

HAVYARD GROUP ASA
FOURTH QUARTER 2017
FJERDE KVARTAL 2017



HAVYARD GROUP IN GENERAL GENERELT OM HAVYARD KONSERNET

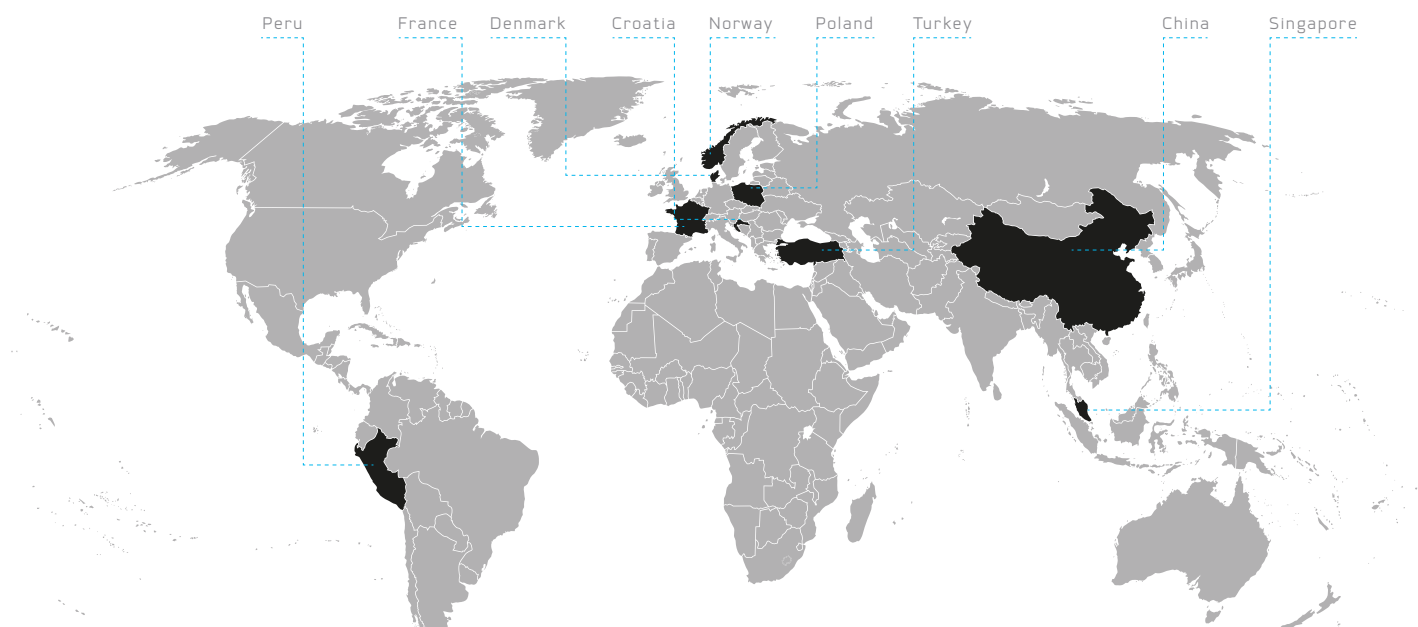


HAVYARD GROUP ASA is a knowledge-based maritime company. We take responsibility for developing technological and commercial solutions, which provide unique advantages for our customers within Seafood, Energy and Transport. Havyard will through challenge and changes in our industry, create profitable, exciting and secure workplaces. In addition to Norway, Havyard is present in Poland, Croatia, Turkey, France, Denmark and China.

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

HAVYARD GROUP ASA er et maritimt teknologiselskap. Vi skal være gode på omstilling, og skape lønnsomme, spennende og trygge arbeidsplasser. Gjennom å utvikle innovative teknologiske og kommersielle løsninger vil vi gi unike fortrinn til våre kunder innen sjømat, energi og transport. I tillegg til Norge har vi kontor i Polen, Kroatia, Tyrkia, Frankrike, Danmark og Kina.

