOK 668.0 million in 2013. The reason for the decrease is mainly dividend of NOK 95 million paid in 2014.

The Board believes that the annual report provides an accurate view of the Group's assets and liabilities, financial position and results.

WORK ENVIRONMENT AND EMPLOYEES

The total sick leave for the Group in 2014 was 3.4%, which is a stable development from 2013.

The Group works actively to reduce the extent of injuries, secure workplaces and improve protection equipment. It also works actively to return employees from long-term sick leave.

No serious workplace accidents which resulted in major property damage or personal injury have occurred or been reported during the year.

The Board of directors receives quarterly statistics for the development within the areas of health, environment, safety and quality.

EQUALITY AND DISCRIMINATION

The Group aims to provide a workplace where there is full equality between women and men.

In the hiring process, professional skills are emphasized. Candidates with different ethnicity, national origin, ancestry, skin-color, language, religion or beliefs should all have the same opportunities and rights. The group also aims to provide a workplace where there is no discrimination based on disability.

Working hours in the Group depend on the various positions and are independent of gender.

No special measures have been implemented or planned to promote gender equality or prevent discrimination besides these guidelines and established practice / assessment of qualifications during the hiring process.

The Group is compliant with the purpose of the Discrimination and Accessibility Act.

Egenkapitalen for konsernet var pr. 31.12 MNOK 596,3 mot MNOK 668,0 i 2013. Årsaken til nedgangen i egenkapital er primært utdeling av utbytte på totalt MNOK 95 i 2014.

Styret mener at årsberetningen gir en riktig oversikt over konsernet sine eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

ARBEIDSMILJØ OG PERSONALE

Det totale sykefraværet i konsernet er for 2014 3,4 %, noe som er en stabil utvikling fra 2013.

Det arbeides aktivt for å redusere omfanget av skader, sikring av arbeidsplasser og bedret verneutstyr. Dette arbeidet inkluderer også underleverandører. Det er videre arbeidet aktivt med å få tilbakeføring av langtidssykemeldte.

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert om alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i store materielle skader eller personskader.

Styret mottar kvartalsvis statistikk for utviklingen innen helse, miljø, sikkerhet og kvalitet.

LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn.

Ved ansettelser er det faglig kompetanse som vektlegges. Kandidater med ulik etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion eller livssyn skal alle ha samme muligheter og rettigheter. Konsernet har som mål å være en arbeidsplass hvor det heller ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne.

Arbeidstidsordninger i konsernet følger av de ulike stillinger og er uavhengig av kjønn.

Det er ikke iverksatt eller planlagt spesielle tiltak for å fremme likestilling eller for å unngå diskriminering foruten retningslinjene og innarbeid praksis/vurdering av kvalifikasjoner ved ansettelser.

Konsernet etterlever fullt ut formålet i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven.

ENVIRONMENTAL REPORTING

HGR's isolated activities do not affect the external environment, beyond what is assumed to be natural for this type of business. The Group complies with the current applicable statutory requirements in this area.

In 2014, there have been no environmental issues at production plants or in the external environment that have called for special measures. The Group has not had emissions into air or sea beyond the restrictions set by authorities.

The shipyard in Leirvik in Sogn (Havyard Ship Technology AS) has been certified for its focus on the environment through the award of the environmental certificate ISO 14001. This is an international standard for environmental management, which requires companies to prepare objectives and actively reduce their environmental impact. The main focus is on pollutants released into the air and the sea; such as greenhouse gases and chemicals.

External parties conduct control and follow up of the Group's activities related to the ISO certification.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

The Havyard Group conducts extensive development activity, including development of ship designs and fish handling systems.

As of 31 December 2014, the Group owns 23 ship designs that are sold worldwide. In 2013 and 2014, great emphasis has been placed on development, and several brand new designs for offshore ships and live-fish carriers have been developed. There are believed to be significant excess values here beyond those stated in the financial statements.

MMC has conducted development activities related to fish handling systems, refrigeration systems and sorting machines.

ANNUAL PROFIT AND ALLOCATION

The Board proposes the following allocation of the parent company's profit for 2014:

Paid dividend according to board authorization	NOK 80 139 973
Transferred from other equity	NOK -26 914 694
Allocated in total	NOK 53 225 279

MILJØRAPPORTERING

HGR isolert driver ikke virksomhet som påvirker det ytre miljø, utover det som må antas å være naturlig for denne type virksomhet. Konsernet retter seg etter de til enhver tid gjeldende lovkrav på området.

Det har i 2014 ikke vært miljøsaker ved produksjonsanleggene eller i det ytre miljø med behov for spesielle tiltak. Konsernet har ikke hatt utslipp til luft eller vann ut over de krav som myndighetene stiller.

Verftet i Leirvik i Sogn (HST), har blitt sertifisert for sitt fokus på miljø gjennom tildeling av miljøsertifikatet ISO 14001. Dette er en internasjonal standard for miljøstyring, som krever at selskapet utarbeider målsettinger og aktivt reduserer bedriftens miljøbelastninger. Hovedfokus er på alt som går til luft og til sjø; som klimagasser og kjemikalier.

Eksterne foretar kontroll og oppfølging av konsernet og konsernets aktiviteter knyttet til sertifisering i henhold til ISO.

FORSKNING OG UTVIKLING

Konsernet driver utstrakt utviklingsvirksomhet knyttet til blant annet utvikling av skipsdesign og fiskehåndteringssystem.

Pr. 31.12.14 har konsernet eierskap til 23 design som er solgt verden over. I 2013 og 2014 har det blitt lagt stor vekt på utviklingsarbeid, og flere helt nye design for offshoreskip og brønnbåter har blitt utviklet. Det antas å ligge vesentlige merverdier her utover det som fremgår av regnskapet.

MMC har drevet utviklingsarbeid knyttet til fiskehåndteringssystem, kjølesystemer og sorteringsmaskiner.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERING

Styret foreslår følgende disponering av morselskapets årsresultat for 2014:

Utbetalt utbytte ihht styrefullmakt	kr. 80 139 973
Overført fra annen egenkapital	kr. -26 914 694
Sum disponert	kr. 53 225 279

CORPORATE GOVERNANCE AND MANAGEMENT

HGR aims to maintain a high degree of trust amongst its investors, employees, customers, suppliers and the society in general and therefore aims to practice good corporate governance.

HGR is subject to reporting requirements regarding corporate governance in § 3-3b in the Norwegian Accountancy Act, and in the "Norwegian Code of Practice for Corporate Governance" ("NUES").

As a part of the compliance with the above mentioned reporting requirements and code of practice, the Group has established guidelines for ethics and social responsibility, anti-corruption program, rules of procedure for the Board and CEO, an Audit Committee, a dividend policy, an annual plan for the Board, and guidelines for reporting financial and other information, as well as rules of procedure to ensure compliance with the Securities Trading Act. In connection with the ordinary General assembly, it will also be established a nomination committee with the responsibilities to propose future candidates to the Board, as well as remuneration for the members of the Board.

Reference is made to a separate section in the annual report regarding Corporate governance.

SOCIAL RESPONSIBILITY

HGR aims to maintain a solid reputation for its credibility around the world, by consistently conducting its operations with integrity and in compliance with the applicable laws and regulations. Board members and employees shall act fairly and honestly, and display integrity in all dealings with other employees, business partners, clients, the public, the industry, shareholders, suppliers, competitors and government authorities. The Company's values and commitment to sustainable development should be reflected, promoted and implemented through policies, decisions and actions.

The Group has established a code of ethics and social responsibility: "Code of Conduct for Business Ethics and Corporate Social Responsibility". Among other things, these guidelines includes rules for relations with business partners, hereunder policy regarding gifts and confidential information. The code of ethics and social responsibility also gives guidelines of how to deal with potential conflict of interest.

EIERSTYRING OG VIRKSOMHETSLEDELSE

HGR ønsker å opprettholde høy tillit blant sine investorer, ansatte, kunder, leverandører og samfunnet for øvrig, og tilstreber derfor å praktisere god eierstyring og selskapsledelse.

HGR er underlagt rapporteringskrav om foretaksstyring etter regnskapsloven § 3-3b, samt "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" ("NUES").

Som ledd i etterlevelsen av ovennevnte rapporteringskrav og anbefaling, har selskapet etablert retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, antikorrupsjonsprogram, styreinstruks og instruks for daglig leder, opprettet revisjonsutvalg, etablert utbyttepolitikk, fastsatt en årlig plan for styret, utarbeidet retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon samt instruks for å forsikre overensstemmelse med verdipapirhandelloven. I forbindelse med ordinær generalforsamling 2015 vil det også bli opprettet en valgkomité som skal foreslå fremtidige kandidater til selskapets styre, samt honorarer for medlemmene av styret.

Det vises for øvrig til eget avsnitt i årsrapporten vedrørende Eierstyring og selskapsledelse.

SAMFUNNSANSVAR

HGR skal inneha et solid renommé for dets troverdighet rundt om i verden, ved konsekvent å utøve sin virksomhet med integritet og i overensstemmelse med lover og regler som gjelder for selskapets virksomhet. Styremedlemmer og ansatte skal opptre rettferdig, ærlig og vise integritet i enhver befatning med andre ansatte, forretningsforbindelser, kunder, offentligheten, næringslivet, aksjeeiere, leverandører, konkurrenter og offentlige myndigheter. Konsernets verdigrunnlag og forpliktelse til bærekraftig utvikling skal reflekteres, fremmes og gjennomføres i retningslinjer, beslutninger og handlinger.

Konsernets har utarbeidet retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, "Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Social Responsibility". Disse retningslinjene inkluderer blant annet regler for relasjoner med forretningsforbindelser, herunder policy for gaver og konfidensiell informasjon. Retningslinjene for etikk og samfunnsansvar gir også føringer for hvordan potensielle interessekonflikter skal håndteres.

An anti-corruption program has been developed and this program deals with among other things how to define risk areas for corruption, how to take preventive measures and how to perform an Intergrity Due Diligence check.

Both the anti-corruption program and the Code of Conduct for Business Ethics and Corporate Social Responsibility are available at the Group's web page www.havyard.com.

The Group is strongly involved in ensuring the development of expertise and education in the shipbuilding industry. Our apprentices program and Havyard Academy are examples of the social responsibility that The Group are taking regarding ensuring the future competence in our industry.

The Group also works actively to improve the external environment, and has been certified through the award of the environmental certificate ISO 14001. For more detailed information, reference is made to the separate section about the environment.

RESPONSIBILITY STATEMENT FROM THE BOARD AND CEO

We hereby confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2014 have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and that the information in the accounts gives a true and fair view of the Company's and Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm that the annual report gives a fair view of the Company's and Group's development, financial position and profit or loss as whole, as well as a description of the principal risks and uncertainties the Company and the Group faces.

Fosnavåg, 23 April 2015

THE BOARD FOR HAVYARD GROUP ASA

Et antikorrupsjonsprogram har blitt utviklet, og dette programmet inkluderer blant annet hvordan indentifisere risikoområder for korrupsjon, hvordan gjennomføre preventive tiltak og hvordan gjennomføre en bakgrunnssjekk av kunder og leverandører.

Både antikorrupsjonsprogrammet og retningslinjene for etikk og samfunnsansvar er tilgjengeliggjort på selskapets hjemmeside www.havyard.com.

Konsernet er sterkt involvert i å utvikle ekspertise og utdanning i skipsbyggingsindustrien. Vårt lærlingeprogram og Havyard Academy er eksempler på det samfunnsansvaret konsernet tar i å sikre fremtidig kompetanse i industrien vår.

Konsernet arbeider også aktivt med å bedre det eksterne miljøet, og har blitt sertifisert og tildelt miljøsertifikatet ISO 14001. For mer detaljert informasjon, henvises det til et eget avsnitt om miljørapportering.

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Vi erklærer herved at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2014 etter vår beste overbevisning 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.

I STYRET FOR HAVYARD GROUP ASA



Bård Mikkelsen

Chairman of the Board of Directors



Hege Sævik Rabben

Board member



Vegard Sævik

Board member



Svein Asbjørn Gjelseth

Board member



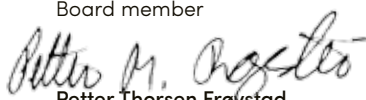
Jan-Helge Solheim

Board member



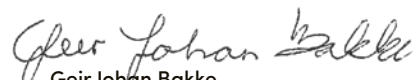
Torill Haddal

Board member



Petter Thorsen Frøystad

Board member



Geir Johan Bakke

CEO



CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS / RESULTATREGNSKAP KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		NOTE	2014	2013
Sales revenues	Salgsinntekt	4, 23	2 401 597	1 982 679
Other operating revenues	Annen driftsinntekt	4, 23	9 208	4 253
Operating revenues	Driftsinntekt		2 410 805	1 986 932
Cost of sales	Varekostnader	15, 27	1 763 601	1 352 109
Payroll expenses etc.	Lønnskostnader	5	416 329	312 077
Depreciation and amortization	Avskrivninger og nedskrivninger	11, 12, 13	21 064	17 942
Other operating expenses	Andre driftskostnader	5, 6	164 659	124 230
Operating expenses	Driftskostnader		2 365 653	1 806 358
Operating profit/loss (EBIT)	Driftsresultat		45 152	180 575
Financial income	Finansinntekter	8	20 256	21 666
Financial expenses	Finanskostnader	8	32 344	16 922
Share of profit/loss of associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	9	6 036	4 196
Profit/loss before tax	Ordinært resultat før skattekostnad		39 100	189 515
Income tax expense	Skattekostnad	7	9 089	49 055
Profit for the year	Årsresultat		30 010	140 460
Attributable to :	Tilordnet:			
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		27 992	138 100
Non-controlling interest	Minoritetsinteresser		2 018	2 360
Total	Sum		30 010	140 460
Earnings per share (NOK)	Resultat per aksje (NOK)	25	1,24	6,13

CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME / UTVIDET RESULTAT KONSERN Havyard Group ASA

		NOTE	2014	2013
Profit for the year	Årsresultat		30 010	140 460
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden			
Items that will be reclassified to income statement	Poster som reklassifiseres til resultatet			
Translation differences	Omregningsdifferanser		-	5 213
Fair value adjustment available-for-sale financial assets	Endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler	19	-	19 993
Total	Sum		-	25 206
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden		-	25 206
Total comprehensive income	Totalresultat		30 010	165 666
Attributable to :	Tilordnet:			
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		27 992	162 882
Non-controlling interest	Minoritetsinteresser		2 018	2 783
Total	Sum		30 010	165 666

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION / BALANSE KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

ASSETS	EIENDELER	NOTE	2014	2013
Non current assets	Anleggsmidler			
Goodwill	Goodwill	10, 11	23 918	23 918
Licenses, patents and R&D	Lisenser, patenter og FoU	11	59 912	41 483
Property, plant and equipment	Eiendom, anlegg og utstyr	12, 13	263 549	240 167
Investment in associates	Investeringer i tilknyttede selskap	9	88 190	84 143
Loan to associates	Lån til tilknyttede selskap		14 817	15 185
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	19	172 071	205 294
Other non current receivable	Andre langsiktige fordringer	20	68 827	118 840
Total non current assets	Sum anleggsmidler		691 284	729 030
Current Assets	Omløpsmidler			
Inventory	Varelager	21	40 673	38 872
Accounts receivables	Kundefordringer	14, 16, 27	79 123	82 122
Other receivables	Andre kortsiktige fordringer		88 274	139 551
Construction WIP in excess of pre-payments	Prosjekt i arbeid, utover forskudds-betalinger	14, 15	642 464	261 574
Cash and cash equivalents	Bankinnskudd	22	194 562	281 381
Total current assets	Sum omløpsmidler		1 045 096	803 500
TOTAL ASSETS	SUM EIENDELER		1 736 380	1 532 530

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	NOTE	2014	2013
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	24	1 126	1 126
Share premium reserve	Overkurs	24	5 462	5 462
Treasury shares	Egne aksjer	24	-7	-16
Retained earnings	Opptjent egenkapital	24	583 750	640 865
Non-controlling interests	Minoritetsinteresser	24	6 009	21 002
Total equity	Sum egenkapital		596 340	668 439
Long term liabilities	Langsiktig gjeld			
Deferred tax liability	Utsatt skatt	7	48 447	45 227
Bond loan	Obligasjonslån	16, 17	146 941	-
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	13, 16, 17	61 574	98 123
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld	13	2 191	19 107
Total long term liabilities	Sum langsiktig gjeld		259 153	162 457
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Accounts payables	Leverandørgjeld	16, 27	149 267	128 278
Taxes payable	Betalbar skatt	7	3 925	57 903
Public duties payables	Skyldige offentlige avgifter		19 310	16 916
Construction loans	Byggelån	16, 17	515 540	134 788
Loans and borrowings, current	Gjeld til kredittinstitusjoner	13, 16, 17	38 230	43 183
Prepayment in excess of construction WIP	Forskuddsbetalinger utover byggelån	14	53 164	232 802
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	13,14,17,18,26	101 451	87 766
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		880 887	701 635
Total liabilities	Sum gjeld		1 140 040	864 092
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 736 380	1 532 530

Fosnavåg, 23 April 2015

The Board of Directors and CEO

Havyard Group ASA



Bård Mikkelsen

Chairman of the Board of Directors



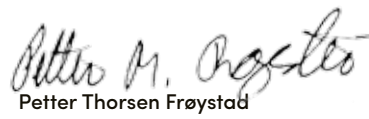
Vegard Sævik

Board member



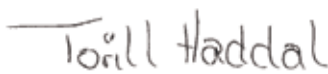
Svein Asbjørn Gjeseth

Board member



Petter Thorsen Frøystad

Board member



Torill Haddal

Board member



Jan-Helge Solheim

Board member



Hege Sævik Rabben

Board member



Geir Johan Bakke

CEO

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY / EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

Share capital

2014

Aksjekapital

January 1, 2014	1. januar 2014	1 126
Profit & loss	Årets resultat	-
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	-
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	-
Put option minority interest - Change 2014*	Put opsjon minoritetsinteresser -endring i 2014*	-
Dividends	Utbytte	-
December 31, 2014	31. desember 2014	1 126

* Reference is made to note 10 for more information

* Det henvises til note 10 for ytterligere informasjon

Share capital

2013

Aksjekapital

January 1, 2013	1. januar 2013	1 126
Profit & loss	Årets resultat	-
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	-
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	-
Put option minority interest - Change 2013	Put opsjon minoritetsinteresser -endring i 2013	-
Dividends	Utbytte	-
December 31, 2013	31. desember 2013	1 126

Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non-controlling interest	Total equity
Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
5 462	-16	640 865	647 437	21 002	668 439
-	0	27 992	27 992	2 018	30 010
-	0	0	0	0	0
-	9	5 990	5 999	0	5 999
-	0	3 899	3 899	-17 011	-13 112
-	0	-94 997	-94 997	0	-94 997
5 462	-7	583 750	590 331	6 009	596 340

Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non-controlling interest	Total equity
Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
5 462	-23	500 360	506 925	19 481	526 405
-	-	138 100	138 100	2 360	140 460
-	-	25 206	25 206	-	25 206
-	8	1 992	2 000	-	2 000
-	-	-	-	-840	-840
-	-	-24 792	-24 792	-	-24 792
5 462	-15	640 865	647 438	21 001	668 439



CONSOLIDATED STATEMENT OF CASHFLOW / KONTANTSTRØM KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2014	2013
CASH FLOW FROM OPERATIONS	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad		39 100	189 515
Taxes paid	Periodens betalte skatt	7	(57 903)	(55 890)
Depreciation and amortization	Avskrivninger	11, 12	21 064	17 942
Impairment	Nedskrivninger	11, 12	-	-
Share of (profit)/loss from associates	Resultatandel fra tilknyttede selskap	9	(6 036)	(4 196)
Changes in inventory	Endring i varelager	21	(1 801)	17 514
Net changes in construction loans	Netto endring i byggelån		380 752	(129 297)
Changes in acc. receivables/construction WIP	Endring i kundefordringer/prosjekt i arbeid		(377 893)	184 018
Changes in accounts payable	Endring i leverandørgjeld		20 989	(18 612)
Changes in prepayments from customers	Endring i forskudd fra kunde		(179 638)	170 688
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	18	15 233	(53 514)
Net cash flow from/(to) operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(146 133)	316 239
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investments in property, plant and equipment	Investering i eiendom, anlegg og utstyr	12	(42 585)	(30 369)
Investment in intangible assets	Investering i immaterielle eiendeler	11	(20 290)	(22 994)
Investment in/disposal of financial assets	Investering i / salg av finansielle eiendeler	19	136 824	(49 421)
Interest income	Renteinntekter		12 626	12 170
Dividends received	Utbytte		1 990	-
Changes in long term receivables	Endring i langsiktige fordringer	20	(4 968)	(37 740)
Net cash flow used in investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		83 597	(128 354)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
New long term debt	Ny langsiktig gjeld	17	146 400	16 845
Repayment long term debt	Nedbetaling av langsiktig gjeld	17	(43 020)	(18 754)
Purchase of minority shares in Havyard MMC	Kjøp av minoritetsandel i Havyard MMC	10	(25 191)	-
Interest costs	Rentekostnader	17	(13 475)	(8 123)
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	24	5 999	2 000
Dividends	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	24	(94 996)	(24 792)
Net cash flow from/ (used in) financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(24 283)	(32 824)
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		(86 819)	155 062
Cash and cash equivalents at start of the period	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av året		281 381	126 319
Cash and cash equivalents at end of the period	Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av året		194 562	281 381
Restricted bank deposits at the end of the period	Bundne bankinnskudd ved utgangen av året		114 377	148 206
Available cash and cash equivalents at the end of the period	Tilgjengelige kontanter og kontantekv. ved utgangen av året		80 185	133 175

NOTES / NOTER

Havyard Group ASA

Note	Name	Navn
1	General information	Generell informasjon
2	Significant accounting policies	Vesentlige regnskapsprinsipper
3	Significant judgements and estimates	Vesentlige vurderinger og estimater
4	Segment information	Segmentinformasjon
5	Salary, fees, number of employees etc.	Lønn, godtgjørelser, antall ansatte o.l.
6	Other operating expenses	Andre driftskostnader
7	Income tax	Skatt
8	Financial income and financial expenses	Finansinntekter og finanskostnader
9	Subsidiaries etc.	Datterselskaper osv.
10	Business combinations and other changes in the Group	Virksomhetssammenslutninger og andre endringer i konsernet
11	Intangible assets	Immatrielle eiendeler
12	Property, plant and equipment	Eiendom, anlegg og utstyr
13	Financial and operational leases	Finansiell og operasjonell leasing
14	Construction contracts in progress	Anleggskontrakter i arbeid
15	Losses to completion	Tapskontrakter
16	Financial risk management	Finansiell risikostyring
17	Interest bearing debt	Gjeld til kredittinstitusjoner
18	Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld
19	Non-current financial investments	Investeringer i finansielle eiendeler
20	Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer
21	Inventory	Varelager
22	Cash and cash equivalents	Bankinnskudd, kontanter og lignende
23	Government grants	Offentlige tilskudd
24	Share capital	Aksjekapital
25	Earnings per share	Resultat per aksje
26	Contingencies and provisions	Betingede forpliktelser og avsetninger
27	Related party transactions	Transaksjoner med nærstående parter
28	Subsequent events	Hendelser etter balansedagen

1. GENERAL INFORMATION

Havyard Group ASA is a limited company based in Norway, and its head office is located in Fosnavåg, Herøy.

Havyard Group ASA is a fully integrated shipbuilding enterprise operating in the offshore and fishing vessel industry. The Havyard Group delivers ship designs, ship equipment and construction of advanced vessels for offshore oil production, fishing and fish farming for shipyards and ship-owners worldwide. The group in total employs approximately 800 people as of December 31, 2014.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

2.1 Basis of preparation

The consolidated financial statements of Havyard Group ASA and its subsidiaries (the "Group") are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

The consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis with exception of available for sale financial assets that are carried at fair value.