Havyard Group leverer skipsdesign, skipsutstyr og konstruksjon av avanserte fartøy til oljeindustri, fornybar energiproduksjon, fiskeri og fiskeoppdrett. Kundene er skipsverft, fabrikker for fiskeforedling og skipseiere over hele verden.

**HAVYARD GROUP ASA**

Havyard House,
Holmefjordvegen 1,
6090 Fosnavåg, Norway

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

DESIGN & SOLUTIONS

HAVYARD DESIGN & SOLUTIONS AS, dep. Fosnavåg
HAVYARD DESIGN & ENGINEERING Poland
HAVYARD DESIGN & ENGINEERING Rijeka d.o.o
HAVYARD CHINA
HAVYARD FAR EAST

MMC FISH HANDLING & REFRIGERATION

MMC FIRST PROCESS AS dep. Fosnavåg
MMC FIRST PROCESS AS dep. Vigra
MMC FIRST PROCESS AS dep. Tromsø
MMC FIRST PROCESS AS dep. Haugesund
MMC FIRST PROCESS AS dep. Sjøholt
MMC GREEN TECHNOLOGY AS
GLOBAL ENVIRO AS
HAVYARD EIENDOM AS
MJØLSTADNESET EIENDOM AS

NES POWER & SYSTEMS

NORWEGIAN ELECTRIC SYSTEMS AS
NORWEGIAN CONTROL SYSTEMS AS

SHIP TECHNOLOGY

HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Fosnavåg
HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Leirvik
HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Turkey

HAVYARD PRODUCTION

HAVYARD PRODUCTION Sp. Z o.o. (Poland)
HAVYARD PRODUCTION & SERVICE Sp. Z o.o. (Norway)
HAVYARD PRODUCTION ApS (Denmark)
HAVYARD PRODUCTION SARL (France)
NORWEGIAN PRODUCTION SP. Z o.o. (Poland)



HIGHLIGHTS VIKTIGE HENDELSER

- EBIT of NOK 7,8 million and EBIT-margin of 2.2 % in fourth quarter of 2017. EBIT of NOK -27.1 million in 2017 with an EBIT-margin of -2.1 %
- 2017 was, as previously announced, a year of low activity at the shipyard, and contracts signed during 2017 was to a small extent completed this year. The Group's operating profit in 2017 was slightly weaker than expected and the target of positive operating profit for the Group was not achieved. The main reason is lower activity than expected in several of the segments.
- With a positive EBIT in Q4 we now see the results of a successful turn-around to new segments and with new products. This is one quarter earlier than expected, and we believe the positive trend will continue in 2018.
- Larger new contracts in fourth quarter
 - o NES: Quest@-2 Energy Storage Systems for 3 offshore vessels. (Retrofit with battery containers)
- Driftsresultat (EBIT) på NOK 7,8 millioner og EBIT-margin på 2,2 % i fjerde kvartal 2017 og EBIT på NOK -27,1 millioner i 2017 med en EBIT-margin på -2,1 %.
- 2017 ble som tidligere meldt et år med lav aktivitet på verftet, og nye kontrakter signert i løpet av året ble i liten grad gjennomført i 2017. Konsernets driftsresultat er litt svakere enn forventet og målsetningen om positivt driftsresultat for konsernet i 2017 ble ikke innfridd. Hovedårsaken til at målet ikke blir nådd er lavere aktivitet enn forventet i flere av segmentene.
- Med et positivt driftsresultat i Q4 ser vi nå resultatene av en suksessfull snuoperasjon mot nye segment og med nye produkter. Dette er et kvartal tidligere enn forventet og vi tror den positive trenden vil fortsette i 2018.
- Større nye kontrakter i fjerde kvartal
 - o NES: Quest@-2 Energy Storage Systems for 3 offshore skip (Retrofit med battericontainere)



STATUS AND OUTLOOK

STATUS OG FREMTIDSUTSIKTER

Generally

Havyard's strategy is to continue to develop the company as a maritime technology group with unique expertise and products throughout the value chain. Our focus areas are Energy, Fish and Transport, where we have established a strong market position in segments with good activity. In particular, the contracts for design, construction and equipment deliveries to five ferries to Fjord 1 show that we are successful in our efforts and the prospects for new contracts are good.

After restructuring, the organization is more scalable and market-oriented, where we can quickly focus on areas where we are experiencing increasing needs. All business areas balance their activity between internal and external deliveries, where the goal is healthy growth with competitiveness and profitability at all levels.

The order backlog is increasing with profitable activity for the coming years and has good expectations for 2018 and even better in 2019.

MMC First Process (MMC FP)

There is still high activity in the market for well-boats, but we expect a flat development in demand in the coming years. The merger with First Process has been made to increase our activity within pelagic factories and other areas of fish handling both at sea and onshore. The focus is on improving profitability through development of unique overall solutions, efficiency and outsourcing.

Norwegian Electric Systems (NES)

The drop in offshore activity led the company to increase its focus on hybrid-electric propulsion systems. The focus on environment-efficient solutions, especially in transport, results in high demand for such systems. The company has received several orders that will provide good profitability in the long run. The company has got a breakthrough in the ferry, farming and fishing boat segment and is experiencing great interest and success with its new Odin's Eye® DC grid system as well as its battery / hybrid solutions.

Havyard Ship Technology (HST)

It is low activity in 2017, but the order backlog for 2018 and 2019 provides a good foundation for activity and profitability. Activity within new building will increase during the year with approximately full utilization in second half of 2018.

Havyard Design & Solutions (HDS)

HDS is working actively in new segments for delivery of design and equipment packages for both own and external shipyards. Having sold designs to the first environmentally friendly ferry projects, there is good expectation in new orders and a positive development in the transport segment.

Havyard Production (HPR)

The order backlog has grown significantly and focus is on profitability in addition to ensuring increased competitiveness for the other business areas in Havyard as an important subcontractor.

Generelt

Havyards strategi er å fortsette å utvikle selskapet som et som et maritim teknologikonsern med unik kompetanse og produkter gjennom hele verdikjeden. Våre satsningsområder er innen Energi, Fisk og Transport, der vi har etablert en sterk markedsposisjon i segmenter med god aktivitet. Spesielt kontraktene på design, bygging og utstyrsleveranser til fem ferger til Fjord 1 viser at vi lykkes med vår satsning og utsiktene til nye kontrakter er gode.

Organisasjonen er etter omstrukturering mer skalerbar og markedsrettet, hvor vi raskt kan rette fokuset mot de områder der vi opplever økende behov. Alle forretningsområder balanserer sin aktivitet mellom interne og eksterne leveranser der målsetningen er sunn vekst med konkurransekraft og lønnsomhet i alle ledd.

Ordreboken er økende med lønnsom aktivitet for de kommende årene og har gode forventninger til 2018 og enda bedre i 2019.

MMC First Process (MMC FP)

Det er fremdeles stor aktivitet innen markedet for brønnbåter, men vi forventer en flat utvikling i etterspørselen de kommende årene. Fusjonen med First Process er gjort for å kunne øke vår aktivitet innen pelagiske fabrikker og andre områder innen fiskehåndtering både på sjø og land. Fokus er forbedring av lønnsomhet gjennom utvikling av unike totalløsninger, effektivisering og outsourcing.

Norwegian Electric Systems (NES)

Bortfallet av aktivitet innen Offshore gjorde at selskapet økte fokuset mot hybridelektriske fremdriftssystemer. Fokuset på miljø-effektive løsninger, spesielt innen transport, medfører stor etterspørsel etter slike systemer. Selskapet har fått flere ordre som vil gi god lønnsomhet på sikt. Selskapet har fått ett gjennombrudd innen ferge-, oppdrett- og fiskebåtsegmentet og opplever stor interesse og suksess med sitt nye Odin's Eye® DC grid system samt sine batteri/ hybride løsninger.