The consolidated financial statements are presented in NOK 1,000. Figures in all notes to the financial statements are also presented in NOK 1,000 unless otherwise specified.

2.2 Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise the financial statements of Havyard Group ASA and its subsidiaries as at 31 December 2014. Control is achieved when the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee.

Specifically, the Group controls an investee if and only if the Group has:

- Power over the investee (i.e. existing rights that give it the current ability to direct the relevant activities of the investee)
- Exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee, and
- The ability to use its power over the investee to affect its returns

When the Group has less than a majority of the voting or similar rights of an investee, the Group considers all relevant facts and circumstances in assessing whether it has power over an investee, including:

1. GENERELL INFORMASJON

Havyard Group ASA er et allmennaksjeselskap lokalisert i Norge. Selskapets hovedkontor ligger i Fosnavåg, Herøy.

Havyard Group ASA er et fullt integrert skipsbyggingsforetak som driver innen offshore-og fiskefartøy industrien. Havyard Gruppen leverer skipsdesign, skipsutstyr og bygging av avanserte fartøy for offshore oljeproduksjon, fiske og fiskeoppdrett til skipsverft og redere over hele verden. Konsernet sysselsetter totalt ca. 800 personer per 31. desember 2014.

2. VESENTLIGE REGNSKAPS PRINSIPPER

2.1 Grunnlag for utarbeidelse

Konsernregnskapet til Havyard Group ASA og dets datterselskaper (" konsernet") er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU.

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg som regnskapsføres til virkelig verdi.

Konsernregnskapet er presentert i NOK 1 000. Tall i alle notene til regnskapet er også presentert i NOK 1 000 dersom ikke annet er spesifisert.

2.2 Grunnlag for konsolidering

Konsernregnskapet omfatter regnskapene til Havyard Group ASA og dets datterselskaper per 31. desember 2014. Kontroll oppnås når konsernet er eksponert for, eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i investeringsobjektet, og har evnen til å påvirke avkastningen gjennom sin kontroll over investeringsobjektet.

Konsernet kontrollerer et investeringsobjekt hvis og bare hvis konsernet har:

- Kontroll over investeringsobjektet (dvs. eksisterende rettigheter som gir evne til å lede de relevante aktivitetene i investeringsobjektet)
- Eksponering, eller rettigheter, til variabel avkastning fra sin involvering i investeringsobjektet, og
- Muligheten til å bruke sin kontroll over investeringsobjektet til å påvirke sin avkastning

Når konsernet har mindre enn et flertall av de stemmeberettigede eller lignende rettigheter av et investeringsobjektet, vurderer konsernet alle relevante fakta og omstendigheter i vurderingen av om det har makt over investeringsobjektet, inkludert:

- The contractual arrangement with the other vote holders of the investee
- Rights arising from other contractual arrangements
- The Group's voting rights and potential voting rights

The Group re-assesses whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control. Consolidation of a subsidiary begins when the Group obtains control over the subsidiary and ceases when the Group loses control of the subsidiary. Assets, liabilities, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the statement of comprehensive income from the date the Group gains control until the date the Group ceases to control the subsidiary.

Profit or loss and each component of other comprehensive income (OCI) are attributed to the equity holders of the parent of the Group and to the non-controlling interests, even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance. When necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with the Group's accounting policies. All intra-group assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are eliminated in full on consolidation.

A change in the ownership interest of a subsidiary, without a loss of control, is accounted for as an equity transaction. If the Group loses control over a subsidiary, it:

- Derecognises the assets (including goodwill) and liabilities of the subsidiary
- Derecognises the carrying amount of any non-controlling interests
- Derecognises the cumulative translation differences recorded in equity
- Recognises the fair value of the consideration received
- Recognises the fair value of any investment retained
- Recognises any surplus or deficit in profit or loss
- Reclassifies the parent's share of components previously recognised in OCI to profit or loss or retained earnings, as appropriate, as would be required if the Group had directly disposed of the related assets or liabilities

The following are the significant accounting policies applied by the Group in preparing its consolidated financial statements:

- Den kontraktmessig avtalen med de andre stemmeinnehavere av investeringsobjektet
- Rettigheter som oppstår fra andre avtalefestede ordninger
- Konsernets stemmerett og potensielle stemmerettigheter

Konsernet revurderer hvorvidt det kontrollerer et investeringsobjekt dersom fakta og omstendigheter tyder på at det er endringer i ett eller flere av de tre elementene av kontroll. Konsolidering av et datterselskap foretas når konsernet oppnår kontroll over datterselskapet og opphører når konsernet mister kontroll over datterselskapet. Eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader av et datterselskap som ble ervervet eller avhendet i løpet av året er inkludert i totalresultatet fra det tidspunktet konsernet oppnår kontroll og inntil datoen konsernet ikke lenger har kontroll over datterselskapet.

Gevinst eller tap og hver enkelt komponent av andre inntekter og kostnader (OCI) er knyttet til aksjonærer i morselskapet i konsernet og til de ikke-kontrollerende eierinteresser, selv om dette resulterer i at de ikke-kontrollerende eierinteresser har en negativ balanse. Når det er nødvendig foretas det justeringer i regnskapet til datterselskaperne slik at regnskapsprinsippene er i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper. Alle konserninterne fordringer og gjeld, egenkapital, inntekter, kostnader og kontantstrømmer knyttet til transaksjoner mellom medlemmer av konsernet er eliminert ved konsolideringen.

En endring i eierandel i et datterselskap, uten tap av kontroll, regnskapsføres som en egenkapitaltransaksjon. Hvis konsernet mister kontroll over et datterselskap, utføres følgende:

- Fraregner eiendeler (inkludert goodwill) og gjeld i datterselskapet
- Fraregner den balanseførte verdien av eventuelle ikke-kontrollerende eierinteresser
- Fraregner akkumulerte omregningsdifferanser ført mot egenkapitalen- Innregner virkelig verdi av mottatt vederlag
- Innregner virkelig verdi av eventuelle investeringer beholdes
- Innregner eventuelt overskudd eller underskudd i resultatet
- Reklassifiserer morselskapets andel av komponenter som tidligere er innregnet i utvidet resultat eller opptjent egenkapital, som konsernet ville vært pliktig til dersom konsernet direkte hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld.

Under følger de viktigste regnskapsprinsippene som benyttes av konsernet i utarbeidelsen av konsernregnskapet:

2.3 Investments in associates

An associated company is an entity in which the group has significant influence. Significant influence normally exists when the Group has 20 % to 50 % of the voting rights unless other terms and conditions affect the Groups influence.

The investments in associates are accounted for using the equity method. Such investments are initially recognised at cost. Cost includes the purchase price and other costs directly attributable to the acquisition such as professional fees and transaction costs.

Under the equity method the interest in the investment is based on the Group's proportional share of the associate's equity, including any excess value and goodwill. The Group recognises its share of net income, including depreciation and amortization of excess values and any impairment losses, in Share of profit/(loss) of associates. Unrealised gains and losses resulting from transactions between Havyard Group ASA and the associate are eliminated to the extent of the interest in the associate.

The financial statements of the associates are prepared for the same reporting period as the Group. When necessary, adjustments are made to bring the accounting policies in line with those of the group.

After application of the equity method, the Group determines whether it is necessary to recognise an impairment loss.

2.4 Foreign currency

The Group's consolidated financial statements are presented in NOK, which is also the parent company's functional currency.

Transactions in foreign currency are initially recorded by the Group entities' functional currency at the exchange rate at the time of the transaction. Monetary items in foreign currency are translated to functional currency using the exchange rate at the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at the historic exchange rate in foreign currency are translated using the exchange rates at the date of the initial transactions.

On consolidation, the assets and liabilities of foreign operations are translated into NOK at the rate of exchange prevailing at the reporting date and their income statements are translated at exchange rates prevailing at the dates of the transactions. The exchange differences arising on translation for consolidation are recognised in other comprehensive income. On disposal of a foreign operation, the component of other comprehensive income relating to that particular foreign operation is recognised in profit or loss.

2.3 Investeringer i tilknyttede selskaper

Et tilknyttet selskap er et selskap hvor konsernet har betydelig innflytelse. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet har 20 % til 50 % av de stemmeberettigede aksjene med mindre andre vilkår og betingelser påvirker konsernets innflytelse.

Investeringene i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Slike investeringer blir initielt bokført til kostpris. Kostpris inkluderer kjøpspris og andre kostnader direkte tilknyttet oppkjøpet som honorarer og transaksjonskostnader.

Etter egenkapitalmetoden er eierinteressen i investeringen basert på konsernets forholdsmessige andel av det tilknyttede selskapets egenkapital, inkludert eventuelle merverdier og goodwill. Konsernet regnskapsfører sin andel av resultatet, inkludert avskrivninger og nedskrivning av merverdier, i andel av overskudd / (tap) fra tilknyttede selskaper. Urealiserte gevinster og tap som følge av transaksjoner mellom Havyard Group ASA og det tilknyttede selskapet blir eliminert i grad av eierinteresse i det tilknyttede selskapet.

Regnskapet til de tilknyttede selskapene er avlagt for samme rapporteringsperiode som konsernet. Justeringer er foretatt når det er nødvendig for å sikre samsvar med regnskapsprinsippene i konsernet.

Ved benyttelse av egenkapitalmetoden vurderer konsernet om det er nødvendig å innregne et verdifall.

2.4 Utenlandsk valuta

Konsernregnskapet er presentert i NOK, som også er morselskapets funksjonelle valuta.

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta basert på dagskurs på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta ved å benytte valutakursen på balansedagen . Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på tidspunktet for de opprinnelige transaksjonene.

Ved konsolideringen blir eiendeler og forpliktelser for utenlandske virksomheter omregnet til norske kroner med kursen gjeldende på balansedagen, og resultatregnskapet omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet.

Valutadifferanser som oppstår ved omregning for konsolidering innregnes i andre inntekter og kostnader. Ved avhendelse av utenlandsk virksomhet, blir den komponenten av andre inntekter og kostnader relatert til den aktuelle utenlandske virksomheten innregnet i resultatregnskapet.

2.5 Segments

Segments are identified based on the organization and reporting structure used by management.

Operating segments are components of a business that are evaluated regularly by the chief operating decision maker for the purpose of assessing performance and allocating resources. The Groups chief operating decision maker is the CEO.

Operating segments with similar product and services, similar production processes, similar type of customers and that have similar economic characteristics, are aggregated into reportable segments.

The group has four reportable segments; Ship Technology, Design & Solutions, Power & Systems and MMC. All four segments have worldwide activities. Costs not directly attributable to the segments are attributed to the segment "Other" in Note 4 Segment information.

The group divides the customers into geographical areas on the basis of the customers' nationalities. The areas are Norway and Other.

2.6 Financial position classification

The Group presents assets and liabilities in statement of financial position based on current/non-current classification. An asset as current when it is:

- Expected to be realised or intended to sold or consumed in normal operating cycle
- Held primarily for the purpose of trading
- Expected to be realised within twelve months after the reporting period, or
- Cash or cash equivalent unless restricted from being exchanged or used to settle a liability for at least twelve months after the reporting period

All other assets are classified as non-current. A liability is current when:

- It is expected to be settled in normal operating cycle
- It is held primarily for the purpose of trading
- It is due to be settled within twelve months after the reporting period, or
- There is no unconditional right to defer the settlement of the liability for at least twelve months after the reporting period

The Group classifies all other liabilities as non-current. Deferred tax assets and liabilities are classified as non-current assets and liabilities.

2.5 Segmenter

Segmentene identifiseres basert på organiseringen og rapporteringsstrukturen som brukes av ledelsen.

Driftssegmenter er deler av virksomheten som vurderes regelmessig av den øverste beslutningstaker i den hensikt å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Konsernets øverste beslutningstaker er administrerende direktør.

Driftssegmenter med lignende produkter og tjenester, tilsvarende produksjonsprosesser, lignende type kunder og som har like økonomiske kjennetegn, er samlet i segmenter.

Konsernet har fire segmenter; Ship Technology, Design & Solutions, Power & Systems og MMC. Alle fire segmenter har verdensomspennende aktiviteter. Kostnader som ikke direkte kan allokere til segmentene er knyttet til segmentet "Annet" i Note 4 Segmentinformasjon.

Konsernet deler kundene inn i geografiske områder basert på kundenes nasjonaliteter. Områdene er Norge og Andre.

2.6 Klassifisering av finansiell stilling

Konsernet presenterer eiendeler og gjeld i balansen basert på kortsiktig / langsiktig klassifisering. Eiendeler anses som kortsiktig når de:

- Forventes å bli realisert, eller er ment å selges eller forbrukes i normal driftssyklus
- Er holdt primært for handelsformål
- Forventet å bli realisert innen tolv måneder etter rapporteringsperioden, eller
- Kontanter eller kontantekvivalenter, med mindre midlene er begrenset fra å bli utvekslet eller brukt til å avgjøre en forpliktelse i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden

Alle andre eiendeler er klassifisert som langsiktig. Gjeld er kortsiktig når:

- Den er forventet å bli innfridd i normal driftssyklus- Den er holdt primært for handelsformål
- Den har forfall innen tolv måneder etter rapporteringsperioden, eller
- Det er ingen ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden

Konsernet klassifiserer alle andre forpliktelser som langsiktige. Utsatt skattefordel og gjeld er klassifisert som anleggsmidler og gjeld.

2.7 Related parties

Parties are related if one party has the ability, directly or indirectly, to control the other party or exercise significant influence over the party in making financial and operating decisions. Parties are also related if they are subject to common control or common significant influence. Transactions with related parties are disclosed in note 27.

2.8 Revenue recognition

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured, regardless of when the payment is being made. Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable.

Construction contracts

The Group principally operates fixed price contracts if the outcome of such a contract can be reliably measured; revenue associated with the construction contract is recognized by reference to the stage of completion of the contract activity at year end (the percentage of completion method). The outcome of a construction contract can be estimated reliably when: (i) the total contract revenue can be measured reliably; (ii) it is probable that the economic benefits associated with the contract will flow to the entity; (iii) the costs to complete the contract and the stage of completion can be measured reliably; and (iv) the contract costs attributable to the contract can be clearly identified and measured reliably so that actual contract costs incurred can be compared with prior estimates. When the outcome of a construction cannot be estimated reliably (principally during early stages of a contract), contract revenue is recognized only to the extent of costs incurred that are expected to be recoverable.

In applying the percentage of completion method, revenue recognized corresponds to the total contract revenue (as defined below) multiplied by the actual completion rate based on the proportion of total contract costs (as defined below) incurred to date and the estimated costs to complete.

Contract revenue — Contract revenue corresponds to the initial amount of revenue agreed in the contract and any variations in contract work, claims and incentive payments to the extent that it is probable that they will result in revenue, and they can be reliably measured.

Contract costs — Contract costs include costs that relate directly to the specific contract and costs that are attributable to contract activity in general and can be allocated to the contract. Costs that relate directly to a specific contract comprise: site labour costs (including site supervision); costs of materials used in construction; depreciation of equipment

2.7 Nærstående parter

Partene er nærstående hvis en part har mulighet til, direkte eller indirekte, å kontrollere den annen part eller har betydelig innflytelse over foretakets finansielle og driftsmessige beslutninger. Partene er også nærstående dersom de er gjenstand for felles kontroll eller felles betydelig innflytelse. Transaksjoner med nærstående parter er beskrevet i note 27.

2.8 Inntektsføring

Inntekt føres i den grad det er sannsynlig at de økonomiske fordelene vil tilflyte konsernet og inntekten kan måles pålitelig, uavhengig av når betalingen er gjort. Inntekter måles til virkelig verdi av vederlaget.

Anleggskontrakter

Konsernet opererer hovedsakelig med fastpriskontrakter dersom utfallet av en slik kontrakt kan måles pålitelig; inntekter knyttet til byggekontrakten innregnes med henvisning til det stadiet av ferdigstillelse av kontraktsaktivitet ved årsskiftet (løpende avregningsmetode). Utfallet av en anleggskontrakt kan estimeres pålitelig når: (i) den totale kontraktsinntekter kan måles pålitelig; (ii) det er sannsynlig at de økonomiske fordelene knyttet til kontrakten vil tilfalle foretaket; (iii) kostnadene for å fullføre kontrakten og fullføringsgraden kan måles pålitelig; og (iv) kontraktskostnader som kan henføres til kontrakten klart kan identifiseres og måles pålitelig, slik at faktiske påløpte kontraktskostnader kan sammenlignes med tidligere estimater. Dersom utfallet av en anleggskontrakt ikke kan estimeres på en pålitelig måte (hovedsakelig i tidlige stadier av en kontrakt), føres kontraktsinntekten bare i den grad påløpte kostnader forventes inndeckt.

Ved anvendelse av løpende avregning, tilsvarer inntektsføring den totale kontraktsinntekten (som definert nedenfor) multiplisert med den faktiske gjennomføringsgraden basert på hvor stor andel av de totale kontraktskostnadene (som definert nedenfor) som er påløpt og som gjenstår.

Kontraktsinntekter – Kontraktsinntekter tilsvarer den opprinnelige inntektsbeløpet som er avtalt i kontrakten, eventuelle endringsordrer i arbeidskontrakten, krav og insentiv utbetalinger i den grad at det er sannsynlig at de vil føre til inntekter, og de kan måles pålitelig .

Kontraktskostnader – Kontraktskostnader inkluderer kostnader som er direkte knyttet til det enkelte prosjekt og kostnader som kan henføres til kontraktens aktivitet generelt og kan allokere til kontrakten. Kostnader som er direkte knyttet til en spesifikk kontrakt omfatter: lønnskostnader (inkludert konstruksjonstilsyn); kostnadene for materialer

used on the contract; costs of design, and technical assistance that is directly related to the contract.

Interest on construction loans are presented as part of cost of sales in the income statement.

The Group's contracts are typically negotiated for the construction of a single asset or a group of assets which are closely interrelated or interdependent in terms of their design, technology and function. In certain circumstances, the percentage of completion method is applied to the separately identifiable components of a single contract or to a group of contracts together in order to reflect the substance of a contract or a group of contracts.

Assets covered by a single contract are treated separately when:

- The separate proposals have been submitted for each asset
- Each asset has been subject to separate negotiation and the contractor and customer have been able to accept or reject that part of the contract relating to each asset
- The costs and revenues of each asset can be identified

Sale of goods

Revenue from the sale of goods is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer, usually on delivery of the goods.

Vessels which do not have a contractual buyer at the start of construction and are being built with the expectation of identifying a customer during the construction phase are capitalized into work-in-process. When the vessel is completed and sold both revenue and cost are recognized. If conditions indicate that the ultimate sales price will be below the estimated cost of the vessel, the Group determines the estimated sales price and records an impairment charge as appropriate. The accumulated costs for vessels-under construction receivables for unspecified customers is included in work-in-process.

Services

Income from supply of services is reported in the profit and loss account in accordance with the degree of completion of the transaction on the balance sheet date. The degree of completion is calculated on the basis of work completed.

2.9 Taxes

Tax expense for the period comprises current and deferred tax. Tax is recognised in the income statement, except to the extent that it relates to items recognised directly in equity. In this case, the tax is also recognised in equity, respectively.

brukt i konstruksjonen; avskrivninger på utstyr som brukes på kontrakten; kostnadene ved design, og teknisk assistanse som er direkte knyttet til kontrakten.

Byggelånsrenter er presentert som en del av varekostnadene i resultatregnskapet.

Konsernets kontrakter er typisk forhandlet for tilvirkning av en enkelt eiendel eller en gruppe av eiendeler som er nært forbundet med hverandre eller gjensidig avhengig av hverandre i form av deres design, teknologi og funksjon. I visse tilfeller brukes løpende avregning til å skille ut uavhengige komponenter i en enkelt kontrakt eller til en gruppe av kontrakter sammen for å gjenspeile innholdet i en kontrakt eller en gruppe av kontrakter.

Eiendeler som omfattes av en enkelt kontrakt behandles separat når:

- De separate tilbudene har blitt sendt for hver enkelt eiendel
- Hver eiendel har vært gjenstand for separate forhandlinger, og leverandøren og kunden har vært i stand til å godta eller avvise den delen av kontrakten vedrørende hver enkelt eiendel
- Kostnader og inntekter på hver enkelt eiendel kan identifiseres

Salg av varer

Inntekter fra salg av varer resultatføres når det vesentligste av risiko og avkastning knyttet til eierskap av varene har gått over på kjøperen, vanligvis ved tidspunkt for levering av varene.

Fartøy som ikke har en kjøper ved starten av byggingen og bygges med forventning om å identifisere en kunde i løpet av byggefasen, er balanseført til varer i arbeid. Når skipet er ferdig og solgt blir både inntekter og kostnader resultatført. Hvis forholdene tilsier at den endelige salgsprisen vil være under den beregnede kostnaden av fartøyet, fastsetter konsernet estimert salgspris og nedskriver verdien. Akkumulerte kostnader for fartøy som er under bygging og fordringer for uspesifiserte kunder er inkludert i varer i arbeid.

Tjenester

Inntekter fra levering av tjenester er rapportert i resultatregnskapet i samsvar med graden av gjennomføring av transaksjonen på balansedagen. Fullføringsgraden beregnes på grunnlag av utført arbeid.

2.9 Skatt

Skattekostnaden for en periode består av betalbar og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra i den grad at den relaterer seg til poster som er ført direkte mot egenkapitalen. I dette tilfellet, blir skatten også ført mot egenkapitalen.

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the company's subsidiaries and associates operate and generate taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred income tax is recognised, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. However, the deferred income tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit nor loss. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognised only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, except where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred income taxes assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority on either the taxable entity or different taxable entities where there is an intention to settle the balances on a net basis.

2.10 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is stated in the balance sheet at cost, net of accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any. The Group measures three items of property, plant and equipment at fair value and uses that fair value as its deemed cost at the balance date. Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the item of property, plant and equipment.

Skattekostnaden beregnes på grunnlag av de skattemessige lover som er vedtatt, eller i all hovedsak er vedtatt på balansedagen i de land der konsernets datterselskaper eller tilknyttede selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt. Ledelsen vurderer skatteposisjonene i konsernet med hensyn til situasjoner der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Konsernet etablerer avsetninger der dette er hensiktsmessig på grunnlag av beløp som forventes å bli betalt til skattemyndighetene.

Utsatt skatt regnskapsføres for midlertidige forskjeller mellom skattemessige verdier på eiendeler og gjeld, og balanseverdier i konsernregnskapet. Utsatt skatt innregnes ikke hvis den oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld- eller eiendelspost i en annen enn en virksomhetssammenslutning transaksjon som på transaksjonstidspunktet hverken påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser (og skatteregler) som er vedtatt eller i det 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 utnyttes.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene er kontrollert av gruppen, og det er sannsynlig at den midlertidige forskjellen ikke vil reverseres i overskuelig fremtid.

Utsatt skatt nettoføres når det foreligger en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen og dersom den utsatte skatten på eiendeler og forpliktelser knyttet til inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet på enten skattepliktige enhet eller annen skattepliktige enheter hvor det er en intensjon å nettoføre utestående balanse.

2.10 Eiendom , anlegg og utstyr

Varige driftsmidler regnskapsføres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Konsernet måler tre eiendommer til virkelig verdi og bruker den virkelige verdien som estimert anskaffelseskost på balansedag. Kostnadene inkluderer utgifter som er direkte knyttet til anskaffelsen av enhet av eiendom, anlegg og utstyr.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets as follows:

-Land and buildings	10-40 years
-Machinery	3-10 years
-Operating equipment	3-10 years

When significant parts of property and equipment are required to be replaced at intervals, the Group recognises such parts as individual assets with specific useful lives and depreciates them accordingly. All other repair and maintenance costs are recognized in profit and loss as incurred.