Havyard Ship Technology (HST)

Ordreboken for 2018 og 2019 danner i dag et godt fundament for aktivitet og lønnsomhet. Aktiviteten innen nybygg vil øke utover året med tilnærmet full utnyttelse i andre halvår 2018.

Havyard Design & Solutions (HDS)

Det jobbes aktivt innen nye segment for levering av design- og utstyrs pakker til både eget og eksterne verft. Etter å ha solgt design til de første miljøvennlige fergeprosjektene er det god tro på nye ordre og en positiv utvikling i transportsegmentet.

Havyard Production (HPR)

Ordreboken har vokst betydelig og fokus er lønnsomhet i tillegg til å sikre økt konkurransekraft for de andre forretningsområdene i Havyard som en viktig underleverandør.



FINANCIAL SUMMARY & KEY FIGURES

SAMMENDRAG & HOVEDTALL

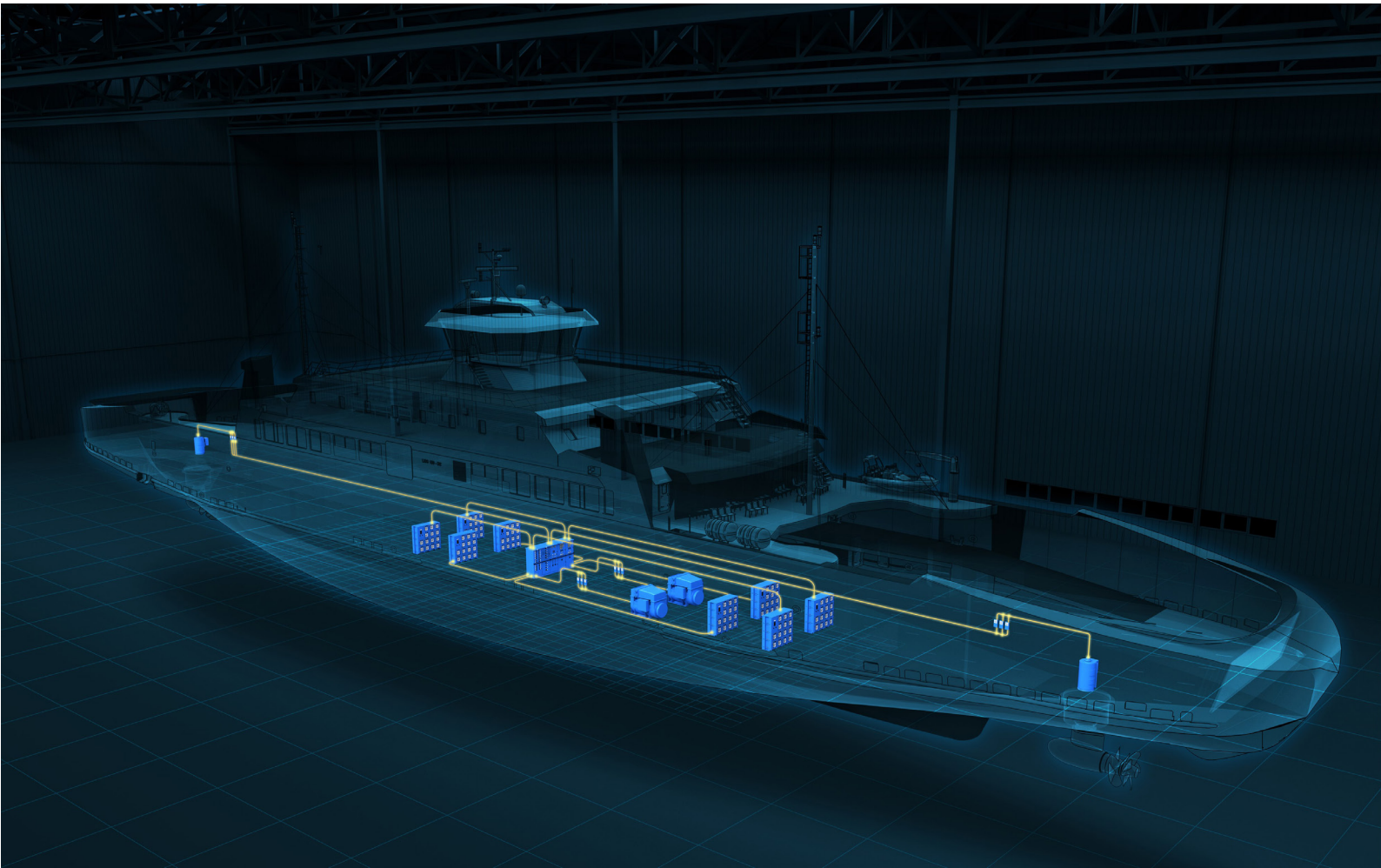
Financial result	Sammendrag resultat				
MNOK		2017	2016	2017 Q4	2016 Q4
Operating revenues	Driftsinntekter	1,322	2,003	354	532
Cost of sales	Varekostnader	844	1,370	204	366
Payroll expenses	Lønnskostnader	355	362	102	98
Other operating expenses	Andre driftskostnader	121	139	33	45
Operating expenses	Driftskostnader	1,320	1,871	339	509
EBITDA	EBITDA	2	132	16	23
Depreciation	Avskrivninger	29	28	8	6
EBIT	EBIT	-27	104	8	17
Net financial	Netto finans	-47	-134	-24	-135
Profit before tax	Resultat før skatt	-74	-30	-16	-118