An item of property and equipment and any significant part initially recognised is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the income statement when the asset is derecognised. The residual values, useful lives and methods of depreciation of property and equipment are reviewed at each financial year end and adjusted prospectively, if appropriate.

2.11 Impairment of property, plant and equipment

Assessment of indications that assets may be impaired is made by the end of each reporting period. If indications exist, recoverable amount of the asset is estimated. If carrying value exceeds the estimated recoverable amount, the asset is written down to its recoverable amount. Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. The write-down may be reversed by up to an amount corresponding to the write-down, if the book value is lower than the recoverable amount.

2.12 Intangible assets

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition at cost. The cost of intangible assets acquired in a business combination is their fair value at the date of acquisition. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less any accumulated amortisation and accumulated impairment losses. Internally generated intangible assets, excluding capitalised development costs, are not capitalised and expenditure is reflected in profit and loss in the period in which the expenditure is incurred.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite lives are amortised over the useful economic life and assessed for impairment whenever there

Avskrivning beregnes lineært over estimert utnyttbar levetid for eiendeler som følger:

- Tomter og bygninger 10-40 år
- Maskiner 3-10 år
- Driftsutstyr 3-10 år

Når vesentlige deler av eiendom og utstyr må erstattes ved jevne intervaller, anser konsernet slike deler som individuelle eiendeler med bestemt levetid og avskriver dem deretter. Alle andre reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet når de påløper.

En gruppe av eiendom og utstyr og andre vesentlige parter som er innregnet, fraregnes ved salg eller når det forventes ingen fremtidige økonomiske fordeler fra bruk eller avhending. Eventuelle gevinster eller tap ved fraregning (beregnet som forskjellen mellom netto salgssum og balanseført verdi av eiendelen) inkluderes i resultatregnskapet når eiendelen er fraregnet. Restverdier, levetid og avskrivningsmetoder av eiendom og utstyr gjennomgås ved utgangen av hvert regnskapsår og justeres når det er aktuelt.

2.11 Nedskrivning av eiendom , anlegg og utstyr

Vurdering av indikasjoner på at eiendelenes verdi kan være redusert er gjort innen utgangen av hver rapporteringsperiode. Hvis slike indikasjoner foreligger, blir gjenvinnbart beløp av driftsmidlene estimert. Hvis balanseført verdi er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, blir det foretatt nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag for salgskostnader og bruksverdi. Nedskrivningen kan reverseres oppad til et beløp tilsvarende nedskrivningen dersom balanseført verdi er lavere enn gjenvinnbart beløp.

2.12 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat måles ved førstegangsinnregning til kostpris. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet i en virksomhetssammenslutning er virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Etter førstegangsinnregning føres immaterielle eiendeler til kost fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte nedskrivninger. Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, og utgiftene er reflektert i resultatregnskapet i den perioden utgiftene pådras.

Forventet levetid for immaterielle eiendeler er vurdert som enten begrenset eller ubegrenset.

Immaterielle eiendeler med begrenset levetid avskrives over økonomisk levetid og vurderes for verdifall når det

is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortisation period and the amortisation method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each reporting period. The amortisation expense on intangible assets with finite lives is recognised in the income statement as the expense category that is consistent with the function of the intangible assets.

Intangible assets with indefinite useful lives are not amortised, but are tested for impairment annually, either individually or at the cash-generating unit level. The assessment of indefinite life is reviewed annually to determine whether the indefinite life continues to be supportable. If not, the change in useful life from indefinite to finite is made on a prospective basis.

Research and development costs

Research costs are expensed as incurred. Development expenditures on an individual project are recognised as an intangible asset when the Group can demonstrate:

- The technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale.
- Its intention to complete and its ability to use or sell the asset.
- How the asset will generate future economic benefits.
- The availability of resources to complete the asset.
- The ability to measure reliably the expenditure during development.

Following initial recognition of the development expenditure as an asset, the cost model is applied requiring the asset to be carried at cost less any accumulated amortisation and accumulated impairment losses. Amortisation of the asset begins when development is complete and the asset is available for use. It is amortised over the period of expected future benefit. Amortisation is recorded in cost of sales. During the period of development, the asset is tested for impairment annually.

The main part of the research and development costs that are recognised as an intangible asset are related to the development of new ship designs and fish handling equipment.

2.13 Goodwill

Excess value resulting from acquisition of an enterprise that cannot be allocated to identifiable assets or liabilities on the date of acquisition is classified as goodwill in the balance sheet. As regards investments in associated companies, goodwill is included in the cost price of the investments.

Goodwill is not amortised, but an annual assessment is made to evaluate whether the value can be justified in relation to future earnings. The goodwill are assessed at each closing of accounts. An assessment is made whether the discounted cash

foreligger indikasjoner på at verdifall har funnet sted. Avskrivningsperioden og avskrivningsmetoden for en immateriell eiendel med begrenset levetid vurderes som et minimum på slutten av hver rapporteringsperiode. Avskrivninger på immaterielle eiendeler med begrenset levetid blir innregnet i resultatregnskapet i kostnadsgruppen som er i samsvar med funksjonen til de immaterielle eiendelene.

Immaterielle eiendeler med ubegrenset levetid avskrives ikke, men testes for verdifall årlig, enten individuelt eller for den kontantgenererende enheten. Vurderingen av ubegrenset levetid vurderes årlig for å avgjøre om ubegrenset levetid fremdeles er gyldig. Hvis ubegrenset levetid ikke lenger er gyldig, endres levetid fra ubegrenset til begrenset.

Forsknings-og utviklingskostnader

Forskning kostnadsføres når de påløper. Utgifter til utviklingsaktiviteter for enkelte prosjekter anses som en immateriell eiendel når konsernet kan påvise:

- Den tekniske gjennomførbarheten av å fullføre den immaterielle eiendelen slik at den vil være tilgjengelig for bruk eller salg.
- Dens hensikt å fullføre, og dens evne til å bruke eller selge eiendelen.
- Hvordan eiendelen vil generere fremtidige økonomiske fordeler.
- Tilgjengeligheten av ressurser for å ferdigstille eiendelen.
- Muligheten til å måle kostnaden under utvikling pålitelig.

Etter førstegangsinnregning av utviklingskostnaden som en eiendel, anvendes kostnadsmodellen som krever at eiendelen blir innregnet til kost fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte nedskrivninger. Amortisering av eiendelen begynner når utviklingen er fullført, og eiendelen er tilgjengelig for bruk. Eiendelen blir avskrevet over perioden for forventet fremtidig nytte. Avskrivning inkluderes i varekostnader. I løpet av perioden for utviklingen er det foretatt årlig test for verdifall.

Hovedandelen av de aktiverte utviklingskostnadene er relatert til utvilingen av nye skipsdesign og fiskehåndteringsutstyr.

2.13 Goodwill

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokteres til identifiserbare eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen. Når det gjelder investeringer i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i kostprisen til investeringen.

Goodwill avskrives ikke, men en årlig vurdering gjøres for å vurdere om verdien kan forsvares i forhold til fremtidig inntjening. Goodwill vurderes ved utgangen av hvert år. En vurdering gjøres av hvorvidt de neddiskonterte

flow relating to goodwill exceeds the value of the goodwill recognized in the accounts. If the discounted cash flow is lower than the recognized value, goodwill will be written down to the net realisable value. The cash generating units (CGUs) in the goodwill assessment are the smallest group of assets that independently generates cash flows. The CGUs used in the goodwill assessment are described in note 11.

2.14 Leases

The Group differentiates between financial leasing and operational leasing based on an evaluation of the lease contract at the time of inception. A lease contract is classified as a financial lease when the terms of the lease transfer substantially all the risk and reward of ownership to the lessee.

All other leases are classified as operational leases. When a lease contract is classified as a financial lease where the Group is the lessee, the rights and obligations relating to the leasing contracts are recognized in the balance sheet as assets and liabilities. The interest element in the lease payment is included in the interest costs and the capital amount of the lease payment is recorded as repayment of debt. The lease liability is the remaining part of the principal. For operational leases, the rental amount is recorded as an ordinary operating cost.

Leased assets are depreciated over the useful life of the asset. However, if there is no reasonable certainty that the Group will obtain ownership by the end of the lease term, the asset is depreciated over the shorter of the estimated useful life of the asset and the lease term.

2.15 Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalised as part of the cost of the respective assets. Interest on construction loans are presented as part of cost of sales in the income statement. All other borrowing costs are expensed in the period in which they occur. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

2.16 Inventories

Inventories of purchased goods are valued at the lower of acquisition cost and net realisable value. Net realisable value is the estimated sales price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and estimated costs to sell. The acquisition cost is assigned using the FIFO method and includes expenses incurred on acquisition of the goods

kontantstrømmene relatert til goodwillen er større enn goodwillen i regnskapet. Dersom den diskonterte kontantstrømmen er lavere enn regnskapsført verdi, vil goodwill bli nedskrevet til netto realisasjonsverdi. De kontantgenererende enhetene i goodwill vurderingene er den minste gruppen av eiendeler som uavhengig av andre eiendeler genererer kontantsstrømmer. De kontantgenererende enhetene som benyttes i goodwill vurderingene er beskrevet i note 11.

2.14 Leieavtaler

Konsernet skiller mellom finansiell leasing og operasjonell leasing basert på en vurdering av leiekontrakten på tidspunktet for oppstart. En leiekontrakt er klassifisert som finansiell leasing når betingelsene i hovedsak overfører all risiko og avkastning knyttet til eierskap til leietakeren. Alle andre leieavtaler klassifiseres som operasjonelle leieavtaler.

Når en leiekontrakt er klassifisert som en finansiell leieavtale hvor konsernet er leietaker, balanseføres rettigheter og plikter knyttet til leasingkontrakter som eiendeler og gjeld. Renteelementet i leiebetaling er inkludert i rentekostnader, og kapitalbeløpet for leiebetaling føres som tilbakebetaling av gjeld. Leieforpliktelser er den gjenværende delen av hovedstolen. For operasjonelle leieavtaler er leiebeløpet ført som ordinær driftskostnad.

Leide eiendeler avskrives over økonomisk levetid. Men hvis det ikke er rimelig sikkert at konsernet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden avskrives eiendelen over det korteste av estimert økonomisk levetid og leieavtalens løpetid.

2.15 Lånekostnader

Lånekostnader som er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av en eiendel som krever en lang periode for å bli klar for påtenkt bruk eller salg, er balanseført som en del av prisen for de respektive eiendeler. Byggelånsrenter er presentert som en del av kostnadene for salg i resultatregnskapet. Alle andre lånekostnader kostnadsføres i den perioden de oppstår. Lånekostnader består av renter og andre kostnader som et foretak pådrar seg i forbindelse med låneopptaket.

2.16 Varelager

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgsspris i ordinær virksomhet, fratrullet estimerte utgifter til ferdigstilling og estimerte salgskostnader. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse

and the cost of bringing the goods or their present state and location. Finished goods and work in progress are valued at full cost.

2.17 Cash and short-term deposits

Cash and short-term deposits in the statement of financial position comprise cash at banks and on hand and short-term deposits with a maturity of three months or less. For the purpose of the consolidated statement cash flows, cash and cash equivalents consist of cash and short-term deposits, as defined above, net of outstanding bank overdrafts. Parts of the cash deposits are restricted as they are collateral for bank guarantees for prepayments from customers.

2.18 Treasury shares

Own equity instruments that are reacquired (treasury shares) are recognised at cost and deducted from equity. No gain or loss is recognised in profit or loss on the purchase, sale, issue or cancellation of the Group's own equity instruments. Any difference between the carrying amount and the consideration, if reissued, is recognised in retained earnings. Voting rights related to treasury shares are nullified for the Group and no dividends are allocated to them. Share options exercised during the reporting period are satisfied with treasury shares.

2.19 Construction contracts in progress

The book value of the construction contracts comprises not-invoiced amounts anticipated to be paid by customers for work carried out on the balance sheet date. The value is measured by taking the costs incurred plus a mark-up for reported earnings, less on-account invoiced amounts and reported loss. Incurred costs are costs directly attributable to the construction contracts, and also the share of fixed and variable joint costs in the construction business based on operational capacity. Construction contracts in progress are presented as current receivables in the balance sheet. If payment from customers exceeds the reported income, the difference is presented in the balance sheet as deferred income.

When it is probable that total contract costs will exceed total contract revenue the expected loss is recognised immediately. A construction contract is expected to be an onerous contract when the estimated costs exceed the expected remaining revenues in the contract.

2.20 Trade debtors

Trade debtors are initially recognised at nominal value less provision for impairment. Impairment provisions are based on an individual assessment of each trade debtor. On confirmation that the trade receivable will not be collectable, the gross carrying value of the asset is written off against the

av varene og kostnader for å bringe varene eller deres nåværende tilstand og plassering. Ferdigvarer og varer i arbeid er vurdert til selvkost.

2.17 Kontanter og kortsiktige plasseringer

Kontanter og kontantekvivalenter i balansen består av kontanter, bank og kasse og kortsiktige innskudd med løpetid på tre måneder eller mindre. Ved utarbeidelse av kontantstrøm består kontanter og kontantekvivalenter av kontanter og kortsiktige innskudd, som definert ovenfor, fratrasket utestående kassakreditt. Deler av kontantbeholdningen er bundet som følge av at det er stilt sikkerhet for bankgarantier gitt til kunder for deres forskuddsbetalinger.

2.18 Egne aksjer

Egne egenkapitalinstrumenter som kjøpes tilbake (egne aksjer) er regnskapsført til anskaffelseskost og redusert i egenkapitalen. Ingen gevinst eller tap innregnes i resultatet ved kjøp, salg, utstedelse eller kansellering av konsernets egne egenkapitalinstrumenter. Enhver forskjell mellom balanseført verdi og vederlaget, hvis gjenuttgift, er anerkjent i opptjent egenkapital. Stemmerett knyttet til egne aksjer blir nullet for konsernet og det fordeles ikke utbytte til de. Aksjeopsjoner utøvd i rapporteringsperioden er stilt med egne aksjer.

2.19 Anleggskontrakter under utførelse

Den bokførte verdien av anleggskontrakter omfatter ikke - fakturerte beløp som forventes å bli betalt av kundene for arbeid utført på balansedagen. Verdien måles ved å ta kostnader pluss et påslag på rapportert inntjening, fratrasket fakturerte beløp og rapporterte tap. Påløpte kostnader er kostnader direkte knyttet til anleggskontrakter, og også andelen av faste og variable fellesutgifter i kontrakten basert på operasjonell kapasitet. Anleggskontrakter under utførelse presenteres som kortsiktig fordring i balansen. Dersom betaling fra kunder overstiger regnskapsført inntekt, blir differansen presenteres i balansen som utsatt inntekt.

Når det er sannsynlig at totale kontraktskostnader vil overstige totale kontraktsinntekter bli forventet tap resultatført umiddelbart. En byggekontrakt er forventet å være en tapskontrakt når de estimerte kostnadene overstiger de forventede gjenværende inntekter i kontrakten.

2.20 Kundefordringer

Kundefordringer balanseføres til pålydende med fradrag for verdifall. Nedskrivninger er basert på en individuell vurdering av hver debitor. Ved bekreftelse på at kundefordringer ikke kan inndrives, blir brutto balanseført verdi av eiendelen avskrevet mot tilhørende avsetning. I tillegg foretas det en

associated provision. In addition, an unspecified provision to cover expected losses is made.

2.21 Financial assets

Financial assets are classified in accordance with IAS 39. The classification is determined upon initial recognition and depends on the purpose of the asset.

All financial assets are recognised initially at fair value plus transaction cost, in the case of assets not at fair value through profit and loss.

Fair value through profit and loss

The Group currently holds no instruments that are classified at fair value through profit and loss.

Available for sale financial assets

The group have investments in equity securities that are classified as available for sale investments.

After initial recognition, available for sale financial investments are subsequently measured at fair value with unrealized gains or losses recognised as other comprehensive income until the investment is derecognised, at which time, the cumulative gain or loss is recognised in profit and loss. If the investment is determined to be impaired, the cumulative loss is reclassified to the income statement.

Held to maturity investments

The Group currently holds no instruments that are classified as held to maturity investments.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market.

Trade receivables are recognised at face value less any impairment. Provision for impairment is made when there is objective evidence of impairment that affects the estimated future cash-flow.

Impairment of financial assets

The Group assesses, at each reporting date, whether there is objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is deemed to be impaired if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that has occurred since the initial recognition of the asset (an incurred loss event) and that loss event has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or the group of financial assets that can be reliably estimated.

uspesifisert avsetning for å dekke antatte tap.

2.21 Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler er klassifisert i samsvar med IAS 39. Klassifiseringen bestemmes ved anskaffelse, og avhenger av hensikten med eiendelen.

Alle finansielle eiendeler regnskapsføres ved første gangs innregning til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader, dersom eiendelene ikke vurderes til virkelig verdi over resultatet.

Virkelig verdi over resultatet

Konsernet har for tiden ingen instrumenter som er klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Konsernet har investeringer i aksjer som er klassifisert som tilgjengelig for salg investeringer.

Etter førstegangsinnregning, måles tilgjengelig-for-salg finansielle investeringer til virkelig verdi med urealisert gevinst og tap til utvidet resultat inntil investeringen er fraregnet, og da blir akkumulert gevinst eller tap innregnet i resultatet. Dersom investeringen besluttet nedskrevet, blir det akkumulert tap omklassifisert til resultatet.

Holdt til forfall

Konsernet har for tiden ingen instrumenter som er klassifisert som holdt til forfall.

Utlån og fordringer

Lån og fordringer er ikke - derivative finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked.

Kundefordringer regnskapsføres til pålydende etter fradrag for verdifall. Avsetning til tap er gjort når det foreligger objektive bevis for verdifall som påvirker estimert fremtidig kontantstrøm.

Nedskrivning av finansielle eiendeler

Konsernet vurderer ved hvert rapporteringstidspunkt om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. En finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler anses å være redusert i verdi dersom det foreligger objektive bevis på verdifall som et resultat av en eller flere hendelser som har inntruffet etter førstegangsinnregning av eiendelen (en pådratt tapshendelse), og denne tapshendelsen har en innvirkning på de estimerte fremtidige kontantstrømmer på

Evidence of impairment may include indications that the debtors or a group of debtors is experiencing significant financial difficulty, default or delinquency in interest or principal payments, the probability that they will enter bankruptcy or other financial reorganisation and observable data indicating that there is a measurable decrease in the estimated future cash flows, such as changes in arrears or economic conditions that correlate with defaults.

2.22 Financial liabilities

Financial liabilities represent a contractual obligation to deliver cash in the future. Financial liabilities, with the exception of derivatives, are initially recognized at fair value net of transaction costs directly attributable to the transaction and are subsequently measured at amortized cost. Financial liabilities are derecognized when the obligation is discharged through payment or when Havyard Group is legally released from the primary responsibility for the liability.

Loans and borrowings

After initial recognition, interest bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method. Gains and losses are recognised in profit and loss when the liabilities are derecognised as well as through the EIR amortisation process. Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fees or costs that are an integral part of the EIR. The EIR amortisation is included as finance costs in the income statement.

2.23 Derivative instruments

Havyard Group enters into derivative contracts mainly to hedge its exposure to foreign currency.

Hedge accounting is not applied, and all derivatives are recognised at fair value. Realised gains and losses on derivatives are included in operating profit together with the item the derivative relates to. Unrealised changes are reported as a separate line item and are not included in operating profit.

2.24 Provisions

Provisions are recognised when there is a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount. The expense relating to a provision is presented in the income statement net of any reimbursement.

Provisions usually relates to warranties.

en finansiell eiendel eller gruppe av finansielle eiendeler som kan estimeres pålitelig. Bevis for verdifall kan inneholde indikasjoner på at debitorer eller en gruppe debitorer har betydelige finansielle problemer, manglende betaling av renter eller avdrag, sannsynligheten for at de vil gå konkurs eller andre finansielle reorganiseringer og observerbare data som indikerer at det er en målbar nedgang i de estimerte fremtidige kontantstrømmer, for eksempel økonomiske forhold som korrelerer med mislighold.

2.22 Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser representerer en kontraktsmessig forpliktelse til å levere kontanter i fremtiden. Finansielle forpliktelser, med unntak av derivater, regnskapsføres til virkelig verdi med fradrag for transaksjonskostnader direkte knyttet til transaksjonen og måles deretter til amortisert kost. Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen er oppfylt gjennom betaling eller når det primære ansvaret for forpliktelsen juridisk opphører.

Lån og kreditter

Etter første gangs innregning blir rentebærende lån senere målt til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metoden. Gevinster og tap er innregnet i resultatregnskapet når gjeld fraregnes samt gjennom EIR amortiseringsprosessen. Amortisert kost blir beregnet ved å ta hensyn til eventuell rabatt eller premie på oppkjøp og avgifter eller kostnader som er en integrert del av EIR. EIR amortisering inngår som finanskostnader i resultatregnskapet.

2.23 Derivater

Havyard Group inngår derivatkontrakter hovedsakelig til å sikre sin eksponering mot utenlandsk valuta.

Sikringsbokføring er ikke brukt, og alle derivater regnskapsføres til virkelig verdi. Realiserte gevinster og tap på derivater inngår i driftsresultatet sammen med varen derivatet er relatert til. Urealiserte verdiendringer er rapportert på egen regnskapslinje og er ikke inkludert i driftsresultatet.

2.24 Avsetninger

Avsetninger regnskapsføres når det foreligger en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, hvor det er sannsynlig at konsernet må innfri forpliktelsen, og et pålitelig estimat kan beregnes. Kostnaden knyttet til en avsetningen presenteres i resultatregnskapet netto etter eventuell refusjon.

Avsetninger er som regel knyttet til garantier.

Provisions for warranty-related costs are recognised when the product is sold or service provided to the customer. Initial recognition is based on historical experience. The initial estimate of warranty-related costs is revised annually.

2.25 Cash flow statements

The cash flow statements are based on the indirect method. Restricted bank deposits are recorded as cash equivalents for the purpose of the cash flow statement and in the balance sheet, with details disclosed in Note 22. Cash comprises cash on hand and demand deposits. Cash equivalents are short-term, highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

2.26 Government grants

Government grants are recognised when it is reasonably certain that the company will meet the conditions stipulated for the grants and that the grants will be received. Operating grants are recognised systematically during the grant period. Grants are deducted from the cost which the grant is meant to cover. Investment grants are capitalised and recognised systematically over the asset's useful life. Investment grants are recognised as a deduction of the asset's carrying amount.

2.27 Standards and interpretations issued, but not yet effective

IFRS 9 Financial Instruments introduces new requirements for classification and measurements of financial assets and liabilities and hedge accounting. The final version of IFRS 9 was issued in July 2014. The standard replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, with early adoption permitted. IFRS 9 has not yet been accepted by EU.

IFRS 15 Revenue for Contracts with Customers is related to revenue recognition. IFRS 15 replaces IAS 18 Revenue and IAS 11 Construction Contracts with amendments. IFRS 15 will be required for annual periods beginning on or after 1 January 2017 with early adoption permitted. IFRS 15 is not yet accepted by EU. The group has not yet assessed the impact IFRS 9 or IFRS 15 could have on the Group financial statements.

There is no other standard or interpretation issued but yet not effective, that will have a material impact of the Groups financial statements.

Avsetninger for garantirelaterte kostnader resultatføres når produktet selges eller tjenesten leveres til kunden. Førstegangsinnregning er basert på historisk erfaring. Estimater for garantirelaterte kostnader revideres årlig.

2.25 Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømanalysen er basert på den indirekte metode. Bundne bankinnskudd føres som kontantekvivalenter i kontantstrømpoppstillingen og i balansen, med detaljer omtalt i note 22. Kontanter omfatter kontanter og bankinnskudd. Kontantekvivalenter er kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart kan konverteres til kjente kontantbeløp, og som er gjenstand for en ubetydelig risiko for verdiendringer.