Group Key Figures	Hovedtall konsern				
MNOK		2017	2016	2017 Q4	2016 Q4
EBIT-margin	EBIT-margin	-2.05 %	5.17 %	2.21 %	3.15 %
Earnings per share	Resultat pr aksje	-2.55	-1.58	-0.75	-4.23
Net interest bearing debt	Netto rentebærende gjeld	95	15	95	15
Working Capital	Arbeidskapital	130	174	130	174
Assets	Eiendeler	1,335	1,335	1,335	1,335
Equity	Egenkapital	477	486	477	486
Equity ratio	Egenkapitalandel	35.8 %	36.4 %	35.8 %	36.4 %

NES POWER & SYSTEMS HYBRID ELECTRIC PROPULSION SYSTEMS

BRAINPOWER is the essence of our excellence. "Know how" is the key to our success and we know how to put reliable, high performing and efficient systems together. Generating electrical power and delivering to where it is needed is NES Power & Systems major competence.

Photo / Foto: Michael J. Shelly



INCOME STATEMENT RESULTATREGNSKAP

The operating revenue for the Group in the fourth quarter of 2017 was NOK 354 million, compared to NOK 532 million in the corresponding period of 2016. The decrease is mainly due to lower activity at the yard in Leirvik compared to same period in 2016. The operating revenue in 2017 was NOK 1,322 million compared to NOK 2,003 million in 2016. There have been zero vessel for outfitting in the fourth quarter 2017, while there have been three vessels in 2017.

For the fourth quarter of 2017, the Group recorded earnings before interest and tax (EBIT) of NOK 7.8 million, while the EBIT for the fourth quarter of 2016 was NOK 16.8 million. This corresponded to an EBIT margin of 2.2 % in the fourth quarter of 2017 compared to 3.2 % in the fourth quarter of 2016. The EBIT in 2017 was NOK -27.1 million, compared to NOK 103.7 million in 2016. The EBIT-margin was -2.1 % and 5.2 % in 2017 and 2016 respectively.

The EBIT margin for 2017 shows that the year as expected became more challenging than 2016. After larger losses in 2015 the Group was through a restructuring and the Group has now an organization that is more adapted to the current situation in the market. The Group has a satisfactory order book and the outlook for 2018 and 2019 is good and we already see effects of this on the positive operating result in Q4 2017.

Driftsinntektene for konsernet i fjerde kvartal 2017 var NOK 354 millioner, sammenlignet med NOK 532 millioner i tilsvarende periode for 2016. Reduksjonen kommer hovedsakelig av lavere aktivitet på skipsverftet i Leirvik sammenlignet med 2016. Driftsinntektene i 2017 var NOK 1 322 millioner, sammenlignet med NOK 2 003 millioner i 2016. I fjerde kvartal har det ikke vært fartøy under utrustning, mens det har vært tre fartøy for utrustning i 2017.

I fjerde kvartal 2017 hadde konsernet et driftsresultat (EBIT) på NOK 7,8 millioner, mot et driftsresultat på NOK 16,8 millioner i fjerde kvartal 2016. EBIT-marginen i fjerde kvartal 2017 var 2,2 %, sammenlignet med 3,2 % i fjerde kvartal 2016. Driftsresultatet i 2017 var NOK -27,1 millioner, sammenlignet med NOK 103,7 millioner i 2016. Dette tilsvarer EBIT-margin på -2,1 % i 2017 og 5,2 % i 2016.

EBIT-marginen for 2017 viser at året som forventet ble mer utfordrende enn 2016. Etter store tap i 2015 var konsernet gjennom en restrukturering og konsernet har nå en organisasjon som er mer tilpasset dagens situasjon i markedet. Konsernet har en tilfredsstillende ordrebok og utsiktene for 2018 og 2019 er gode, og vi ser allerede effekter av dette på det positive driftsresultatet i Q4 2017.

Operating revenue / Driftsinntekter



EBIT / Driftsresultat



FINANCIAL POSITION BALANSE

The total assets in the Group have decreased from NOK 1,335.1 million to NOK 1,334.7 million from the year-end 2016 to year-end 2017.

The total equity has decreased from NOK 486.2 million to NOK 477.4 million from the year-end 2016 to year-end 2017. The equity ratio has decreased from 36.4 % in the end of 2016 to 35.8 % in the end of 2017.

Investments in financial assets and investments in associates decreased from NOK 92.0 million at year-end 2016 to NOK 82.5 million at year-end 2017. The main reason for the decrease is result in associates, repayment off receivables and new investment.

Current assets have decreased from NOK 816.2 million at the end of 2016 to NOK 770.6 million at the end of 2017.

Total liabilities are NOK 857.3 million at year-end 2017, compared to NOK 848.9 million at year-end 2016.

Total current liabilities are NOK 640.3 million at year-end 2017, compared to NOK 641.8 at year-end 2016. This gives a working capital of NOK 130.3 at the year-end 2017, compared to NOK 174.4 at year-end 2016.

Totale eiendeler i konsernets balanse er redusert fra NOK 1 335,1 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 1 334,7 millioner ved utgangen av 2017.

Egenkapitalen i konsernet er redusert fra NOK 486,2 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 477,4 millioner ved utgangen av 2017. Egenkapitalandelen er redusert fra 36,4 % ved utgangen av 2016 til 35,8 % ved utgangen av 2017.

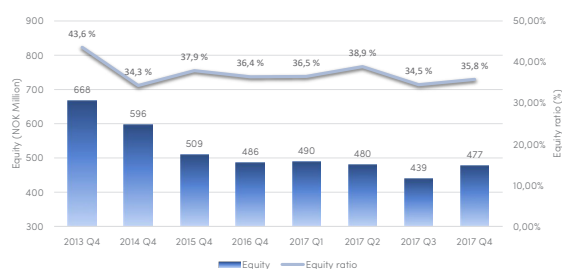
Investeringer i finansielle eiendeler er redusert fra NOK 92,0 ved utgangen av 2016 til NOK 82,5 millioner ved utgangen av 2017. Endringen er i all hovedsak som følge av resultat i tilknyttede selskap, tilbakebetaling av fordringer og nyinvesteringer.