2.26 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene for tilskudd og at tilskuddene vil bli mottatt. Driftstilskudd regnskapsføres systematisk i løpet av tilskuddsperioden. Tilskudd er trukket fra kostnadene som tilskuddet er ment å dekke. Investeringsstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens levetid. Investeringsstilskudd som et fradrag av gjenvinnbart beløp.

2.27 Standarder og fortolkninger utgitt, men ikke trådt i kraft

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbokføring. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. Standarden tre i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Standarden er ikke godkjent av EU.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter omhandler inntektsføring. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2017, men tidliganvendelse er tillatt. Standarden er ikke godkjent av EU. Konsernet har fortsatt ikke vurdert fullt ut virkningen av IFRS 9 og IFRS 15 kan få på regnskapet.

Det er ingen andre standarder eller fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å få en vesentlig påvirkning på konsernets regnskap.

3. SIGNIFICANT JUDGEMENTS AND ESTIMATES

The preparation of the Group's consolidated financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions. These estimates are based on the actual underlying business, its present and forecast profitability over time, and expectations about external factors. Uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that require a material adjustment to the carrying amount of assets or liabilities affected in future periods.

The following judgements, estimates and assumptions have the most significant risk of resulting in a material adjustment in the next financial statements:

Judgements

3.1 Revenue recognition

For construction contracts, revenue is recognised by using the percentage-of-completion method. This method is made by reference to the stage of completion of projects, determined based on the proportion of contract costs incurred to date and the estimated costs to complete.

In calculating the stage of completion a significant portion of judgement is applied. This process is dependent on the type of contract and the direct involvement of the various stages by the Group.

3.2 Assessment of degree of control in other companies

Classification of investments in relation to subsidiaries, associated companies and available for sale investments are made based on an assessment of the degree of influence, based on ownership, composition of other shareholders and shareholder agreements. The classification has a significant influence on the way the investment in the Group is accounted for.

Estimates and assumptions

3.3 Construction contracts

Havyard Group uses the percentage of completion method for accounting for construction contracts. The use of the percentage of completion method requires the Group to estimate the stage of completion of contract activity at each statement of financial position date and estimate the ultimate outcome of costs and profit on contracts. Revenue recognition and cost estimates depend upon variables such as steel prices, labour costs and availability, and other production inputs. The Group must also evaluate and estimate the outcome of variation orders, contract claims and requests from customers to modify contractual terms which can involve complex negotiations with customers. Generally, estimates are subject to a greater level of uncertainty when a vessel design is new to The Group than if a vessel is being

3. VESENTLIGE VURDERINGER OG ESTIMATER

Utarbeidelse av konsernregnskapet krever at ledelsen gjør vurderinger, estimater og forutsetninger. Disse estimatene er basert på den faktiske underliggende virksomhet, dens nåværende og forventede lønnsomhet over tid, og forventninger om eksterne faktorer. Usikkerheten rundt disse forutsetningene og estimatene kan resultere i utfall som krever en vesentlig justering av den balanseførte verdien av eiendeler eller forpliktelser som berøres i fremtidige perioder.

Følgende vurderinger, estimater og forutsetninger har den vesentligste risikoen for hendelser som resulterer i en vesentlig justering i de neste regnskapene:

Vurderinger

3.1 Inntektsføring

For anleggskontrakter innregnes driftsinntekt ved hjelp av estimater for fullføringsgrad. Denne metoden er gjort med henvisning til stadiet av ferdigstilling av prosjekter, fastsatt basert på andelen av kontraktskostnader som er påløpt og estimerte kostnader for å fullføre prosjektet.

Ved beregning av fullføringsgrad vil en betydelig del av skjønn utøves. Denne prosessen er avhengig av type kontrakt og den direkte involveringen av de ulike stadier av konsernet.

3.2 Vurdering av grad av kontroll i andre selskaper

Klassifisering av investeringer i forhold til datterselskaper, tilknyttede selskaper og tilgjengelig for salg investeringer er gjort basert på en vurdering av graden av innflytelse, basert på eierskap, sammensetningen av andre aksjonærer og aksjonæravtaler. Klassifiseringen har en betydelig innflytelse på hvordan investeringen i konsernet er regnskapsført.

Estimater og forutsetninger

3.3 Anleggskontrakter

Havyard Group benytter løpende avregning for regnskapsføring av anleggskontrakter. Bruk av løpende avregning innebærer at konsernet estimerer fullføringsgraden av kontrakten på hver balansedato og anslår det endelige utfallet av kostnader og fortjeneste på kontrakter. Inntektsføring og kostnadsestimater påvirkes av variabler som stålpriser, lønnskostnader og tilgjengelighet samt andre produksjonsfaktorer. Konsernet skal også vurdere og beregne konsekvensene av endringsordrer, kontraktskrav og forespørsler fra kunder for å endre kontraktsvilkårene, noe som kan innebære komplekse forhandlinger med kunder. Vanligvis er estimater gjenstand for en større grad av usikkerhet når fartøydesignet er nytt i konsernet enn om et fartøy bygges senere i en serie. Eventuelle senere endringer i

constructed later in a series. Any subsequent changes to the estimates on which recorded revenues are based will be treated as adjustments to revenue in the applicable periods.

3.4 Development costs

Development costs are capitalised in accordance with the accounting policy. Initial capitalisation of costs is based on management's judgement that technological and economical feasibility is confirmed. In determining the amounts to be capitalised, management makes assumptions regarding the expected future cash generation of the project, discount rates to be applied and the expected period of benefits. At 31 December 2014, the carrying amount of capitalised development costs was MNOK 59.9 (31 December 2013: MNOK 41.4).

This amount includes significant investment in the development of innovative ship design. The designs that are capitalized in accordance with the accounting policy, are not specific design, but relates to new technology / solutions that are useful for several future models and designs.

Prior to being sold in the market it will need to obtain a safety certificate issued by the relevant regulatory authorities. The innovative nature of the product gives rise to some uncertainty as to whether the certificate will be obtained.

3.5 Fair value of financial assets

The group has investments in equity securities that are classified as available for sale investments and measured at fair value in the balance sheet. As of December 31, 2014 the carrying amount of the available for sale assets was NOK 172.1 million. No active market exists for the investments and a valuation model has been applied to estimate the fair value.

The financial assets are primarily part ownership in ship owning companies. In addition to a valuation model, independent broker estimates of the ship values have been obtained to ensure that the valuation of the financial assets are supported by the underlying assets.

3.6 Impairment of non-financial assets

An impairment exists when the carrying value of an asset or cash generating unit (CGU) exceeds its recoverable amount, which is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. The fair value less cost to sell calculation is based on available data from binding sales transactions, conducted at arm's length, for similar assets or observable market prices less incremental costs for disposing the asset. The value in use calculation is based on a discounted cash flow model. The cash flows are derived from the budget for the next five years and do not include restructuring activities that the Group is not yet committed to or significant future

estimatene som inntekter er basert på vil bli behandlet som en justering av inntekter i de aktuelle periodene.

3.4 Utviklingskostnader

Utviklingskostnader balanseføres i samsvar med regnskapsprinsippene. Aktivering av kostnader er basert på ledelsens vurdering om at teknologisk og økonomisk gjennomførbarhet er bekreftet. Ved fastsettelsen av beløpene som skal balanseføres, gjør ledelsen forutsetninger om forventet fremtidig kontantstrøm fra prosjektet, diskonteringsrenten som skal benyttes og forventet periode av fordelene. Pr. 31. desember 2014 var bokført verdi av aktiverte utviklingskostnader MNOK 59,9 (31. desember 2013: MNOK 41,4).

Dette beløpet omfatter betydelige investeringer i utviklingen av nyskapende skipsdesign. Designene som er balanseført i samsvar med regnskapsprinsippene, er ikke spesifikke design, men er knyttet til ny teknologi / løsninger som er nyttige for flere framtidige modeller og design.

Før de blir solgt i markedet vil de ha behov for å få et sikkerhetssertifikat utstedt av relevante myndigheter. Den nyskapende karakteren av produktet gir opphav til en viss usikkerhet med hensyn til om sertifikatet vil oppnås.

3.5 Virkelig verdi av finansielle eiendeler

Konsernet har investeringer i aksjer som er klassifisert som tilgjengelig for salg investeringer og måles til virkelig verdi i balansen. Per 31. desember 2014 var balanseført verdi av eiendeler holdt for salg MNOK 172,1. Det eksisterer ikke et aktivt marked for investeringene og en verdsettelsesmodell har blitt brukt for å estimere virkelig verdi.

De finansielle eiendelene er primært deleierskap i skipseiende selskap. I tillegg til verdsettelsesmodeller har uavhengige meglervurderinger blitt innhentet for å forsikre om at versettelsen av eierandelene er støttet av de underliggende verdiene.

3.6 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Et verdifall eksisterer når balanseført verdi på en eiendel eller en kontantstrømgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av virkelig verdi fratrasket salgskostnader og bruksverdi. Beregning av virkelig verdi fratrasket salgskostnader er basert på tilgjengelige data fra bindende salgstransaksjoner for lignende eiendeler foretatt på armlengdes avstand, eller observerbare markedspriser fratrasket merkostnader ved salg. Bruksverdiregningen er basert på en diskontert kontantstrøm modell. Kontantstrømmene er avledet av et budsjett for de neste fem år og inkluderer ikke restruktureringsaktiviteter som

investments that will enhance the asset's performance of the CGU being tested. The recoverable amount is most sensitive to the discount rate used for the discounted cash flow model as well as the expected future cash-inflows and the growth rate used for extrapolation purposes. The key assumptions used to determine the recoverable amount for the different CGUs, including a sensitivity analysis, are disclosed and further explained in note 11.

4. SEGMENT INFORMATION

The Group's main activities are 1) Ship Technology, i.e. delivering vessels from own shipyard and support construction of Havyard design at shipyards worldwide; 2) Design & Solution, i.e. provide ship design and system packages for offshore and fishing vessels; 3) Power & Systems, i.e. specializing in design, engineering and installation of electric systems and delivery of control and automation systems for ships; 4) MMC, i.e. deliver innovative solutions for handling and cooling of seafood on board fishing vessels, live fish carriers and on-shore plants. The activities are located in four separated subsidiaries; Havyard Ship Technology AS, Havyard Design & Solutions AS, Havyard Power & Systems AS and Havyard MMC AS.

The group divides the customers into geographical areas on the basis of the customers' nationalities. The areas are Norway and Other.

The Group's customer base consists of a wide range of companies. The Group's ten largest customers in 2014 compose 85 % of total Group revenue.

Sales to customers that account for more than 10% of total sales revenues is presented below:

2014

Customer / Kunde	Sales revenue / Salgsinntekt	Segment
1	511 327	Ship Technology
2	456 579	Ship Technology
3	359 169	Ship Technology

2013

Customer / Kunde	Sales revenue / Salgsinntekt	Segment
1	539 599	Ship Technology
2	267 678	Ship Technology

Havyard Group ASA is a fully integrated shipbuilding enterprise operating in the offshore and fishing vessel industry. The Havyard Group delivers ship designs, ship equipment and construction of advanced vessels for offshore oil production, fishing and fish farming for shipyards and ship owners worldwide.

konsernet ikke har forpliktet seg til eller vesentlige fremtidige investeringer som vil forbedre eiendelenes resultater av de testende kontantstrømgenererende enhetene. Gjenvinnbart beløp er mest sensitivt til diskonteringsrenten brukt i diskontert kontantstrøm modell i tillegg til forventede fremtidige kontantstrømmer og veksten brukt for fremskrivingsformål. Nøkkelforutsetningene brukt for å fastsette gjenvinnbart beløp for de ulike kontantstrømgenererende enhetene inkluderer en sensitivitetsanalyse og er ytterligere forklart i note 11.

4. SEGMENTINFORMASJON

Gruppenes hovedaktiviteter er 1) Ship Technology, dvs. å levere fartøy fra eget verft og støtte ved bygging av Havyard design på verft over hele verden; 2) Design & Solutions, dvs. å levere skipsdesign og systempakker for offshore- og fiskefartøy; 3) Power & Systems, dvs. spesialisering i design, engineering og installasjon av elektriske systemer og leveranse av kontroll- og automasjonssystemer for skip; 4) Fish Handling & Refrigeration, dvs. levere innovative løsninger for håndtering og kjøling av sjømat om bord på fiskefartøy, brønnbåter og fabrikker på land. Virksomheten er lokalisert i fire adskilte datterselskaper; Havyard Ship Technology AS, Havyard Design & Solutions AS, Havyard Power & Systems AS og Havyard MMC AS.

Konsernet deler kundene inn i geografiske områder basert på nasjonalitet. Områdene er "Norge" og "Andre".

Konsernets kundebase består av et bredt spekter av selskaper. Konsernets ti største kunder i 2014 stod for 85% av konsernets omsetning.

Salg til kunder som utgjør mer enn 10% av totale salgsinntekter er presentert nedenfor:

Havyard Group ASA er et fullt integrert skipsbyggingsforetak som driver innen offshore- og fiskefartøy- industrien. Havyard Group leverer skipsdesign, skipsutstyr og bygging av avanserte fartøy for offshore oljeproduksjon, fiske og fiskeoppdrett for verft og rederier over hele verden.

Operating revenue relates solely to design, building, repairs and maintenance of ships and equipment.

Transfer prices between operating segments are on arm's length basis in a manner similar to transactions with third parties.

The accounting principles for the segment reporting reflect those used by the Group.

Omsetningen gjelder utelukkende design, bygging, reparasjoner og vedlikehold av skip og utstyr.

Transaksjoner mellom segmentene er på armlengdes avstand på samme måte som transaksjoner med tredjeparter.

Regnskapsprinsippene for segmentrapporteringen tilsvarer de som brukes av konsernet.

(NOK million)	(NOK million)
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne
Total operating revenue	Sum driftsinntekter
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA
Depreciation	Avskrivning
Depr./write-downs of excess values and goodwill	Avskrivn. / nedskrivninger av merverdier og goodwill
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)
Net financial items	Netto finansposter
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt
Total assets	Sum eiendeler
Equity	Egenkapital
Liabilities	Gjeld
Geographical areas	Geografisk segment
Operating revenues	Driftsinntekter
Assets	Eiendeler
"Other" contains parent company items and elimination of intra-group transactions.	"Annet" inneholder poster i morselskapet og eliminering av konserninterne transaksjoner.
(NOK million)	(NOK million)
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne
Total operating revenue	Sum driftsinntekter
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA
Depreciation	Avskrivning
Depr./write-downs of excess values and goodwill	Avskrivn. / Nedskrivninger av merverdier og goodwill
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)
Net financial items	Netto finansposter
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt
Total assets	Sum eiendeler
Equity	Egenkapital
Liabilities	Gjeld
Geographical segment	Geografisk segment
Operating revenues	Driftsinntekter
Assets	Eiendeler

FY 2014					
Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Other	Havyard Group
1 958 019	154 272	31 930	266 584	-	2 410 805
-	82 226	214 192	29 500	(325 918)	-
1 958 019	236 498	246 122	296 084	(325 918)	2 410 805
25 183	42 821	20 421	7 352	(29 562)	66 215
11 960	3 370	429	4 863	442	21 064
-	-	-	-	-	-
13 223	39 451	19 992	2 489	(30 004)	45 152
(199)	(6 658)	1 918	(5 955)	(1 194)	(12 088)
-	-	-	-	6 036	6 036
13 024	32 793	21 910	(3 466)	(25 162)	39 100
1 108 727	230 293	82 556	205 403	109 401	1 736 380
210 586	40 314	16 546	54 902	273 992	596 340
898 141	189 979	66 010	150 501	-164 591	1 140 040
Norway	Other	Total			
467 787	1 943 018	2 410 805			
1 716 055	20 325	1 736 380			
FY 2013					
Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	Fish handling and refrigeration	Other	Havyard Group
1 479 811	197 520	20 461	289 140	-	1 986 932
-	64 980	187 845	36 253	(289 078)	-
1 479 811	262 500	208 306	325 393	(289 078)	1 986 932
83 651	57 282	41 340	15 008	1 236	198 517
6 165	1 545	461	5 027	4 744	17 942
-	-	-	-	-	-
77 486	55 737	40 879	9 981	(3 508)	180 575
3 089	(313)	343	(6 212)	7 837	4 744
-	-	-	-	4 196	4 196
80 575	55 424	41 222	3 769	4 329	189 515
538 996	208 985	94 785	226 184	463 580	1 532 530
193 821	121 702	41 556	50 743	260 617	668 439
345 175	87 283	53 229	175 441	202 963	864 091
Norway	Other	Total			
826 536	1 160 397	1 986 932			
1 487 250	45 280	1 532 530			



5. SALARY, FEES, NUMBER OF EMPLOYEES ETC.

5. LØNN, GODTGJØRELSE, ANTALL ANSATTE O.L.

(NOK 1,000)	(NOK 1 000)		
Payroll expenses	Lønnskostnader	2014	2013
Wages	Lønn	344 978	252 514
Employer's part of social security costs	Arbeidsgiveravgift	43 453	35 855
Pension, contribution plans	Pensjonskostnader	14 356	10 268
Other benefits	Andre fordeler	13 542	13 440
Total salaries and social expenses	Sum	416 329	312 077
Man-labour year	Antall årsverk	726	599

The Group has a defined contribution plan covering all employees. The Groups pension scheme satisfies the respective statutory pension schemes.

Konsernet har en innskuddsbasert pensjonsordning som omfatter alle ansatte. Konsernets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

There is no established bonus scheme for employees.

Det er ikke etablert bonusordning for de ansatte.

Remuneration to key management personnel and the Board of Directors:

Godtgjørelse til ledende ansatte og styret:

		Geir J. Bakke, CEO		Idar Fuglseth, CFO		Kenneth Pettersen, COO	
(NOK 1,000)		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Salary	Lønn	1 908	2 045	1 209	1 170	1 528	1 466
Other remuneration	Annen godtgjørelse	221	251	136	148	167	169
Total remuneration	Sum godtgjørelse	2 129	2 296	1 345	1 318	1 695	1 635

Key management does not have bonus agreements or any share-based payment.

Ledelsen har ikke noen form for bonusavtaler eller aksje-basert avlønning.

Per 31.12.14 and 31.12.13 there are no loans or guarantees to the group CEO or to members of the board. Two members of the executive team has been granted a loan of MNOK 1 each. Interest rate is based on norm rate as published by the Norwegian Finance Department.

Per 31.12.14 og 31.12.13 er det ikke stilt lån eller garantier til konsernsjef eller til medlemmer av styret. To medlemmer av ledelsen har fått innvilget et lån på MNOK 1 hver. Renten er basert på normrenten som fastsettes av Finansdepartementet.

NOK 805 000 in board fees have been paid to external board members in 2014 (NOK 270 000 in 2013).

Det er utbetalt kr. 805 000 i styrehonorar til eksterne styremedlemmer i 2014 (kr. 270 000 i 2013).

6. OTHER OPERATING EXPENSES

(NOK 1,000)

Other operating expenses	Andre driftskostnader	2014	2013
IT & communication costs	IT- og kommunikasjonskostnader	16 306	10 661
Office costs	Kontorkostnader	9 506	11 056
Plant & equipment cost	Kostnader knyttet til anlegg og utstyr	50 574	45 604
Other operating expenses	Andre driftskostnader	88 273 *	56 909
Total	Sum	164 659	124 230

* Other operating expenses includes costs related to the Initial Public Offering of approximately NOK 15 million

6. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

* Andre driftskostnader inkl. kostnader relatert til børsnotering på NOK 15 million

Auditor

Revisjon

Fees to the auditor consists of the following services:

Revisjonshonorar er knyttet til følgende tjenester:

		2014	2013
Statutory audit	Lovpålagt revisjon	2 269	1 454
Tax advice	Skatterådgivning	81	34
Other assistance	Annen bistand	462	158
Total	Sum	2 812	1 646

Auditor's fees are stated excluding VAT.

Revisjonshonorar er oppgitt eksklusive merverdiavgift.

7. INCOME TAX

The parent company Havyard Group ASA is resident in Norway, where the corporate tax rate is 27 %, while some parts of the group are taxed in other jurisdictions and other tax regimes.

7. SKATT

Morselskapet Havyard Group ASA er hjemmehørende i Norge, hvor selskapsskatten utgjør 27%, mens enkelte deler av konsernet er beskattet i andre jurisdiksjoner og skatteregimer.

The major components of income tax expense/ (income) for the year are:

De viktigste komponentene i skattekostnad/(inntekt) for året er:

(NOK 1,000)

2014

2013

Consolidated income statement

Konsolidert resultatoppstilling

Current income tax:	Beregning av årets skattekostnad:		
Taxes payable	Betalbar skatt	-	57 903
Prior year adjustments	Justeringer i fjoråret	3 925	-
Changes in deferred tax	Endring i utsatt skatt	5 165	(8 848)
Income tax expense/ (income) reported in the income statement	Skattekostnad i resultatregnskapet	9 090	49 055

Reconciliation of actual tax cost against expected tax cost in accordance with the ordinary Norwegian income tax rate of 27%.

Avstemming av skattekostnad mot forventet skattekostnad i henhold til ordinær norsk skattesats på 27%:

(NOK 1,000)		2014	2013
Profit before tax	Resultat før skatt	39 100	189 515
Tax expense 27 % (28 % in 2013)	Skattekostnad 27 % (28 % i 2013)	10 557	53 064
Recognized tax expense	Bokført skattekostnad	9 090	49 055
Difference between expected and recognised tax expense	Forskjell mellom forventet og bokført skattekostnad	-1 467	-4 009
Difference is related to:	Forskjellen er relatert til:		
Result in associates (27%)	Resultat i tilknyttede selskaper (27%)	- 1 630	-2 029
Other permanent differences	Andre permanente forskjeller	163	-1 980

Deferred tax relates to the following temporary differences:

Utsatt skatt er knyttet til følgende midlertidige forskjeller:

		2014	2013
Non-current assets	Anleggsmidler	70 745	122 383
Earned, not billed production	Opptjent, ikke fakturert produksjon	320 809	52 566
Financial leasing	Finansiell leasing	3 984	7 789
Current assets	Omløpsmidler	-1 806	-2 659
Accruals and provisions	Periodiseringer og avsetninger	-11 956	-8 051
Gain/(loss) account for deferral	Gevinst- / tapskonto	247	252
Cut off interest to related parties carried forward	Avskjærte renter til nærstående til fremføring	-12 060	0
Tax loss carried forward	Fremførbart underskudd	-190 531	-10 757
Total temporary differences	Sum midlertidige forskjeller	179 432	161 524
Net deferred tax liability / deferred tax asset (-)	Netto utsatt skatteforpliktelse / utsatt skattefordel (-)	48 447	45 227
Deferred tax liability in the balance sheet	Utsatt skatt i balansen	48 447	45 227

Deferred income tax and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred income taxes relate to the same fiscal authority.

Utsatt skatt og forpliktelser motregnes dersom det er en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen og dersom den utsatte skatten er til samme skattemyndighet.

8. FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES

(NOK 1,000)

		2014	2013
Other interest income	Andre renteinntekter	14 829	14 690
Other financial income	Andre finansinntekter	5 427	6 976
Other interest expenses	Andre rentekostnader	-14 333	-5 641
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-18 011	-11 281
Net financial items	Netto finansposter	(12 088)	4 744

8. FINANSINNTÉKT OG FINANSKOSTNADER

9. SUBSIDIARIES, ASSOCIATES AND OTHER FINANCIAL INVESTMENTS

2014

Havyard Group ASA has the following direct ownership in subsidiaries as of 31.12.2014

Havyard Group ASA har følgende direkte eierskap i datterselskap per 31.12.2014

	Ownership share/ voting share	Business office	Currency	Share capital (1,000)
	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havyard Ship Technology AS	100 %	Leirvik	NOK	20 034
Havyard Power & Systems AS	100 %	Leirvik	NOK	316
Havyard Design & Solutions AS	100 %	Fosnavåg	NOK	108
Havyard Ship Invest AS	100 %	Fosnavåg	NOK	150 000
Havyard China Ltd.	100 %	Shanghai	CNY	7
Havyard MMC AS	100 %	Fosnavåg	NOK	2 648
Havyard Production & Service sp.z.o.o	100 %	Gdansk	PLN	200
Havyard Far East Pte Ltd	100 %	Singapore	SGD	570
Havyard South America Ltda	99 %	Rio De Janeiro	BRL	368
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	70 %	Sopot	PLN	90
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	70 %	Rijeka	HRK	19
MMC Green Technology AS	77 %	Fosnavåg	NOK	5 000
Havyard MMC Fish Handling AS	100 %	Fosnavåg	NOK	250
Havyard MMC Refrigeration AS	100 %	Fosnavåg	NOK	1 000

Investments in Havyard China Ltd, Havyard Far East Pte Ltd and Havyard South America Ltda has not been consolidated in 2014 due to immaterial values.

Investeringer i Havyard China Ltd, Havyard Far East Pte Ltd og Havyard South America Ltda er ikke konsolidert i 2014 på grunn av uvesentlige verdier.

Investments in associates as of 31.12.2014

Investeringer i tilknyttede selskap per 31.12.2014

	Ownership share/ Voting share	Registered office	Currency	Share of result (1,000)
	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havila Charisma IS	50,0 %	Fosnavåg	NOK	3 570
Leirvik Eigendom AS	39,3 %	Leirvik	NOK	68
Norwegian Electric Systems AS	37,9 %	Bergen	NOK	1 287
NorthSea PSV IS	33,0 %	Oslo	NOK	347

Investment in associates - balance sheet amount	Investeringer i tilknyttede selskap- balanseførte verdier	(NOK 1,000)
Value of investment 01.01.2014	Verdi av investering per 01.01.2014	84 143
Share of profit/(loss)	Andel av årsresultat	6 036
Dividends received	Mottatt utbytte	-1 990
Investments	Investeringer	-
Carrying value of investment 31.12.2014	Balanseført verdi av investeringer per 31.12.2014	88 190

Aggregate financial information of associates according to owner share	Samlet finansiell informasjon for tilknyttede selskaper i henhold til eierandel	(NOK 1,000)
Operating revenue	Salgsinntekter	148 269
Profit/(loss)	Årsresultat	6 752
Other Comprehensive Income	Utvidet resultat	-
Total Comprehensive Income	Totalresultat	-
Total assets	Sum eiendeler	352 845
Equity	Egenkapital	110 249
Liabilities	Gjeld	242 596

The accounting for associates has been according to the equity method.

Regnskapsføring av tilknyttede selskaper er utført i henhold til egenkapitalmetoden.

2013

Havyard Group ASA has the following direct ownership in subsidiaries as of 31.12.2013

Havyard Group ASA har følgende direkte eierskap i datterselskap per 31.12.2013

	Ownership share/ voting share	Business office	Currency	Share capital (1,000)
	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havyard Ship Technology AS	100 %	Leirvik	NOK	20 034
Havyard Power & Systems AS	100 %	Leirvik	NOK	316
Havyard Design & Solutions AS	100 %	Fosnavåg	NOK	108
Havyard Ship Invest AS	100 %	Fosnavåg	NOK	150 000
Havyard China Ltd.	100 %	Shanghai	CNY	7
Havyard MMC Fish Handling & Refrigeration AS	72 %	Fosnavåg	NOK	2 648
Havyard Production & Service sp.z.o.o	100 %	Sopot	PLN	200
Havyard Contracting sp.z.o.o	100 %	Sopot	PLN	182
Havyard Far East Pte Ltd	70 %	Singapore	SGD	570
Havyard South America Ltda	99 %	Rio De Janeiro	BRL	368
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	70 %	Sopot	PLN	90
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	70 %	Rijeka	HRK	19
MMC Green Technology AS	56 %	Fosnavåg	NOK	5000
Havyard MMC Fish Handling AS	72 %	Fosnavåg	NOK	250
Havyard MMC Refrigeration AS	72 %	Fosnavåg	NOK	1 000
MMC Peru SAC	45 %	Lima	PEN	1 642

Investments in Havyard China Ltd, Havyard Far East Pte Ltd and Havyard South America Ltda has not been consolidated in 2013 due to immaterial values.

Investeringer i Havyard China Ltd, Havyard Far East Pte Ltd og Havyard South America Ltda er ikke konsolidert i 2012 på grunn av uvesentlige verdier.

Investments in associates as of 31.12.2013

Investeringer i tilknyttede selskap per 31.12.2013

	Ownership share/ Voting share	Registered office	Currency	Share of result (1,000)
	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havila Charisma IS	50,0 %	Fosnavåg	NOK	1 338
Leirvik Eigendom AS	39,3 %	Leirvik	NOK	48
Norwegian Electric Systems AS	37,9 %	Bergen	NOK	4 167
NorthSea PSV IS	33,0 %	Oslo	NOK	1 508

As of 31.12.2013 the Group has an investment of 25 per cent in Forland Subsea AS. It has been assessed that the Group does not have significant influence (IAS 28.6), even though the Group holds more than 20 per cent of the shares. Accordingly the investment is not accounted for by using the equity method. The investment is presented as a non-current financial investment with fair value of 46,0 MNOK.

Pr. 31.12.13 har konsernet en investering på 25 % i Forland Subsea AS. Det har blitt vurdert at konsernet ikke har vesentlig innflytelse etter IAS 28.6 selv om konsernet har en eierandel som er høyere enn 20 %. Av denne årsak er ikke egenkapitalmetoden benyttet. Investeringen er presentert som en langsiktig finansiell investering med en virkelig verdi på MNOK 46.

Investment in associates – balance sheet amount	Investeringer i tilknyttede selskap- balanseførte verdier	(NOK 1,000)
Value of investment 01.01.2013	Verdi av investering per 01.01.2013	75 858
Share of profit/(loss)	Andel av årsresultat	7 516
Dividends received	Mottatt utbytte	-
Investments	Investeringer	-
Other adjustments	Andre justeringer	4 088
Carrying value of investment 31.12.2013	Balanseført verdi av investeringer per 31.12.2013	87 462

Aggregate financial information of associates according to owner share	Samlet finansiell informasjon for tilknyttede selskaper i henhold til eierandel	(NOK 1,000)
Operating revenue	Salgsinntekter	83 385
Profit/(loss)	Årsresultat	7 061
Total assets	Sum eiendeler	357 436
Equity	Egenkapital	106 471
Liabilities	Gjeld	250 965

Associates has been accounted for according to the equity method.

Regnskapsføring av tilknyttede selskaper er utført i henhold til egenkapitalmetoden.

10. BUSINESS COMBINATIONS AND OTHER CHANGES IN THE GROUP

Acquisitions in 2014

In June 2014, the Group acquired the remaining 27.99 % of the shares in Havyard MMC AS (MMC).

Headquartered in Fosnavåg, Norway, MMC provides products and services within ballast water management systems and green technology, fish handling and refrigeration and energy plants.

In 2014, MMC has contributed with TNOK 266 584 of revenue and TNOK -3 466 of net profit of the group, as P&L of MMC Group.

Purchase considerations

Cash paid

Total purchase consideration

10. VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER OG ANDRE ENDRINGER I KONSERNET

Oppkjøp i 2014

I juni 2014 kjøpte Havyard de resterende 27,99 % av aksjene i Havyard MMC AS (MMC).

Med hovedkvarter i Fosnavåg, Norge leverer MMC tjenester og produkter innen ballastrensesystem, fiskehåndtering og kjøleteknologi

I 2014 har MMC bidratt med TNOK 266 584 av omsetning og TNOK - 3 466 av profitt til konsernet.

Kjøpsbetraktninger

Kontant betaling

Total purchase consideration

MMC

25 191

25 191

The goodwill resulting from the acquiry was included in the purchase of 72.01 % of the company in 2012, and no further goodwill are recognized in 2014.

Of the purchase price of NOK 25 190 000, only NOK 13 112 000 are recognized in the equity statement. The difference of NOK 12 079 000 are related to the difference in the enterprise value the put options were based on, and what was actually the negotiated enterprise value at the time of the purchase. The put option was initially based on a enterprise value of NOK 50 000 000. After negotiations, the shares were purchased based on a enterprise value of NOK 90 000 000.

Goodwill som ble et resultat av oppkjøpet ble inkludert i oppkjøpet av 72,01 % av selskapet i 2012, og ingen ytterligere goodwill er ført i 2014.

Av kjøpsprisen på NOK 25 190 000 er bare NOK 13 112 000 ført mot egenkapitalen. Differensen på NOK 12 079 000 er relatert til forskjellen i virksomhetsverdi som put opsjonen var basert på, og hva som ble faktisk fremforhandlet virksomhetsverdi på oppkjøpstidspunktet. Put opsjonen var initielt basert på en virksomhetsverdi på NOK 50 000 000. Etter forhandlinger ble aksjene kjøpt for en virksomhetsverdi på NOK 90 000 000.

Acquisitions in 2013

There were no acquisitions in the year ended 31 December 2013.

Oppkjøp i 2013

Det var ingen oppkjøp i løpet av 2013.

11. INTANGIBLE ASSETS / IMMATERIELLE EIENDELER

2014

(NOK 1,000)

		Research and development	Goodwill	Total
		Forskning og utvikling	Goodwill	Sum
Acquisition cost as of 01.01	Anskaffelseskost per 01.01	42 674	38 572	81 246
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	20 455	-	20 455
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	-	-	-
Acquisition cost as of 31.12	Anskaffelseskost per 31.12	63 129	38 572	101 701
Accumulated depreciation as of 01.01	Akkumulerte avskrivninger per 01.01	1 191	14 654	15 845
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	2 026	-	2 026
Disposals	Avganger	-	-	-
Accumulated depreciation as of 31.12	Akkumulerte avskrivninger per 31.12	3 217	14 654	17 871
Book value as of 31.12	Bokført verdi per 31.12	59 912	23 918	83 830
Depreciation rate	Avskrivningsprosent	10-15 years / 10-15 år	Impairment testing / Nedskrivnings test	
Depreciation plan	Avskrivningsmetode	Linear / Lineær		
2013				
(NOK 1,000)				
		Research and development	Goodwill	Total
		Forskning og utvikling	Goodwill	Sum
Acquisition cost as of 01.01	Anskaffelseskost per 01.01	21 168	38 572	59 740
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	21 506	-	21 506
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	-	-	-
Acquisition cost as of 31.12	Anskaffelseskost per 31.12	42 674	38 572	81 246
Accumulated depreciation as of 01.01	Akkumulerte avskrivninger per 01.01	997	14 654	15 651
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	194	-	194
Disposals	Avganger	-	-	-
Accumulated depreciation as of 31.12	Akkumulerte avskrivninger per 31.12	1 191	14 654	15 845
Book value as of 31.12	Bokført verdi per 31.12	41 483	23 918	65 401
Depreciation rate	Avskrivningsprosent	10-15 years / 10-15 år	Impairment testing / Nedskrivnings test	
Depreciation plan	Avskrivningsmetode	Linear / Lineær		
January 1, 2013	01.jan.13			
Book value as of January 1, 2013	Bokført verdi per 1.1.2013	20 170	23 918	44 089
Allocation of goodwill	Allokering av goodwill		2014	2013
MMC	MMC		23 918	23 918
Total goodwill	Sum goodwill		23 918	23 918

Goodwill

Goodwill is allocated to the Group's cash generating units (CGUs) identified according to the business segment.

Research and development

An intangible asset arising from development is recognised if the Group can demonstrate all of the following:

A. The technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale.

B. Its intention to complete the intangible asset and use or sell it.

C. Its ability to use or sell the intangible asset.

D. How the intangible asset will generate probable future economic benefits. Among other things, the entity can demonstrate the existence of a market for the output of the intangible asset or the intangible asset itself or, if it is to be used internally, the usefulness of the intangible asset.

E. The availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset.

F. Its ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

The amount recognised includes significant investment in the development of innovative ship design. The designs that are capitalized in accordance with the accounting policy, are not specific design, but relates to new technology / solutions that are useful for several future models and designs.

Impairment

The Group has carried out an impairment-test of goodwill and intangible assets by the requirements of IAS 36.

The recoverable amount of a CGU is determined based on value-in-use calculations. These calculations use cash flow projections based on financial budgets approved by management covering a five-year period. Cash flows beyond the five-year period are extrapolated using estimated growth rates. The growth rate does not exceed the long-term average growth rate for the business in which the CGU operates.

Goodwill

Goodwill allokeres til konsernets kontantgenererende enheter (KGE) som er identifisert i henhold til forretningssegmentet.

Forskning og utvikling

En immateriell eiendel som oppstår av utvikling (eller av utviklingsfasen i et internt prosjekt) innregnes i konsernet dersom følgende punkter kan dokumenteres:

A. De tekniske forutsetningene for å fullføre den immaterielle eiendelen med sikte på at den vil bli tilgjengelig for bruk eller salg.

B. Foretaket har til hensikt å fullføre den immaterielle eiendelen og ta den i bruk eller selge den.

C. Foretakets evne til å ta den immaterielle eiendelen i bruk eller selge den.

D. Hvordan den immaterielle eiendelen med sannsynlighet vil generere framtidige økonomiske fordeler. Blant annet kan foretaket vise til at det eksisterer et marked for produktene av den immaterielle eiendelen eller av den immaterielle eiendelen i seg selv, eller dersom den skal anvendes internt, nytten av den immaterielle eiendelen.

E. Tilgjengeligheten av tilstrekkelige tekniske, finansielle og andre ressurser til å fullføre utviklingen og til å ta i bruk eller selge den immaterielle eiendelen.

F. Foretakets evne til på en pålitelig måte å måle de utgiftene som er henførbare på den immaterielle eiendelen mens den er under utvikling.

Den aktiverte andelen inkluderer betydelige investeringer i innovativ skipsdesign. Designene som er aktivert i henhold til regnskapsprinsippene er ikke spesifikke design, men relaterer seg til ny teknologi / løsninger som vil være av nytte for flere fremtidige modeller og design.

Nedskrivningsvurdering

Konsernet har gjennomført nedskrivningsvurdering for goodwill og andre immaterielle eiendeler i henhold til kravene i IAS 36.

Gjennvinnbart beløp for en kontantstrømgenererende enhet er basert på bruksverdiregninger. Disse beregningene tar utgangspunkt i forventede kontantstrømmer basert på finansielle budsjetter for en periode på fem år, godkjent av ledelsen. Kontantstrømmer ut over perioden på fem år er fremskrevet ved å bruke forventede vekstrater. Vekstrater overstiger ikke den langsiktige, gjennomsnittlige vekstraten for forretningsområdet hvor den kontantstrømgenererende enheten opererer.

Goodwill is not amortised, but an annual assessment is made to evaluate whether the value can be justified in relation to future earnings. The goodwill are assessed at each closing of accounts. An assessment is made whether the discounted cash flow relating to goodwill exceeds the value of the goodwill recognized in the accounts. If the discounted cash flow is lower than the recognized value, goodwill will be written down to the net realisable value.

The main part of the goodwill in Havyard Group ASA are related to the acquisition of MMC and are allocated to the MMC segment. The goodwill is calculated as the difference between acquisition cost and the fair value of net assets. The goodwill are a result of products, research and development work, customer base, synergies and knowhow that are not recognized in the balance of MMC at the time of the purchase. The CGUs used in the goodwill assessment in MMC are the Fish Handling division and the Refrigeration division.

The key assumptions in the impairment tests are:

Discount rate, nominal pre tax: 9.75 %

Revenue growth rate in period 2016–2019: 5.9 % – 11.1 %

Revenue growth rate in terminal value: 0 %

The recoverable amount of MMC based on value-in-use calculations exceeds the recognized amount by over 100 %.

With regard to the assessment of value in use of the goodwill, management has performed a sensitivity analysis and believes that no reasonably possible change in any of the above key assumptions would result in an impairment loss.

Goodwill avskrives ikke, men en årlig vurdering gjøres for å vurdere om verdien kan forsvares i forhold til fremtidig inntjening. Goodwill vurderes ved utgangen av hvert år. En vurdering gjøres av hvorvidt de neddiskonterte kontantstrømmene relatert til goodwillen er større enn goodwillen i regnskapet. Dersom den diskonterte kontantstrømmen er lavere enn regnskapsført verdi, vil goodwill bli nedskrevet til netto realisasjonsverdi.

Hoveddelen av goodwillen i Havyard Group ASA er relatert til oppkjøpet av MMC og hører hjemme i MMC segmentet. Goodwillposten er kalkulert som forskjellen mellom oppkjøpspris og virkelig verdi av netto eienedeler. Goodwillen stammer fra produkter, utviklingsarbeid, kunderelasjoner, synergier og kunnskaper som ikke er fullt ut hensyntatt i regnskapsmessige verdier i MMC på oppkjøpstidspunktet. De kontantgenererende enhetene som er benyttet i goodwillvurderingene er fiskehåndteringsdivisjonen og kuldedivisjonen.

De viktigste forutsetningene for nedskrivningstesten er:

Avkastningskrav før skatt: 9,75 %

Vekst i inntekter i perioden 2016–2019: 5,9 % – 11,1 %

Vekst i inntekter i terminalverdi: 0 %

Gjennvinnbart beløp på MMC basert på bruksverdi-beregninger overstiger balanseført verdi med over 100 %.

Med hensyn til vurdering av bruksverdi for goodwill har ledelsen gjennomført en sensitivitetsanalyse, og konkluderer med at ingen rimelig mulig endring i noen av nøkkelforutsetningene over vil resultere i et nedskrivingsbehov.

12. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT / ANLEGGSMIDLER

2014

(NOK 1,000)

		Land and buildings	Machinery	Operating equipment	Total
		Eiendom og anlegg	Maskiner	Andre driftsmidler	Sum
Acquisition cost as of 01.01	Anskaffelseskost per 01.01	274 162	30 559	48 668	353 389
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	29 745	9 460	4 765	43 970
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	(2 205)	(767)	(177)	(3 149)
Acquisition cost as of 31.12	Anskaffelseskost per 31.12	301 702	39 252	53 256	394 210
Accumulated depreciation as of 01.01	Akkumulerte avskrivninger per 01.01	64 640	18 633	29 949	113 222
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	8 954	4 865	3 620	17 439
Disposals	Avganger	-	-	-	-
Accumulated depreciation as of 31.12	Akkumulerte avskrivninger per 31.12	73 594	23 498	33 569	130 661
Book value as of 31.12	Bokført verdi per 31.12	228 108	15 754	19 687	263 549
Useful life	Økonomisk levetid	10-40 years	3-10 years	3-10 years	

2013

(NOK 1,000)

		Land and buildings	Machinery	Operating equipment	Total
		Eiendom og anlegg	Maskiner	Andre driftsmidler	Sum
Acquisition cost as of 01.01	Anskaffelseskost per 01.01	253 168	25 141	41 994	320 303
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	20 994	5 418	6 791	33 203
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	-	-	(117)	(117)
Acquisition cost as of 31.12	Anskaffelseskost per 31.12	274 162	30 559	48 668	353 389
Accumulated depreciation as of 01.01	Akkumulerte avskrivninger per 01.01	55 133	15 306	25 035	95 474
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	9 507	3 327	4 914	17 748
Disposals	Avganger	-	-	-	-
Accumulated depreciation as of 31.12	Akkumulerte avskrivninger per 31.12	64 640	18 633	29 949	113 222
Book value as of 31.12	Bokført verdi per 31.12	209 522	11 926	18 719	240 167
Useful life	Økonomisk levetid	10-40 years	3-10 years	3-10 years	
January 1, 2013	01.jan.13				
Book value as of January 1, 2013	Bokført verdi per 1.1.2013	198 035	9 835	16 959	224 829

Other operating equipment mainly relates to office equipment. Andre driftsmidler knytter seg i hovedsak til kontorutstyr.

Depreciation

The Group has identified three classes of property, plant and equipment; land and buildings, machinery and operating equipment and are depreciated by the linear method over expected useful life.

Impairment

All tangible fixed assets are reviewed for impairment indicators at the end of each reporting period. Test for impairment is performed when impairment indicators have been identified. Recoverable amount is estimated and compared with carrying amount. Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. An impairment loss is recognised if the recoverable amount exceeds the carrying amount.

Avskrivning

Konsernet har identifisert tre klasser av eiendom, anlegg og utstyr: Eiendom og anlegg, maskiner og andre driftsmidler som avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Nedskrivning

Alle varige driftsmidler blir vurdert for indikatorer på verdifall på slutten av hver rapporteringsperiode. Test for verdifall foretas når indikatorer på verdifall har blitt identifisert. Gjenvinnbart beløp er estimert og sammenlignet med bokført verdi. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag for salgskostnader og bruksverdi. Nedskrivning foretas dersom gjenvinnbart beløp overskrider balanseført verdi.

13. FINANCIAL AND OPERATIONAL LEASES

The Group have the following capitalized leases (financial leases) included in fixed assets:

13. FINANSIELL OG OPERASJONELL LEASING

Konsernet har følgende balanseførte leieavtaler (finansiell leasing) som inngår i anleggsmidler:

		Acquisition year / Kjøpsår		Capitalized amount in balance sheet / Balanseført beløp	Depreciation / Avskrivning
Leasing object	Leasingobjekt				
Rig barracks	Brakker	2006-2014	Buildings / Bygninger	11 585	921
Truck	Truck	2010-2014	Machinery / Maskiner	244	50
Machines	Maskiner	2011-2014	Machinery / Maskiner	2 174	625
Amount capitalized in balance sheet as of 31.12.14	Sum balanseført per 31.12.14			14 003	1 596

Lease liability recognized in the balance sheet amounts to NOK 3 310 201 in 2014 (NOK 6 213 897 in 2013)

Leasinggjeld i balansen utgjør kr 3 310 201 i 2014 (kr 6 213 897 i 2013)

Operational leases - Leasing of offices

The Group leases office and barrack premises in Norway and total annual lease commitments amounts to approximately NOK 12 358 980. The lease contracts expire in the period 2016-2023.

Leie av kontorer

Konsernet leier kontor og brakkelokaler i Norge og samlede årlige leieforpliktelser beløper seg til NOK 12 358 980. Leiekontraktene utløper i perioden 2016 til 2023.

14. CONSTRUCTION CONTRACTS IN PROGRESS

14. ANLEGGSKONTRAKTER UNDER UTFØRELSE

		2014	2013
Total income and expense recognised on contracts in progress in the year under IAS 11	Sum eiendeler og gjeld ført på kontrakter under utførelse i året i henhold til IAS 11		
Construction contracts in progress, assets	Anleggskontrakter under utførelse, eiendeler	642 464	261 574
Construction contracts in progress, liabilities	Anleggskontrakter under utførelse, gjeld	-53 164	-232 802
Construction contracts in progress, net position	Anleggskontrakter under utførelse, netto	589 300	28 772
Total income and expense recognised on contracts in progress in the year	Sum inntekter og kostnader ført på kontrakter under utførelse i året		
Contract revenue for the period	Kontraktsinntekter for perioden	1 807 834	734 405
Costs incurred relating to future activity	Påløpte kostnader knyttet til fremtidig aktivitet	-1 734 277	-731 146
Recognised profits/loss	Bokført fortjeneste / tap	73 557	3 259

Advances are presented as part of amounts due to customers for contract work.

Forskuddsbetalinger presenteres som del av forskudd fra kunder for kontraktsarbeid.

Capitalized interest rates related to construction contracts are NOK 17 515 192 as of 31.12.14.

Balanseførte renter relatert til anleggskontrakter utgjør NOK 17 515 192 pr. 31.12.14.

15. LOSSES TO COMPLETION

15. TAPSKONTRAKTER

		2014	2013
Provision for losses to completion (reduction of income and Work in Progress in balance sheet)	Avsetning for tap til ferdigstilling (reduksjon av inntekt og prosjekt i arbeid i balansen)		
Provisions from previous period	Avsetninger fra tidligere perioder	14 686	0
New provisions	Nye avsetninger	52 282	67 900
Total	Sum	66 968	67 900

A provision is recognised for all loss-making construction contracts based on loss estimated at completion of the project. The provision is recognized as a reduction in the asset value of Work in Progress in the balance sheet

En avsetning innregnes for alle tapsbringende anleggskontrakter basert på anslått tap til fullføring av prosjektet. Avsetningen er regnskapsført som en reduksjon i verdien på prosjekt i arbeid i balansen.

The new provisions recognized in 2014 are NOK 52 282 000. The provisions from 2013 that remains in the balance sheet at 31.12.14 are NOK 14 686 000.

Nye avsetninger for 2014 er NOK 52 282 000. Avsetninger fra 2013 som fortsatt er i balansen pr 31.12.14 er NOK 14 686 000.

Current provisions accounts receivables	Kortsiktige avsetninger i kundefordringer	2 150	2 800
Non-current provisions	Langsiktige avsetninger	-	-
Total	Sum	2 150	2 800

The current provisions are the provision for expected losses in the accounts receivables.

De kortsiktige avsetningene er relatert til forventede tap i kundefordringer.

16. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Below the financial instruments of the Group are presented according to category:

31.12.14

		Available for sale	Fair value through profit and loss	Loans and receivables	Total
		Holdt for salg	Virkelig verdi over resultatet	Lån og fordringer	Sum
Assets as per balance sheet	Eiendeler i balansen				
Derivative financial instruments	Derivater				-
Trade and other current receivables	Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer			167 348	167 348
Non current receivables	Langsiktige fordringer			68 828	68 828
Investment in financial assets (level 3)	Investeringer i finansielle eiendeler (nivå 3)	172 071			172 071
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter			194 562	194 562
Total	Sum	172 071	-	430 738	602 809

			Liabilities at fair value through the profit and loss	Loans and receivables	Total
Liabilities as per balance sheet	Gjeld i balansen				
Bond loan	Obligasjonslån			146 941	146 941
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner			615 344	615 344
Derivative financial instruments (level 2)	Derivater (nivå 2)		3 242		3 242
Total	Sum		3 242	762 285	765 527

31.12.13

		Available for sale	Fair value through profit and loss	Loans and receivables	Total
		Holdt for salg	Virkelig verdi over resultatet	Lån og fordringer	Sum
Assets as per balance sheet	Eiendeler i balansen				
Derivative financial instruments	Derivater	-	-	-	-
Trade and other current receivables	Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	-	-	221 673	221 673
Non current receivables	Langsiktige fordringer	-	-	118 103	118 103
Investment in financial assets (level 3)	Investeringer i finansielle eiendeler (nivå 3)	205 294	-	-	205 294
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	-	-	281 381	281 381
Total	Sum	205 294	-	621 157	826 451

			Liabilities at fair value through the profit and loss	Loans and receivables	Total
Liabilities as per balance sheet	Gjeld i balansen				
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	276 094	276 094
Derivative financial instruments (level 2)	Derivater (nivå 2)	-	-	-	-
Total	Sum	-	-	276 094	276 094

16. FINANSIELL RISIKOSTYRING

Nedenfor følger de finansielle instrumenter i konsernet presentert i henhold til kategori:

Investments in financial assets are classified as level 3 investments.

Reference is made to Note 19 for more information regarding financial investments.

Derivative instruments are classified as level 2 investments.

Assessment of fair value

The different levels have been defined as follows:

Level 1: Fair value is measured by using quoted prices in active markets for identical financial instruments. No adjustments are made related to these prices.

Level 2: The fair value of financial instruments that are not traded on an active market is determined using valuation methods. These valuation methods maximise the use of observable data where they are available, and rely as little as possible on the Group's own estimates.

Classification at level 2 requires that all significant data required to determine fair value are observable data.

Level 3: Fair value is measured using significant data that are not based on observable market data.

Financial Risk

The Group's activities expose it to financial risks such as, market risks, credit/counterparty risk and liquidity risk. The Board of Directors is responsible for setting the objectives and underlying principles of financial risk management for the Group.

The Board of Directors also establishes detailed policies such as authority levels, oversight responsibilities, risk identification and measurement, exposure limits and hedging strategies. The risk management department identifies, evaluates and hedges financial risks in close co-operation with the Group's operating units.

Hedge accounting is not applied.

Market Risk

Market risk is the risk that fluctuations in market prices, e.g. exchange rates, the price of such raw materials as steel, and interest rates, will affect future cash flows or the value of financial instruments. Market risk management aims to ensure that risk exposure stays within the defined limits, while optimising the risk-adjusted return. Attempts should be made to secure major purchases in connection with projects as soon as possible after the final clarification of the project.

Currency risk

The Group's revenue and costs are denominated primarily in Norwegian Krone ("NOK") which is the functional currency of most entities within the Group.

Investeringer i finansielle eiendeler er klassifisert som nivå 3 investeringer.

Det henvises til note 19 for mer informasjon vedrørende finansielle investeringer.

Derivater er klassifisert som nivå 2 investeringer.

Vurdering av virkelig verdi

De forskjellige nivående for vurdering av virkelig verdi er definert som følgende:

Nivå 1: Virkelig verdi måles ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske finansielle instrumenter.

Ingen justeringer er gjort knyttet til disse prisene.

Nivå 2: Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der de er tilgjengelige, og belager seg minst mulig på konsernets egne estimater. Klassifisering på nivå 2 krever at alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi er observerbare data.

Nivå 3: Virkelig verdi måles ved bruk av signifikant data som ikke er basert på observerbare markedsdata.

Finansiell risiko

Konsernets aktiviteter medfører finansiell risiko som markedssrisiko, kredittrisiko / motpartsrisiko og likviditetsrisiko. Styret er ansvarlig for å sette mål og underliggende prinsipper for finansiell risikostyring for konsernet.

Styret fastsetter også detaljerte retningslinjer som myndighetsnivåer, tilsynsoppgaver, risikoidentifisering og måling, eksponeringsgrenser og sikringsstrategier. Risikostyringsavdeling identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko i nært samarbeid med de ulike driftsenhetene.

Sikringsbokføring anvendes ikke.

Market Risk

Markedsrisiko er risikoen for at svingninger i markedspriser, for eksempel valutakurser, prisen på råvarer som stål, og renter, vil påvirke fremtidige kontantstrømmer eller verdi av finansielle instrumenter. Styring av markedsrisiko har som mål å sikre at risikoeksponeringen ligger innenfor de rammer som er satt, og samtidig optimalisere risikojustert avkastning. Konsernet forsøker å sikre større innkjøp i forbindelse med prosjekter så snart som mulig etter endelig avklaring av prosjektet.

Valutarisiko

Konsernets inntekter og kostnader er i hovedsak nominert i norske kroner ("NOK") som er den funksjonelle valutaen for de fleste virksomheter i konsernet. Valutarisikoen oppstår

Currency risk arises through ordinary business, future commercial transactions, recognised assets and liabilities and when such have been made against payment in a currency other than the functional currency of the Group. The Group is mainly exposed to Euro (EUR). The Group has a currency hedging strategy where forward contracts are used to keep the currency risk at a low level. The main currency exposure are related to the payment terms of hulls from the hull yard in Turkey and Poland, and currency forward contracts are entered into at effective contract date of the hull contract.

The Group's currency exposure is based on cash and bank balances, trade and other receivables, and trade and other payables. Financial assets and financial liabilities denominated in the functional currency are not included.

If the EUR rates against the NOK had been stronger or weaker by 5 % (2013: 5 %) at the balance sheet date with all other variables, the effects on profit and loss before tax arising from the net financial assets position would have been as follows:

NOK (1,000)			2014	2013
EUR	Change if NOK 5 % weaker	Endring ved NOK 5 % svakere	-1 727	-4 329
	Change if NOK 5 % stronger	Endring ved NOK 5 % sterkere	1 727	4 329

Credit/Counterparty risk

Credit risk refers to the ability and willingness of counterparts to pay for services rendered and to stand by their future contractual commitments with the Group. The Group has implemented thorough procedures to limit the exposure to unreliable counterparts and the Group avoids undue concentration of credit and counterpart exposure. Prior to fixing any business with new customers or medium to longer term business with existing customers, commercial departments have to get approval from the Group's credit risk team. Significant exposures must be approved by the Groups Credit Committee. The credit assessments are based on information from external credit rating agencies, public information, the Group's previous experience with the counterpart and internal analysis. Country and political risk also forms a part of the assessment. The Group actively seeks to diversify its exposure to particular industries and/or jurisdictions.

There is no class of financial assets that is past due and/or impaired except for trade receivables.

gjennom ordinær virksomhet, fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler og forpliktelser, og når slikt har blitt gjort mot betaling i en annen valuta enn den funksjonelle valutaen av konsernets valuta. Konsernet er hovedsakelig eksponert mot Euro (EUR). Konsernet har en sikringsstrategi der forward kontrakter er brukt for å holde valutaeksponering på et lavt nivå. Den mest vesentlige valutaeksponeringen er relatert til betalingsterminer for skrog på skrogverft i Tyrkia og Polen. Valutasikrings kontrakter blir inngått på tidspunkt for effektiv kontrakt med skrogverft.

Konsernets valutaeksponering er basert på kontanter og bankinnskudd, kundefordringer og andre fordringer, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld. Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i den funksjonelle valutaen er ikke inkludert.

Dersom EUR priser mot NOK hadde vært sterkere eller svakere med 5 % (2013: 5%) på balansedagen med alle andre variabler, ville effekten på resultatet før skatt som følge av netto finansielle eiendeler posisjon ha vært så følger:

Kreditt / motpartsrisiko

Kreditrisiko refererer til evne og vilje til motparter for å betale for utførte tjenester og til å stå ved sine fremtidige kontraktsforpliktelser med konsernet. Konsernet har gjennomført grundige prosedyrer for å begrense eksponeringen mot upålitelige motparter og konsernet unngår unødig konsentrasjon av kreditt- og motpartseksponering. Før inngåelse av kontrakter med nye kunder eller forretninger med medium til lang tidshorisont med eksisterende kunder, må de kommersielle avdelinger få godkjenning fra konsernets kredittrisiko avdeling. Vesentlige eksponeringer må godkjennes av konsernets kredittutvalg. Kredittvurderingene er basert på informasjon fra eksterne kredittvurderingsbyråer, offentlig informasjon, konsernets tidligere erfaring med motparten og intern analyse. Land og politisk risiko er også en del av vurderingen. Konsernet søker aktivt å diversifisere sin eksponering mot bestemte bransjer og / eller jurisdiksjoner.

Det er ingen klasse av finansielle eiendeler som er forfalt og/eller svekket med unntak av tap på fordringer.

The age analysis of trade receivables is as follows:

NOK (1,000)

Not past due
Past due < 3 months
Past due 3 to 6 months
Past due over 6 months
Impairment
Total Trade receivables

Aldersfordelt analyse av kundefordringer er som følger:

	2014	2013
Ikke forfalt	38 531	22 215
Forfalt < 3 months	26 581	49 215
Forfalt 3 to 6 months	7 824	3 132
Forfalt over 6 months	8 337	9 694
Nedskrevet	-2 150	-2 134
Sum kundefordringer	79 123	82 122

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the group will be unable to fulfil its financial obligations as they fall due.

The Group monitors its liquidity risk by maintaining a level of cash and bank balances deemed adequate by management to finance the Group's operations and mitigate the effects of fluctuations in cash flows.

Management monitors rolling forecasts of the Group's liquidity reserve and cash and bank balances on the basis of expected cash flow. Reference can be made to note 22 for details on cash, and note 17 for interest bearing debt.

Liquidity risk can also arise due to customers not being able to provide long term financing, and the Group therefore not being able to draw on construction loans.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil kunne oppfylle sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet overvåker likviditetsrisiko ved å opprettholde et nivå av kontanter og bankinnskudd som anses tilstrekkelig av ledelsen til å finansiere konsernets drift og dempe virkningene av svingninger i kontantstrømmer.

Ledelsen utarbeider og overvåker rullerende prognoser for konsernets likviditetsreserver og kontanter og bankinnskudd på grunnlag av forventet kontantstrøm. Det kan vises til note 22 for detaljer om kontanter, og note 17 for rentebærende gjeld.

Likviditetsrisiko kan også oppstå på grunn av at kunder ikke klarer å bringe til veie langtidsfinansiering, og at konsernet da ikke får åpnet byggelån.

Liabilities in balance sheet / Gjeld i balansen

2014

NOK (1,000)

		Current / Kortsiktig	Long Term / Langsiktig		
		Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 3 and 5 years	More than 5 years
		Under 1 år	Mellom 1 og 2 år	Mellom 3 og 5 år	mer enn 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater				
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	149 267			
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	553 770	18 541	12 769	30 264
Bond loan		-	-	146 941	-
Derivatives	Derivater	3 242			

NOK (1,000)

2013

		Current / Kortsiktig	Long Term / Langsiktig		
		Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 3 and 5 years	More than 5 years
		Under 1 år	Mellom 1 og 2 år	Mellom 3 og 5 år	mer enn 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater				
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	128 278	-	-	-
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	177 971	20 439	56 472	21 212
Bond loan		-	-	-	-
Derivatives	Derivater	9 101			

Currency exposed liabilities in balance sheet / Valutaeksponert gjeld i balansen

2014		Current / Kortsiktig	Long Term / Langsiktig		
NOK (1,000)		Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 3 and 5 years	More than 5 years
		Under 1 år	Mellom 1 og 2 år	Mellom 3 og 5 år	mer enn 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater				
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	13 347			
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	796	796	2 388	6 760
Derivatives	Derivater	3 242			
2013		Current / Kortsiktig	Long Term / Langsiktig		
NOK (1,000)		Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 3 and 5 years	More than 5 years
		Under 1 år	Mellom 1 og 2 år	Mellom 3 og 5 år	mer enn 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater				
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	1 246	-	-	-
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	623	623	1 868	5 914
Derivatives	Derivater	9 101			

Capital Risk

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern and to maintain an optimal capital structure so as to maximise shareholder value. In order to maintain or achieve an optimal capital structure, the Group may return capital to shareholders or obtain borrowings.

Excess capital shall be managed with low risk level, and the main task for capital management is to have sufficient funds for running the operation at all times without sub-optimal solutions.

Excess capital can be used for acquisitions to expand the value chain.

The Group monitors capital based on the equity to total asset ratio. In addition, the Group monitors the working capital closely.

The Group has a total of 259 MNOK in long term liabilities, including a bond loan of 147 MNOK that expires in June 2017. No installments on this bond loan are due in 2015 or 2016.

Interest rate risk

The Group are exposed to changes in interest rates, as the liabilities have floating rates. The Group have not entered into interest rate hedging instrument. Reference is made to Note 17 for more information regarding interest bearing debt.

Kapitalrisiko

Konsernets målsetning for kapitalstyring er å sikre konsernets evne til å fortsette sin drift, og å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å maksimere aksjonærenes verdier. For å opprettholde eller oppnå en optimal kapitalstruktur, kan konsernet tilbakebetale kapital til aksjonærene eller skaffe lån.

Overskuddskapital skal forvaltes med lav risiko, og hovedoppgaven for kapitalforvaltningen er å ha tilstrekkelige midler til å drive selskapet til ethvert tidspunkt uten sub-optimal løsninger.

Overskuddskapital kan brukes til oppkjøp for å utvide verdikjeden.

Konsernet overvåker kapital basert på egenkapitalen i forhold til totale eiendeler. I tillegg overvåker konsernet arbeidskapitalen.

Konsernet har totalt NOK 259 millioner i langsiktig gjeld, inkludert et obligasjonslån på NOK 147 millioner som har forfall i juni 2017. Det betales ikke avdrag på obligasjonslånet i 2015 og 2016.

Renterisiko

Konsernet er eksponert mot endringer i rentenivå, da gjelden har flytende renter. Konsernet har ikke inngått avtaler om rentesikring. Se note 17 for mer informasjon om rentebærende gjeld.

17. INTEREST BEARING DEBT

Bank and leasing

Construction financing

In connection with the shipbuilding activity the group may enter into construction loans. These are loans where the bank's security in the ship, and make payments under a given frame as the project progresses. Construction loans are defined as short-term debt when they enter into the cycle, although maturity may be further than 12 months.

Interest bearing long-term debt
Bond loan
Liabilities to financial institutions
Finance lease liabilities
Sum

Interest bearing short-term debt
Liabilities to financial institutions
Finance lease liabilities
Sum

Debt secured by mortgage
Long-term debt to financial institutions
Short-term debt to financial institutions*
Sum

* Short-term debt to financial institutions relates to bank overdrafts and construction loans.

Interest bearing long-term debt
Bond loan
Sparebanken Møre
Innovasjon Norge (see note 22)
Sparebanken Sogn & Fjordane
Financial leasing

The bond loan has maturity in June 17 with a nominal interest rate of NIBOR 3 months + margin 5.5 %

The loans from Sparebanken Møre has a maturity of 4-25 years with nominal interest rates of NIBOR 3 months + margin 3.0 % to NIBOR 3 months + margin 4.8 %, and nominal interest rates from 3.97 % to 5.65 %.

The loans from Innovasjon Norge has a maturity of 8-21 years with nominal interest rates of 3.85 % to 5.75 %.

The loan from Sparebank Sogn & Fjordane has a maturity of 10 years with nominal interest rate of 5,15 % to 6,75%.

17. GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

Bank og leasing

Finansiering av skipsbyggeaktiviteter

I forbindelse med skipsbyggingsaktiviteten inngår konsernet byggelån. Dette er lån hvor banken har sikkerhet i skipet, og foretar utbetalinger under en gitt ramme som ettersom prosjektet skrider frem. Byggelån er definert som kortsiktig gjeld, selv om forfall kan være lenger enn 12 måneder.

Rentebærende langsiktig gjeld	2014	2013
Obligasjonslån	146 941	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	59 713	94 784
Finansiell leasinggjeld	1 861	3 339
Sum	208 515	98 123

Rentebærende kortsiktig gjeld	2014	2013
Gjeld til kredittinstitusjoner	552 370	175 096
Finansiell leasinggjeld	1 400	2 875
Sum	553 770	177 971

Gjeld sikret ved pant	2014	2013
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	59 713	94 784
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner*	552 370	175 096
Sum	612 083	269 880

* Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er knyttet til kassekreditt og byggelån.

Rentebærende langsiktig gjeld	2014	2013
Obligasjonslån	146 941	0
Sparebanken Møre	26 068	55 441
Innovasjon Norge (see note 22)	23 319	27 018
Sparebanken Sogn & Fjordane	10 326	12 326
Finansiell leasing	1 861	3 339

Obligasjonslånet har forfall i Juni 17, og har en nominell rente på NIBOR 3 mnd + margin 5,5 %

Lånene fra Sparebanken Møre har en løpetid på 4-25 år med nominell rente på NIBOR 3 mnd + margin 3,0% til NIBOR 3 mnd + margin 4,8%, og nominell rente fra 3,97% til 5,65%.

Lånene fra Innovasjon Norge har en løpetid på 8-21 år med nominell rente på 3,85% til 5,75%.

Lånene fra Sparebanken Sogn & Fjordane har en løpetid på 10 år med nominell rente på 5,15 % til 6,75%.

As of 31 December 2014, the Company was in compliance with all its existing debt covenants. The main covenants are the following:

- Working capital of minimum MNOK 100
- Equity of minimum 25 %, minimum nominal amount MNOK 100

Financial leasing

The group assets under finance leases include office barracks, rig barracks, compressor, tower crane, scaffolding, trucks and multitherm. In addition to the lease payments, the group asset maintenance and insurance obligations.

Leasing liabilities

The leasing company has ownership of the leased object.

Book value of pledged asset
Buildings
Machinery, operating equipment
Earned, not billed production
Inventory
Accounts receivables
Bank deposits
Sum book value of pledged assets

For more information about leasing liabilities, see note 13.

Per 31. desember 2014 var selskapet ikke i brudd med sine lånebetingelser. De viktigste betingelsene er følgende:

- Arbeidskapital på minimum MNOK 100
- Egenkapital på minimum 25%, minimum pålydende MNOK 100

Finansiell leasing

Konsern eiendeler under finansielle leieavtaler inkluderer kontorbrakker , boligbrakker, kompressor, tårnkran, stillas, lastebiler og multitherm. I tillegg til leiebetalingene, innehar konsernet vedlikeholds- og forsikringsforpliktelser.

Leasinggjeld

Leasingselskapet har eierskap til leieobjektet.

Bokført verdi av pantsatte eiendeler	2014	2013
Bygninger	125 560	125 528
Maskiner, driftsløsøre	27 947	28 800
Opptjent, ikke fakturert produksjon	594 647	267 074
Varelager	40 673	38 872
Kundefordringer	79 123	82 122
Bankinnskudd	-	-
Sum bokført verdi av pantsatte eiendeler	867 950	542 395

Se note 13 for videre informasjon om finansiell leasing.

18. OTHER CURRENT LIABILITIES

Other current liabilities consists of the following:

		2014	2013
Interest payments to be made	Utestående rentebetalinger	-	2 045
Employee-related liabilities	Personalrelaterte forpliktelser	60 438	31 893
Short-term liabilities to financial institutions	Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	-	17 100
Warranty provisions	Garantiavsetninger	11 206	8 051
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	29 807	28 677
Total other current liabilities	Sum annen kortsiktig gjeld	101 451	87 766

18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Annen kortsiktig gjeld består av følgende:

19. NON-CURRENT FINANCIAL INVESTMENTS

As of December 31, 2014 the Group has investments in financial assets of NOK 172 million (205 million as of December 31, 2013). The investments are classified as available-for-sale assets and measured at fair value in the balance sheet. The investments are classified as non-current.

19. INVESTERINGER I FINANSIELLE EIENDELER

Per 31. desember 2014 har konsernet investeringer i finansielle eiendeler på 172 millioner kroner (205 millioner kroner per 31. desember 2013). Investeringene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og måles til virkelig verdi i balansen. Investeringene er klassifisert som langsiktige.

Company	Selskap	Ownership share/ voting share	Business office	Equity as of last year (100%)	Result as of last year (100%)	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Egenkapital fra foregående år (100%)	Resultat fra foregående år (100%)	Balanseført verdi
P/F 6. September 2006	P/F 6. September 2006	10,90 %	Faroe Island	680 951	112 480	61 818
Vestland Offshore Invest AS	Vestland Offshore Invest AS	16,80 %	Torangsvåg	450 595	6 402	80 187
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer					30 066
Carrying amount as of 31.12.14	Balanseført verdi per 31.12.14					172 071

Company	Selskap	Ownership share/ voting share	Business office	Equity as of last year (100%)	Result as of last year (100%)	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Egenkapital fra foregående år (100%)	Resultat fra foregående år (100%)	Balanseført verdi
P/F 6. September 2006	P/F 6. September 2006	10,90 %	Faroe Island	526 668	134 107	61 818
Vestland Offshore Invest AS	Vestland Offshore Invest AS	16,80 %	Torangsvåg	482 540	-14 614	80 817
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer					62 659
Carrying amount as of 31.12.13	Balanseført verdi per 31.12.13					205 294

All investments are unquoted equity shares and are classified as level 3 investments.

Alle investeringer er unoterte aksjer, og er klassifisert som nivå tre investeringer.

Level 3 investments 31.12.13	Nivå 3 investeringer 31.12.13	205 294
Sale of share in Forland Subsea AS	Salg av andel i Forland Subsea AS	-46 012
Investment in Fafnir Offshore Ehf	Investering i Fafnir Offshore Ehf	12 500
Investment in Rhea Capital III AS	Investering i Rhea Capital III AS	289
Level 3 investments 31.12.14	Nivå 3 investeringer 31.12.14	172 071

Valuation is based on value adjusted equity in the ship owning companies. External valuations are used to estimate value of ships. These are subject to general factors in the world economy and specifically in the shipping industry. Calculating sensitivities on these values are assessed by the Group to be of great difficulties and would be of limited use, as the underlying factors are too judgemental in nature.