Omløpsmidler er redusert fra NOK 816,2 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 770,6 millioner ved utgangen av 2017.

Total gjeld er NOK 857,3 millioner ved utgangen av 2017, sammenlignet med NOK 848,9 millioner ved utgangen av 2016.

Total kortsiktig gjeld er NOK 640,3 millioner ved utgangen av 2017, sammenlignet med NOK 641,8 ved utgangen av 2016. Dette gir en arbeidskapital på NOK 130,3 millioner ved utgangen av 2017, sammenlignet med NOK 174,4 millioner ved utgangen av 2016.

Equity and equity ratio/ Egenkapital og egenkapitalandel



Working capital / Arbeidskapital



CASH FLOW KONTANTSTRØM

Aggregate cash flow from operating activities is negative with NOK 14.4 million in 2017, compared to a positive cash flow of NOK 93.6 million in 2016. The reason for the negative cash flow is mainly the deficit in 2017 and accruals regarding the Group's projects on the shipyard in Leirvik and prepayments from customers.

Aggregate cash flow from investing activities was negative with NOK 36.8 million in 2017, compared to a negative cash flow NOK 17.4 million in 2016. The cash flow from investments in 2017 is mainly a result of the following factors:

- Negative effect of investment in property, plant and equipment of approximately NOK 17.6 million
- Negative effect of investment in intangible assets of approximately NOK 24.4 million
- Negative effect of investment in financial assets of approximately NOK 18.3 million

Aggregate cash flow from financing activities is negative with NOK 25.8 million in 2017, compared to a negative cash flow of NOK 34.7 million in 2016. New long term debt (NOK 35.6 millions) have been raised, but as a result of cost refinancing bond loan, interest cost and down payment on current liabilities the cash flow is negative. There are paid installments on the bond loan with NOK 31.4 millions in Q2 2017.

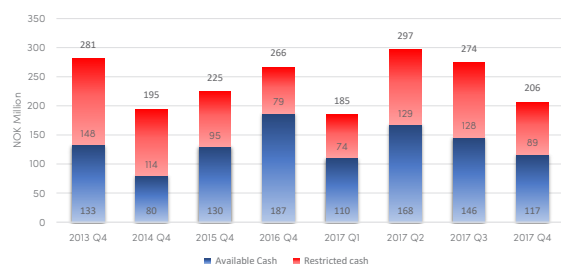
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er negativ med NOK 14,4 millioner i 2017, sammenlignet med en positiv kontantstrøm med NOK 93,6 millioner i 2016. Årsaken til den negative kontantstrømmen er hovedsakelig som følge av underskuddet i 2017 og periodiseringseffekter vedrørende konsernets prosjekter på verftet i Leirvik og forskudd fra kunder.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 36,8 millioner i 2017, sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 17,4 millioner i 2016. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter er hovedsakelig et resultat av følgende faktorer:

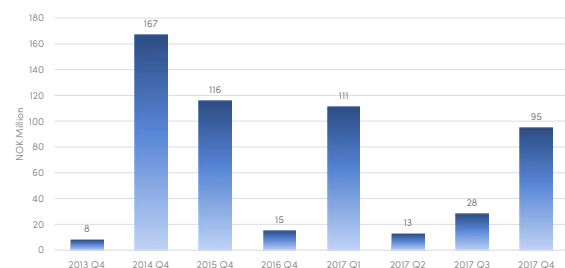
- Negativ effekt av investering i eiendom, maskiner og utstyr på ca NOK 17,6 millioner
- Negativ effekt av investering i immaterielle eiendeler på ca NOK 24,4 millioner
- Negativ effekt av investering i finansielle eiendeler på ca NOK 18,3 millioner