The Group has investments included in non-current financial investments where the ownership share is over 20 per cent. Refer to note 9.

Verdivurderingene er basert på verdijustert egenkapital i de skipseieende selskapene. Eksterne verdivurderinger benyttes til å estimere verdien av skip. Disse er underlagt generelle faktorer i verdensøkonomien og spesifikt til shippingindustrien. Beregning av sensitivitet på verdivurderingene er ansett av konsernet å være svært utfordrende og ha begrenset nytte, da de underliggende faktorene av natur er basert på skjønn.

Konsernet har investeringer inkludert i langsiktige finansielle investeringer hvor eierandelen er over 20 prosent.

Se note 9.

20. OTHER NON-CURRENT RECEIVABLES

	2014	2013
Loan to P/F 6.september 2006	33 086	62 007
Loan to P/F Skansi	0	43 120
Loan to Havila Holding AS	22 667	0
Loan to Brattholm Invest AS	5 916	5 716
Other long-term receivables	7 158	7 997
Sum other long-term receivables	68 827	118 840

20. ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

The terms of the loans

The loan to P/F 6.september 2006 matures in 2018 and has a nominal interest rate of NIBOR + margin 5%.

The loan to Havila Holding AS matures in 2017 and has a nominal interest rate of 5,07%

The loan to Brattholm Invest AS has a nominal interest rate of 4%.

Vilkår for lånene

Lånet til P / F 6.september 2006 forfaller i 2016 (30 mill NOK) og i 2018 (30 mill NOK), og har en nominell rente på NIBOR + 5% margin.

Lånet til Havila Holding AS forfaller i 2017 og har en nominell rente på 5,07%.

Lånet til Brattholm Invest AS har en nominell rente på 4%.

21. INVENTORY

(NOK 1,000)

		2014	2013
Raw materials (at cost)	Råvarer (til anskaffelseskost)	40 673	38 872
Total inventories	Sum varelager	40 673	38 872

Inventory is recognized at the lower of average cost and net realisable value, and consists of raw materials.

21. VARELAGER

Varelager vurderes til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og netto salgsverdi, og består av råvarer.

22. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents consist of:

NOK (1,000)

		2014	2013
Cash at banks - unrestricted	Bankinnskudd - ikke bundne midler	80 185	133 175
Cash at banks - restricted	Bundne midler i bank	114 377	148 206
Total	Sum	194 562	281 381

Restricted cash consists of:

Security furnished to customer for payment in advance

Tax withholding accounts

Security for foreign currency

22. BANKINNSKUDD, KONTANTER OG LIGNENDE

Bankinnskudd, kontanter og tilsvarende består av:

Bundne midler består av:

Sikkerhetsstillelse til kunder for forskuddsbetalinger

Skattetrekkkonto

Sikkerhet for fremmed valuta

At 31 December 2014, the Group had available NOK mill 11.8 (2013: NOK mill 26.5) of undrawn committed borrowing facilities.

Pr. 31. desember 2014 hadde konsernet tilgjengelig MNOK 11,8 (2013: MNOK 26,5) av ubenyttede trekkfasiliteter.

23. GOVERNMENT GRANTS

At 1 January

Received during the year

Released to the income statement

At 31 December

23. OFFENTLIGE TILSKUDD

		2014	2013
01.jan			
Mottatt i løpet av året		3 974	3 657
Inntektsført i løpet av året		3 974	3 657
31.des		-	-

Government grants have been received for several projects. There are no unfulfilled conditions or contingencies attached to these grants

Offentlige tilskudd er mottatt for flere utviklingsprosjekter. Det er ingen uoppfylte forhold eller betingelser knyttet til disse tilskuddene.

24. SHARE CAPITAL

Ordinary shares issued and fully paid

	2014	2013
Number of ordinary shares	22 528 320	1 126 416
Par value (NOK)	0,05	1,00
Share capital (NOK)	1 126 416	1 126 416

All shares have equal rights.

2014

The General meeting held 26.03.14 decided to split the shares in ratio 1:20.

After the split, the number of shares is 22 528 320. The nominal amount is 0.05

Dividends and group contributions

The Group has paid a dividend of MNOK 60.0 in October 2014, and MNOK 10.1 in December 2014. In addition, the Group has paid a dividend of MNOK 24.8 based on the 2013 financial statement.

2014

The share capital is NOK 1 126 416, and has a nominal value of NOK 0.05 each.

Havyard Group ASA was listed on the Oslo Stock Exchange 01.07.2014. In connection with the IPO Havila Holding AS reduced their owner share from 82.1% to 63.5%.

24. AKSJEKAPITAL

Ordinære aksjer utstedt og fullt betalt

	2014	2013
Antall ordinære aksjer	22 528 320	1 126 416
Pålydende (NOK)	0,05	1,00
Aksjekapital (NOK)	1 126 416	1 126 416

Alle aksjer har like rettigheter.

2014

Generalforsamlingen avholdt 26.03.14 vedtok å splitte aksjene i forholdet 1:20.

Etter splittingen, er antall aksjer 22 528 320. Pålydende er NOK 0,05.

Utbytte og konsernbidrag

Konsernet har betalt utbytte på MNOK 60,0 i oktober 2014, og MNOK 10,1 i desember 2014. I tillegg har det blitt utbetalt utbytte på MNOK 24,8 basert på regnskap for 2013

2014

Aksjekapitalen er kr. 1 126 416 pålydende kr. 0,05,-.

avyard Group ASA ble børsnotert på Oslo Børs 01.07.2014. I den forbindelse solgte Havila Holding AS seg ned fra 82,1% til 63,5%.

Shareholders as of 31.12.2014	Aksjonærer per 31.12.2014	Controlled by / Kontrollert av	Number of shares / Antall aksjer	Ownership / Eierandel
Havila Holding AS	Havila Holding AS		14 300 000	63.5 %
Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke (CEO)	1 202 520	5.3 %
SEB Private Bank S.A. (Nom)	SEB Private Bank S.A. (Nom)		564 500	2.5 %
Morgan Stanley & CO. LLC (Nom)	Morgan Stanley & CO. LLC (Nom)		495 146	2.2 %
Goldman Sachs & CO Equity (Nom)	Goldman Sachs & CO Equity (Nom)		489 308	2.2 %
MSIP Equity	MSIP Equity		471 883	2.1 %
Erle Invest AS	Erle Invest AS		406 538	1.8 %
Goldman Sachs Int. equity (Nom)	Goldman Sachs Int. equity (Nom)		295 234	1.3 %
Solsten Investment Funds PLC	Solsten Investment Funds PLC		269 500	1.2 %
Jonfinn Ulfstein	Jonfinn Ulfstein		242 980	1.1 %
Arve Helsem Leine	Arve Helsem Leine		242 980	1.1 %
Stig Magne Espeseth	Stig Magne Espeseth		242 980	1.1 %
Other shareholders (<1 %)	Other shareholders (<1 %)		3 304 751	14.7 %
Number of shares	Sum antall aksjer		22 528 320	100.0 %

Ultimate controlling company of the Group is Havila Holding AS. Boardmembers Hege Sævik Rabben and Vegard Sævik have indirect ownership in the group through their ownership in Havila Holding AS.

Parent company Havila Holding AS is a limited company based in Norway, and its head office is located in Fosnavåg, Herøy.

Øverst kontrollerende selskap i konsernet er Havila Holding AS. Styremedlemmene Hege Sævik Rabben og Vegard Sævik har indirekte eierskap i konsernet gjennom deres eierskap i Havila Holding AS.

Morselskapet Havila Holding AS er et aksjeselskap basert i Norge, og hovedkontoret ligger i Fosnavåg, Herøy.

25. EARNINGS PER SHARE

The group has no financial options or convertible loans with a future dilution effect.

(NOK 1,000)

		2014	2013 adj	2013
Profit attributable to equity holders of parent	Årets resultat tilordnet aksjeeiere i morselskapet	27 992	138 100	138 100
Average number of shares outstanding	Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	22 528	22 528	1 126
Earnings per share (NOK)	Resultat per aksje (NOK)	1,24	6,13	122,60

Earnings per share is based the number of ordinary shares outstanding at the end of the year.

The General meeting held 26.03.14 decided to split the shares in ratio 1:20.

After the split, the number of shares is 22 528 320. The nominal amount is 0.05.

2013 adjusted shows comparable figures for Earnings per share adjusted for the split.

26. CONTINGENCIES AND PROVISIONS

Legal disputes

Neither Havyard Group ASA nor any of its 100 % owned subsidiaries are as of the date of these financial statements involved in any material legal proceedings. Likewise, no notification of potential legal proceedings have been received by said companies.

The partly owned subsidiary Norwegian Electric Systems AS (NES), which is owned 37,9 % by Havyard Group ASA at 31.12.14 and 50,5 % as of 26.01.15, has been involved in a legal dispute in 2014. It is considered to be more than 50 % likely that the dispute will be settled in 2015, and the estimated settlement amount according to the settlement agreement is incorporated in the 2014 accounts for Norwegian Electric Systems AS.

Guarantees/warranties

Being a group in the shipbuilding industry, the Group from time to time faces warranty claims as part of its ordinary business. No material warranty claim has as of the date of these financial statements been directed at any of the companies in the Group, nor have any of the companies in the Group been notified of any such claims.

25. RESULTAT PER AKSJE

Konsernet har ingen finansielle opsjonsavtaler eller konvertible lån med fremtidig utvanningseffekt.

Resultat per aksje er basert på utestående ordinære aksjer ved utgangen av året.

Generalforsamlingen avholdt 26.03.14 vedtok å splitte aksjene i forholdet 1:20.

Etter splittingen, er antall aksjer 22 528 320. Pålydende er NOK 0,05.

2013 justert viser sammenlignbare tall for resultat pr. aksje justert for splitt.

26. BETINGEDE FORPLIKTELSER OG AVSETNINGER

Tvister

Hverken Havyard Group ASA eller noen av dets 100 % eide datterselskap er per dato ved avleggelse av dette regnskapet involvert i noen vesentlige rettssaker. Likeledes har ingen varsler om potensielle søksmål blitt mottatt av nevnte selskaper.

Det deleide datterselskapet Norwegian Electric Systems AS (NES), som eies 37,9 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.14 og 50,5 % fra og med 26.01.15, har vært involvert i en rettstvist i 2014. Det vurderes slik at tvisten med over 50 % sannsynlighet vil bli forlikt i 2015, og sannsynlig oppgjør iht. forliksavtalen er tatt inn i regnskapet for Norwegian Electric Systems AS for 2014.

Garantier

Som følge av å være et konsern i skipsbyggingsindustrien, møter konsernet fra tid til annen garantikrav som en del av den ordinære virksomheten. Det er per dato for avleggelse av dette regnskapet ingen materielle garantikrav rettet mot noen av selskapene i konsernet, og det er heller ingen av selskapene i konsernet som er blitt varslet om slike krav.

NOTE 27. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with related parties

The Group has various transactions with related parties. All the transactions have been carried out as part of the ordinary operations and at arms-length prices.

The most significant transactions are as follows:

Norwegian Electric Systems AS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter
2014	-
2013	-

Related to purchase of diesel electric and hybrid electric propulsion systems for ships. Norwegian Electric AS is an associated company to Havyard Group ASA.

27. TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE

Transaksjoner med nærstående parter

Konsernet har en rekke transaksjoner med nærstående parter. Alle transaksjonene er utført som ledd i ordinær drift og i henhold til armlengdes prinsipp.

De mest vesentlige transaksjonene er følgende:

Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Amounts owed to related parties / Skyldig beløp til nærstående parter
64 637	7 518
119 983	6 758

Relatert til dieselelektriske og hybridelektriske fremdriftssystemer til skip. Norwegian Electric AS er et tilknyttet selskap til Havyard Group ASA.

Havblikk Eiendom AS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter
2014	-
2013	-

Related to lease of office space. Havblikk Eiendom AS is a subsidiary of Havila Holding AS, which owns 63.5 % of the shares in Havyard Group ASA.

Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Amounts owed to related parties / Skyldig beløp til nærstående parter
1 419	-
2 260	-

Relatert til leie av lokale. Havblikk Eiendom AS er et datterselskap til Havila Holding AS, som eier 63,5 % av aksjene i Havyard Group ASA.

Havila Holding AS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter
2014	-
2013	-

Related to lease of office space. Havila Holding AS owns 63.5 % of the shares in Havyard Group ASA.

Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Amounts owed to related parties / Skyldig beløp til nærstående parter
2 412	460
1 642	4

Relatert til leie av lokale. Havila Holding AS eier 63,5 % av aksjene i Havyard Group ASA.

Havila Charisma IS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter
2014	-
2013	-

Related to ship investment. Havila Charisma IS is owned 50 % by companies related to Havila Shipping, which is a sister company to Havyard Group ASA.

Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Amounts owed to related parties / Skyldig beløp til nærstående parter
-	-
-	-

Relatert til skipsinvesteringer. Havila Charisma IS er 50 % eid av selskaper relatert til Havila Shipping, som er et søsterselskap til Havyard Group ASA.

NorthSea PSV IS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter
2014	-
2013	-

Related to ship investment. NorthSea PSV IS is an associated company to Havyard Group ASA.

Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Amounts owed to related parties / Skyldig beløp til nærstående parter
-	-
-	-

Relatert til skipsinvesteringer. North Sea PSV er et tilknyttet selskap til Havyard Group ASA.

NOTE 27. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with related parties

The Group has various transactions with related parties. All the transactions have been carried out as part of the ordinary operations and at arms-length prices.

The most significant transactions are as follows:

Account receivables
Account payables

27. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Transaksjoner med nærstående parter

Konsernet har en rekke transaksjoner med nærstående parter. Alle transaksjonene er utført som ledd i ordinær drift og i henhold til armlengdes prinsipp.

De mest vesentlige transaksjonene er følgende:

	2014	2013
Kundefordringer	314	1 173
Leverandørgjeld	7 978	6 762

28. SUBSEQUENT EVENTS

On 26 January 2015, Havyard Group ASA ("Havyard") acquired 12.6 % of the shares in Norwegian Electric Systems AS ("NES") for NOK 18.3 million, increasing the ownership to 50.5 %.

Securing majority ownership in NES represents an important step in Havyard's strategic growth, and is consistent with a long term strategy in Havyard of controlling a larger part of the value chain.

Havyard will consolidate NES on 100 % basis from the acquisition date.

28. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

26. januar 2015 kjøpte Havyard Group ASA ("Havyard") 12,6 % av aksjene i Norwegian Electric Systems AS ("NES") for NOK 18,3 millioner. Etter transaksjonen har Havyard en eierandel i NES på 50,5 %.

Å sikre majoritetsandel i NES representerer et viktig steg i Havyard sin strategiske vekst, og er konsistent med den langsiktige strategien om å kontrollere større deler av verdikjeden.

Havyard vil konsolidere NES på 100 % basis i regnskapet fra tidspunkt for oppkjøpet.



 PARENT COMPANY /
MORSELSKAP





PROFIT AND LOSS STATEMENT PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

		Note	2014	2013
Operating revenues and operating expenses	Driftsinntekter og driftskostnader			
Sales revenue	Salgsinntekt	3, 12	266 244 756	1 236 597 030
Other operating revenue	Annen driftsinntekt	11	22 747 072	2 700 000
Total revenue	Sum driftsinntekter		288 991 828	1 239 297 030
Cost of sales	Varekostnad	11, 12	262 137 401	1 158 334 223
Wages and salaries	Lønnskostnad	4	20 760 923	18 500 771
Depreciation	Ordinære avskrivninger	6	441 000	960 731
Other operating expenses	Annen driftskostnad	11	35 568 045	16 860 253
Total operating expenses	Sum driftskostnader		318 907 368	1 194 655 978
Operating profit	Driftsresultat		-29 915 540	44 641 052
Financial income and expenses	Finansinntekter og finanskostnader			
Other financial income	Annen finansinntekt	2	85 321 148	3 913 667
Other financial expenses	Annen finanskostnad	2	10 737 998	3 600 619
Net financial income and expenses	Resultat av finansposter		74 583 150	313 048
Profit before taxes	Ordinært resultat før skattekostnad		44 667 610	44 954 100
Taxes	Skattekostnad på ordinært resultat	15	-8 557 669	12 894 003
Profit for the year	Årets resultat		53 225 279	32 060 097
Allocations	Overføringer			
Proposed dividend	Avsatt til utbytte		0	24 975 945
Paid dividend according to board authorization	Utbetalt utbytte ihht styrefullmakt		80 139 973	0
Allocated to other equity	Avsatt til annen egenkapital		0	7 084 152
Transferred from other equity	Overført fra annen egenkapital		-26 914 694	0
Total allocations	Sum overføringer	16	53 225 279	32 060 097



AFRICAN INSPIRATION

MARINE
PLATFORMS

BALANCE SHEET PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

ASSETS	EIENDELER	Note	2014	2013
Fixed assets	Anleggsmidler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	15	11 497 263	1 949 779
Land, buildings and other real property	Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	6, 14	3 384 048	3 384 048
Plant and machinery	Maskiner og anlegg	6	285 000	315 000
Operating equipment, fixtures, fittings, tools, etc	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	6	1 263 452	1 225 252
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	7	268 881 743	245 101 109
Investments in associates	Investeringer i tilknyttet selskap	8	4 235 000	4 235 000
Investments in shares	Investeringer i aksjer og andeler	9	57 347 786	57 054 786
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	10	26 454 798	47 237 875
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		373 349 090	360 502 848
Current assets	Fordringer			
Accounts receivable	Kundefordringer	11	19 515 327	1 691 222
Accrued revenue	Opptjent inntekt	12, 14	15 772 637	118 781 041
Receivables from group companies	Fordringer på konsernselskap	11	156 539 921	156 794 313
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	2	2 898 194	945 890
Cash and bank deposits	Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	769 502	16 253 285
Total current assets	Sum omløpsmidler		195 495 580	294 465 750
Total assets	Sum eiendeler		568 844 670	654 968 599

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2014	2013
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	17	1 126 416	1 126 416
Own shares	Egne aksjer		-7 143	-16 374
Share premium	Overkurs		5 462 897	5 462 897
Other reserves	Annen egenkapital		293 502 589	314 427 059
Total equity	Sum egenkapital	16	300 084 759	320 999 998
Liabilities	Gjeld			
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Bond loan	Obligasjonslån	13	146 940 523	0
Amounts owed to credit institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	13, 14	2 358 801	41 049 774
Other long-term liabilities	Øvrig langsiktig gjeld	13, 14	0	1 404 666
Total other long-term liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		149 299 324	42 454 440
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Amounts owed to credit institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	14	0	134 788 155
Accounts payable	Leverandørgjeld	11	2 652 003	2 645 835
Tax payable	Betalbar skatt	15	989 815	17 768 115
Public duties payable	Skyldig offentlige avgifter		923 799	1 433 939
Provision for dividend	Utbytte		10 073 460	24 975 945
Debt to group companies	Gjeld til konsernselskap	11	100 224 654	32 874 827
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	2	4 596 856	77 027 345
Total short-term liabilities	Sum kortsiktig gjeld		119 460 587	291 514 161
Total liabilities	Sum gjeld		268 759 911	333 968 601
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		568 844 670	654 968 599

Fosnavåg, 23 April 2015

The Board of Directors and CEO

Havyard Group ASA



Bård Mikkelsen

Chairman of the Board of Directors



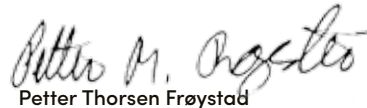
Vegard Sævik

Board member



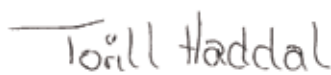
Svein Asbjørn Gjeseth

Board member



Petter Thorsen Frøystad

Board member



Torill Haddal

Board member



Jan-Helge Sollheim

Board member



Hege Sævik Rabben

Board member



Geir Johan Bakke

CEO

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASHFLOW PARENT COMPANY / KONTANTSTRØM MORSELSKAP

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2014	2013
Cash flow from operations	Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad	44 667 610	44 954 100
Taxes paid	Periodens betalbar skatt	-17 768 115	-55 845 481
Depreciation	Ordinære avskrivninger	441 000	960 731
Changes in accounts receivables and accrued income	Endring kundefordringer og opptjente inntekter	85 184 299	292 520 048
Changes in accounts payables	Endring leverandørgjeld	6 168	1 835 871
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre tidsavgrensningsposter	-74 892 933	-139 374 615
Net cash flow from operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	37 638 029	145 050 654
Cash flow from investments	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Investments in property, plant and equipment	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-449 200	-1 170 982
Investments in shares	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-24 073 634	-14 791 000
Changes in long term receivables	Utbetaling/innbetaling langsiktig fordring	20 783 077	27 691 694
Changes in other investments	Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-	-
Net cash flow from investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3 739 757	11 729 712
Cash flow from financing activities	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
New long term debt	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	146 940 523	-
Repayment long term debt	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-40 095 639	-7 043 382
Net change construction loans	Netto endring i byggelån	-134 788 155	-129 459 463
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	5 999 454	2 000 000
Dividends	Utbetalinger av utbytte	-95 042 457	-24 791 895
Change intercompany balances	Endring konsernmellomværende	67 604 219	-27 088 232
Net cash flow from financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-49 382 055	-186 382 972
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekv.	-15 483 783	-29 602 606
Cash and cash equivalents at start of the period	Beholdning av kontanter og kontantekv. 1.1.	16 253 285	45 855 891
Cash and cash equivalents at end of the period	Beholdning av kontanter og kontantekv. 31.12	769 502	16 253 285



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS 2014 PARENT COMPANY

NOTE 1 ACCOUNTING PRINCIPLES

Accounting Principles

The financial statements are set up in accordance with the Norwegian Accounting Act. They are prepared using Norwegian accounting standards and generally accepted accounting principles.

Management has used estimates and assumptions that affect the income statement and the valuation of assets and liabilities, as well as contingent assets and liabilities, at the balance sheet date during the preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

Fixed assets are comprised of assets intended for long-term hold and use. Fixed assets are stated at cost. Fixed assets are capitalized and depreciated over the asset's useful life.

Tangible fixed assets are written down to the recoverable amount when impairment is not expected to be temporary. The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. An asset's value in use is the present value of the estimated future cash flows from the asset. If the reasons for impairment no longer exist, the impairment loss is reversed.

Current assets and liabilities consist of items that fall due for payment within one year of acquisition, as well as items related to the business cycle. Current assets are valued at the lower of cost and net realizable value. Current liabilities are stated at nominal value at the time of acquisition.

Monetary items in foreign currency are translated using the exchange rates at the balance sheet date.

Trade receivables and other receivables are recorded at nominal value less a provision for doubtful accounts. The provision is made based on an individual assessment of each receivable.

The tax expense in the income statement is comprised of both the period's payable tax and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at a rate of 27 % based on the temporary differences that exist between accounting and tax values, and tax losses carried forward at the year-end. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that are reversed or can be reversed in the same period are offset. Net deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that the amount can be utilized against future taxable income.

Accounting principles are further discussed in the accompanying notes to individual financial statement items.

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2014 MORSELSKAP

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapskikk.

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapskikk.

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid.

Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av nettosalgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som er knyttet til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27 % 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 nyttegjort.

Regnskapsprinsippene er for øvrig nærmere omtalt i de tilhørende noter til de enkelte regnskapsposter.

NOTE 2 MERGED ITEMS

NOTE 2 POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

Income statement	Resultatregnskapet		
The item "Other financial income" consists of:	Posten annen finansinntekter er slått sammen av:		
		2014	2013
Dividend from subsidiaries	Aksjeutbytte fra datter	80 000 000	-
Interest from Group companies	Renteinntekt fra foretak s. konsern	206 500	-
Other interest income	Annen renteinntekt	2 455 075	3 416 142
Agio	Valutagevinst	669 700	195 094
Other financial income	Annen finansinntekt	-	302 431
Dividend	Aksjeutbytte	1 989 873	-
Total	Sum annen finansinntekt	85 321 148	3 913 667
The item "Other financial costs" consists of:	Posten annen finanskostnader er slått sammen av:		
		2014	2013
Interest costs to Group companies	Rentekostn. foretak i konsern	2 225 302	-
Interest costs, non deductible	Rentekostn. ikke fradragsberettiget	252 728	116 031
Other interest costs	Annen rentekostnad	7 619 445	3 384 588
Other financial costs	Annen finanskostnad	640 523	100 000
Total	Sum annen finanskostnad	10 737 998	3 600 619
Balance sheet	Balansen		
The item "Other Short-term receivables" consists of:	Posten andre kortsiktige fordringer er slått sammen av:		
		2014	2013
Prepaid expenses	Forskuddsbetalte kostnader	1 162 525	-
VAT receivable	Til gode merverdiavgift	-	812 138
Other short term receivables	Andre kortsiktige fordringer	1 735 669	133 752
Total	Sum	2 898 194	945 890
The item "Other short term liabilities" consists of:	Posten annen kortsiktig gjeld er slått sammen av:		
		2014	2013
Unpaid wages and vacation pay	Skyldig lønn og feriepenger	3 824 920	2 131 351
Accrued expenses for vessels under construction	Påløpte kostnader skip i arbeid	-	44 506 435
Accrued interests	Påløpt rente	519 208	1 449 641
Prepayments from customers	Forskudd fra kunder	-	28 939 918
Other short-term liabilities	Annen kortsiktig gjeld	252 728	-
Total	Sum	4 596 856	77 027 345

NOTE 3 SALES REVENUE

The Company's sales revenue relates entirely to the business area of construction, repair and maintenance of ships.

Geographical allocation	Geografisk fordeling	2014	2013
Norway	Norge	266 244 756	699 593 433
Other countries	Andre land	-	537 003 597
Total	Sum	266 244 756	1 236 597 030

NOTE 3 SALGSINNTEKTER

Selskapets salgsinntekter knytter seg i sin helhet til virksomhetsområdet bygging, reparasjon og vedlikehold av skip.

NOTE 4 PAYROLL EXPENSES, NUMBER OF EMPLOYEES, REMUNERATIONS, ETC.

Payroll expenses	Lønnskostnader	2014	2013
Wages	Lønn	14 756 289	14 061 265
Social security tax	Arbeidsgiveravgift	1 754 199	1 861 436
Pension costs	Pensjonskostnader	838 239	634 152
Other payroll-related costs	Andre lønnsrelaterte ytelser	3 412 196	1 943 918
Total	Sum	20 760 923	18 500 771

NOTE 4 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSER M.M.

Average number of employees	Antall årsverk sysselsatt	15	13
-----------------------------	---------------------------	----	----

Management remunerations	Ytelser til ledende personer	Geir Johan Bakke, CEO	Idar Fuglseth, CFO	Kenneth Pettersen, COO	Board
Wages	Lønn	1 907 995	1 208 707	1 528 035	805 000
Other benefits	Annen godtgjørelse	220 938	136 217	166 662	
Total	Sum	2 128 933	1 344 924	1 694 697	805 000

No loans or guarantees have been issued to the CEO, the Chairman of the Board or other related parties. As of 31.12.14 there has not been established bonus programs or share based incentive programs for management.

Det er ikke ytet lån eller stilt garantier til daglig leder, styreleder eller andre nærstående parter. Det er pr 31.12.14 ikke etablert bonusordninger eller aksjebaserte avlønningsordninger for ledende ansatte.

Auditor remuneration is distributed as follows:	Godtgjørelse til revisor fordeles på følgende måte:	2014	2013
Statutory audit	Lovpålagt revisjon	1 230 000	308 500
Tax consulting	Skatterådgivning	20 000	12 000
Other services	Andre tjenester utenfor revisjonen	2 398	20 500
Total (net of VAT)	Sum (eksl. mva)	1 252 398	341 000

Pension scheme

The company has a defined contribution plan in accordance with the Norwegian Law on Required Occupational Pension. The number of employees covered by the pension plan is 13. The pension depends on paid-in contributions and the return on these contributions. For the company, the year's pension cost is equal to the year's premium.

Pensjonsordning

Foretaket har en innskuddsbasert pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Antall ansatte som er omfattet av pensjonsordningen er 13. Pensjonen er avhengig av innbetalte midler og avkastning på midlene. For foretaket er årets kostnad lik årets premie.

The company's pension scheme meets the requirements of the Norwegian Law on Required Occupational Pension.

Foretakets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

NOTE 5 RESTRICTED CASH

NOK 293.949 of cash and cash equivalents relates to tax withholdings.

NOTE 5 BUNDNE MIDLER

Av bankinnskudd vedrører kr. 293 949,- innskudd på skatte-trekkskonto.

NOTE 6 TANGIBLE FIXED ASSETS

		Buildings	Vehicles	Operating equipment and fixtures	Total
		Bygninger	Transportmidler	Driftsløsøre og inventar	Sum
Acquisition cost as at 01.01	Anskaffelseskost 1.1	3 384 048	412 341	5 294 865	9 091 254
Additions during the year	Tilgang kjøpte driftmidler	-	-	449 200	449 200
Acquisition cost as at 31.12	Anskaffelseskost 31.12	3 384 048	412 341	5 744 065	9 540 454
Accumulated depreciation as at 31.12	Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	-	-127 341	-4 480 613	-4 607 954
Book value as at 31.12	Bokført verdi pr. 31.12.	3 384 048	285 000	1 263 452	4 932 500
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	-	30 000	411 000	441 000
Economic life	Økonomisk levetid	Perpetual	5 years	3-5 years	
Depreciation method	Avskrivningsplan	None	Linear	Linear	

The rent expense for 2014 amounts to NOK 1 561 413.

Kostnadsført husleie for 2014 utgjør kr. 1 561 413,-.

NOTE 7 SUBSIDIARIES

Subsidiaries are accounted for using the cost method.

NOTE 7 DATTERSELSKAP

Datterselskap er vurdert etter kostmetoden.

Company	Business office	Owner's share	Book value	Company's equity 100 %	Company's result 100 %
Selskap	Forretnings-kontor	Eierandel	Bokført verdi	Selskapets EK 100 %	Selskapets resultat 100 %
Havyard Ship Technology AS	Leirvik in Sogn	100,0 %	21 246 737	149 930 333	3 693 360
Havyard Power & Systems AS	Fosnavåg	100,0 %	10 858 000	11 469 308	49 484 023
Havyard Design & Solutions AS	Fosnavåg	100,0 %	1 079 073	8 507 581	9 454 207
Havyard Ship Invest AS	Fosnavåg	100,0 %	150 020 000	225 387 165	9 026 103
Havyard MMC AS	Fosnavåg	100,0 %	85 677 933	37 601 381	-8 260 586
Book value as at 31.12. /			268 881 743		
Balanseført verdi 31.12.					

NOTE 8 ASSOCIATED COMPANIES

Investments in associated companies are accounted for using the cost method.

NOTE 8 TILKNYTTETDE SELSKAP

Investering i tilknyttet selskap er vurdert etter kostmetoden.

Company	Business office	Owner's share	Book value	Company's equity 100 %	Company's result 100 %
Selskap	Forretnings-kontor	Eierandel	Bokført verdi	Selskapets EK 100 %	Selskapets resultat 100 %
Norwegian Electric Systems AS	Bergen	37,9 %	4 235 000	33 711 000	3 395 000

NOTE 9 SHARES AND SECURITIES

Shares and securities are valued at the lower of cost and fair value at the balance sheet date.

Company	Business office	Owner's share	Book value	Company's equity 100 %	Company's result 100 %
Selskap	Forretnings-kontor	Eierandel	Bokført verdi	Selskapets EK 100 %	Selskapets resultat 100 %
P/F 6. september 2006	Færøyene	10,9 %	39 828 086	680 950 248	112 480 168
Other shares / Andre aksjer og verdipapirer			17 519 700		
Book value as at 31.12. / Balansført verdi 31.12.			57 347 786		

NOTE 9 AKSJER OG VERDIPAPIRER

Aksjer og verdipapirer vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen.

NOTE 10 OTHER LONG-TERM RECEIVABLES

		Book value	Maturity over 5 years
Loan to P/F Skansi	Lån til P/F Skansi	22 667 428	-
Other long-term receivables	Øvrige langsiktige fordringer	3 787 370	-
Total	Sum	26 454 798	-

NOTE 10 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

NOTE 11 INTERCOMPANY BALANCES

		2014	2013
Receivables from group companies (short-term)	Fordring på konsernselskap (kortsiktig)	156 539 921	156 794 313
Accounts receivable	Kundefordringer	19 515 327	2 924
Accounts payable	Leverandørgjeld	56 505	242 124
Debt to group companies (short-term)	Gjeld til konsernselskap (kortsiktig)	-100 224 654	-32 874 827
Total	Sum	75 887 099	124 164 534

NOTE 11 MELLOMVÆRENDE MED FORETAK I SAMME KONSERN

		2014	2013
Transactions	Transaksjoner		
Management fee (subsidiaries)	Management fee (datterselskaper)	22 747 072	2 700 000
Rental costs (Havila Holding AS)	Husleie (Havila Holding AS)	2 261 413	2 251 449
Purchase of ships (Havyard Ship Technology AS)	Kjøp av skip (Havyard Ship Technology AS)	259 616 321	1 133 733 255
Total	Sum	284 624 806	1 138 684 704

NOTE 12 LONG-TERM CONSTRUCTION CONTRACTS

Long-term production contracts are recognised in the accounts using the percentage of completion method. The company's share of net income is recognised in accordance with each project's degree of completion. The degree of completion is calculated as accrued costs in percentage of total expected costs. The total cost is reassessed on a continual basis. If the appraisal of a project shows that it will run at a loss, the whole of the expected loss is provided for immediately.

The projects are assessed on an individual basis. Projects with net executed, not invoiced production are recorded as receivables. Projects where prepayments from customers exceed executed production are recorded as liabilities. Executed production is classified as operating revenue in the income statement.

Income recognised on ongoing projects	Inntektsført på igangværende prosjekter	55 598 815
Costs related to accrued income / provisions for losses	Kostnader knyttet til opptjent inntekt / tapsavsetninger	67 198 815
Net result ongoing projects	Netto resultatført på igangværende prosjekter	-11 600 000

A provision is recognised for all loss-making construction contracts based on loss estimated at completion of the project. Losses to completion are included in cost of sales in the consolidated income statement.

Pre-invoiced production included in other short-term liabilities as at 31.12. amounts to NOK 0.

NOTE 12 LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

Langsiktige tilvirkningskontrakter vurderes etter løpende avregnings metode. Andel av resultatet inntektsføres i takt med prosjektenes fullførelsesgrad. Fullførelsesgraden beregnes som påløpte kostnader i prosent av forventet totalkostnad. Totalkostnaden revurderes løpende. For prosjekter som antas å gi tap, kostnadsføres hele det beregnede tapet umiddelbart.

Prosjektene vurderes hver for seg. Prosjekt med netto utført, ikke fakturert arbeid er oppført som fordring. Prosjekt hvor forskudd fra kunder overstiger utført arbeid er oppført som gjeld. Utført arbeid er klassifisert som driftsinntekter i resultatregnskapet.

En avsetning innregnes for alle tapsbringende anleggskontrakter basert på anslått tap til fullføring av prosjektet. Tap til ferdigstilling er inkludert i varekostnader i det konsoliderte resultatregnskapet.

Forskuddsfakturert produksjon inkludert i annen kortsiktig gjeld utgjør kr. 0,- pr 31.12.

NOTE 13 LONG-TERM LIABILITIES

Long term liabilities	Langsiktig gjeld	2014	2013
Bond loan	Obligasjonslån	146 940 523	-
Liabilities to credit institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 358 801	41 049 774
Other long time liabilities	Øvrig langsiktig gjeld	-	1 404 666
Total	Sum	149 299 324	42 454 440

The bond loan is unsecured and was drawn 13.06.2014. The loan matures 13.06.2017.

The facility is NOK 200 000 000, and NOK 150 000 000 was drawn as of. 31.12.14.

The bond loan has a nominal rate of NOBPR 3 months + 5.5 % margin

Obligasjonslånet er et usikret lån og ble trukket opp 13.06.2014. Det forfaller den 13.06.2017.

Lånerammen er på kr 200 000 000,- og opptrukket lån pr 31.12.14 er kr 150 000 000,-

Obligasjonslånet har en nominell rente på NIBOR 3 mnd + margin 5,5 %

NOTE 13 LANGSIKTIG GJELD

Debt that falls due more than five years after year-end :

Gjeld som forfaller mer enn 5 år etter regnskapsårets slutt :

	2014	2013
Total	1 858 801	8 237 366

NOTE 14 MORTGAGES

Book value of liabilities secured by mortgages	Bokført gjeld sikret ved pant	2014	2013
Debt to credit institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 358 801	41 049 774
Short-term debt to credit institutions (construction loan)	Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (byggelån)	-	134 788 155
Total	Sum	2 358 801	175 837 929

NOTE 14 PANTSTILLELSER

Book value of pledged assets	Bokført verdi pantsatte eiendeler	2014	2013
Apartment	Leilighet	3 384 048	3 384 048
Executed, not invoiced production, up to	Opptjent, ikke fakturert produksjon, inntil	-	300 000 000
Shares in Havyard Ship Invest AS	Aksjer i Havyard Ship Invest AS	-	150 020 000
Shares in MMC AS	Aksjer i Havyard MMC AS	-	61 897 299
Total	Sum	3 384 048	515 301 347

As of 31.12.14 Havyard Group ASA has issued guarantees for construction loans in Havyard Ship Technology of total NOK 118 354 158.

Havyard Group ASA har pr 31.12.14 stilt garanti for byggelån i Havyard Ship Technology AS pålydende kr 118 354 158.

NOTE 15 TAXES

Taxes are expensed as they incur, i.e. the tax charge is related to the pre-tax accounting profit. Taxes are comprised of payable tax (tax on the year's taxable income) and changes in deferred tax. The tax expense is allocated between the ordinary profit and extraordinary items in accordance with the tax base.

Specification of temporary differences:

Earned not invoiced income
Non-current assets
Tax losses carried forward
Cut off interest rates carried forward
Total temporary differences and tax losses carried forward.
Deferred tax / deferred tax asset
Applied tax rate

Below is a breakdown of the difference between profit before taxes in the P&L statement and the year's tax base.

Profit before taxes
Permanent differences
Change in temporary differences
The year's tax base before tax losses carried forward
Utilisation of tax losses carried forward
The year's tax base

NOTE 15 SKATTER

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at kostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget.

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	2014	2013
Opptjent, ikke fakturert produksjon	-11 600 000	-6 700 000
Anleggsmidler	-286 588	-521 405
Skattemessig underskudd til fremføring	-28 677 066	-
Avskåret rente til fremføring	-2 018 802	-
Sum midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring	-42 582 456	-7 221 405
Utsatt skatt/utsatt skattefordel	-11 497 263	-1 949 779
Anvendt skattesats	27 %	27 %

Nedenfor er det gitt en spesifisering over forskjellen mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag.

	2014	2013
Resultat før skattekostnad	44 667 610	44 954 100
Permanente forskjeller	-80 028 661	838 003
Endring midlertidige forskjeller	35 361 051	17 665 451
Årets skattegrunnlag før underskudd til fremføring	-	63 457 554
Anvendelse av skattemessig underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	-	63 457 554

The income tax expense in the profit and loss statement consists of the following:

Tax payable
Correction tax previous years - tax payable
Change in deferred tax
Effect on deferred tax as at 31.12. due to change in tax rate
This year's tax expense

Skattekostnaden i regnskapet består av følgende poster:

	2014	2013
Betalbar skatt	-	17 768 115
Korreksjon skatt tidligere år - betalbar skatt	989 815	-
Endring utsatt skatt	-9 547 484	-4 946 326
Effekt på utsatt skatt pr 31.12. pga. endring i skattesats	-	72 214
Årets skattekostnad	-8 557 669	12 894 003

NOTE 16 EQUITY

		Share capital	Own shares	Share premium	Other equity	Total
		Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Sum
Equity as at 01.01	Egenkapital 1.1.	1 126 416	-16 374	5 462 897	314 427 059	320 999 998
Changes in equity	Årets endring i egenkapital					-
Purchase/sale of own shares (authorized by the Board)	Kjøp/salg egne aksjer (ihht styrefullmakt)		9 231		5 990 223	5 999 454
Profit for the year	Årets resultat				53 225 279	53 225 279
Group contribution	Konsernbidrag					-
Additional dividend	Tilleggsutbytte				-80 139 972	-80 139 972
Equity as at 31.12.	Egenkapital 31.12.	1 126 416	-7 143	5 462 897	293 502 589	300 084 759

NOTE 16 EGENKAPITAL

NOTE 17 SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER INFORMATION

Havyard Group ASA was listed on the Oslo Stock Exchange 01.07.2014. In connection with the IPO Havila Holding AS reduced their owner share from 82.1% to 63.5%.

Ownership structure

The share capital is NOK 1 126 416, and has a nominal value of NOK 0.05 each.

NOTE 17 AKSJEKAPITAL OG AKSJEEIER INFORMASJON

Havyard Group ASA ble børsnotert på Oslo Børs 01.07.2014. I den forbindelse solgte Havila Holding AS seg ned fra 82,1% til 63,5%.

Eierstruktur

Aksjekapitalen er kr. 1 126 416 pålydende kr. 0,05,-.

Shareholders:	Aksjonærer:	Number of shares	Owner's share
Havila Holding AS	Havila Holding AS	14 300 000	63.5 %
Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke AS	1 202 520	5.3 %
SEB Private Bank S.A. (Nom)	SEB Private Bank S.A. (Nom)	564 500	2.5 %
Morgan Stanley & CO. LLC (Nom)	Morgan Stanley & CO. LLC (Nom)	495 146	2.2 %
Goldman Sachs & CO Equity (Nom)	Goldman Sachs & CO Equity (Nom)	489 308	2.2 %
MSIP Equity	MSIP Equity	471 883	2.1 %
Erle Invest AS	Erle Invest AS	406 538	1.8 %
Goldman Sachs Int. equity (Nom)	Goldman Sachs Int. equity (Nom)	295 234	1.3 %
Solsten Investment Funds PLC	Solsten Investment Funds PLC	269 500	1.2 %
Jonfinn Ulfstein	Jonfinn Ulfstein	242 980	1.1 %
Arve Helsem Leine	Arve Helsem Leine	242 980	1.1 %
Stig Magne Espeseth	Stig Magne Espeseth	242 980	1.1 %
Other shareholders (<1 %)	Andre aksjonærer (<1 %)	3 304 751	14.7 %
Number of shares	Totalt	22 528 320	100.0 %

Ultimate controlling company of the Group is Havila Holding AS. Boardmembers Hege Sævik Rabben and Vegard Sævik have indirect ownership in the group through their ownership in Havila Holding AS.

Parent company Havila Holding AS is a limited company based in Norway, and its head office is located in Fosnavåg, Herøy.

Øverst kontrollerende selskap i konsernet er Havila Holding AS. Styremedlemmene Hege Sævik Rabben og Vegard Sævik har indirekte eierskap i konsernet gjennom deres eierskap i Havila Holding AS.

Morselskapet Havila Holding AS har forretningskontor i Fosnavåg.

NOTE 18 FINANCIAL MARKET RISK

Interest rate risk

Interest rate risk arises in the short and medium run as the Company's liabilities are subject to floating interest rates.

Interest rate hedging instruments are not utilized to reduce risk.

Foreign currency risk

Fluctuations in exchange rates entail both direct and indirect financial risks for the company.

The Group uses currency hedging instruments to keep the currency risk at a low level.

NOTE 19 SUBSEQUENT EVENTS

On 26 January 2015, Havyard Group ASA ("Havyard") acquired 12.6 % of the shares in Norwegian Electric Systems AS ("NES") for NOK 18.3 million, increasing the ownership to 50.5 %.

Securing majority ownership in NES represents an important step in Havyard's strategic growth, and is consistent with a long term strategy in Havyard of controlling a larger part of the value chain.

Havyard will consolidate NES on 100 % basis from the acquisition date.

NOTE 18 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Renterisiko

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at selskapets gjeld har flytende rente.

Rentesikringsinstrumenter er ikke benyttet for å redusere renterisiko.

Valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte økonomisk risiko for selskapet.

Konsernet har etablerte valutarammer og benytter sikringsinstrumenter for å holde valutarisiko på et lavt nivå.

NOTE 19 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

26. januar 2015 kjøpte Havyard Group ASA 12,6% av aksjene i Norske Electric Systems AS (NES) for NOK 18,3 millioner. Det medfører at eierandelen øker til 50,5%.

Sikring av majoritetseierskap i NES representerer et viktig skritt i Havyard strategisk vekst og er forenlig med den lang-siktige strategien der Havyard kontrollerer en større del av verdikjeden.

Havyard vil konsolidere NES på 100% basis fra oppkjøpsdato.



Tel 70 01 81 81
Fax 70 01 81 91
www.bdo.no

Nesevegen 3
Postboks 93
6067 Ulsteinvik

Til generalforsamlingen i Havyard Group ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Havyard Group ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

*Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Havyard Group ASA per 31. desember 2014, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Havyard Group ASA per 31. desember 2014, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar*

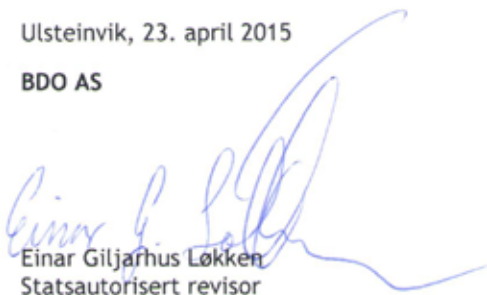
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Ulsteinvik, 23. april 2015

BDO AS



Einar Giljarhus Løkken
Statsautorisert revisor



Tel 70 01 81 81
Fax 70 01 81 91
www.bdo.no

Nesevegen 3
Postboks 93
6067 Ulsteinvik

To the Annual Shareholders' Meeting of Havyard Group ASA

Independent auditor's report

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Havyard Group ASA, which comprise the financial statements of the parent company and the financial statements of the group. The financial statements of the parent company comprise the balance sheet as at 31 December 2014, and the income statement and cash flow statement, for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. The financial statements of the group comprise the balance sheet at 31 December 2014, income statement, statement of comprehensive income, changes in equity and cash flow for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

The Board of Directors and the Managing Director's Responsibility for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements of the parent company in accordance with Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation and fair presentation of the financial statements of the group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by EU and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.



Independent auditor's report - 2014 - Havyard Group ASA, page 2

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion on the financial statements of the parent company

In our opinion, the financial statements of the parent company are prepared in accordance with the law and regulations and present fairly, in all material respects, the financial position for Havyard Group ASA as at 31 December 2014, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Opinion on the financial statements of the group

In our opinion, the financial statements of the group are prepared in accordance with the law and regulations and present fairly, in all material respects, the financial position of the group Havyard Group ASA as at 31 December 2014, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by EU.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements*Opinion on the Board of Directors' report and the statements on Corporate Governance and Corporate Social Responsibility*

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors report and in the statements on Corporate Governance and Corporate Social Responsibility concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposal for the allocation of the profit is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 "Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information", it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Ulsteinvik, 23 April 2015

BDO AS

Einar Giljarhus Løkken
State Authorised Public Accountant (Norway)

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