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er negativ med NOK 25,8 millioner i 2017 sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 34,7 millioner i 2016. Det er tatt opp ny langsiktig gjeld (NOK 35,6 millioner), men som følge av kostnader ved reforhandling obligasjonsgjeld, renteutbetalinger og betaling av avdrag på den langsiktige gjelden er kontantstrømmen negativ. Det er betalt avdrag på obligasjonslånet med NOK 31,4 millioner i Q2 2017.

Cash and bank deposits / Bankinnskudd



Net interest bearing debt / Netto rentebærende gjeld



Interest bearing debt (Non-current and current debt excluding construction loans) minus available cash



ORDER STATUS, DELIVERIES AND ORDER BOOK ORDRESTATUS, LEVERINGER OG ORDREBOK

The order book is NOK 2,845 million as of the end of 2017. MMC First Process segment increased the order book, while the other segments have decreased their order book compared to the end of third quarter 2017.

The order book includes one live fish carrier, eight ferries and one pelagic trawler.

In addition to this, the order book includes design contracts and equipment packages for vessels built at yards worldwide.

More information regarding the order backlog and status is specified under each segment.

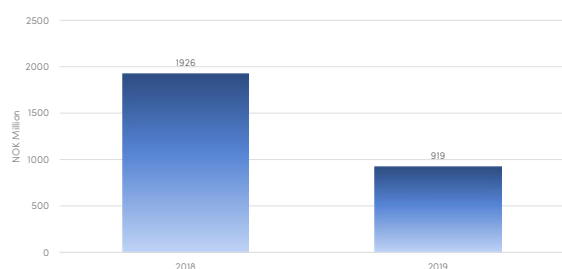
Ordreboken er på NOK 2 845 millioner ved utgangen av 2017. MMC First Process segmentet øker ordreboken, mens de øvrige segmentene reduserte sin ordrebeholdning i forhold til utgangen av tredje kvartal 2017.

Ordreboken inkluderer en brønnbåt, åtte ferger og en pelagisk fabrikktråler.

I tillegg til skip til bygging på eget verft inkluderer ordreboken design og utstyrs pakker for fartøy bygd på verft over hele verden.

Mer informasjon vedrørende ordrebeholdningen finnes under hvert enkelt segment.

Distribution order book / Fordeling ordrebok



Order book / Ordrebok



SEGMENTS / SEGMENTER

SHIP TECHNOLOGY

The operating revenue in the Ship Technology segment was NOK 459.5 million in 2017, compared to NOK 1,319.0 million in 2016. The operating profit (EBIT) in 2017 was NOK -55.0 million. This is an decrease from NOK 58.6 million in 2016. EBIT-margin decreased from 4.4 % in 2016 to -12.0 % in 2017.

The decrease from 2016 to 2017 is mainly because of lower activity. From Q1 2018 it is expected increased utilization and from Q3 2018 near to full utilization.

The following vessels have been docked at the shipyard in Leirvik for the outfitting phase during 2017:

- Newbuild no. 127, Havyard 587 live fish carrier to Norsk Fisketransport (delivered May 2017)
- Newbuild no. 123 Workboat to Innverlussa (delivered May 2017)
- Newbuild no. 130 Workboat to Innverlussa (delivered September 2017)

The order backlog at the end of 2017 is NOK 2,359 million. The order backlog includes one live fish carrier, eight ferries and one pelagic trawler.

Ship Technology segment has been changed from Q1 2017, see note 3 for more information.

Driftsinntektene i Ship Technology segmentet var NOK 459,5 millioner i 2017, sammenlignet med NOK 1 319,0 millioner i 2016. Driftsresultatet (EBIT) i 2017 var NOK -55,0 millioner. Dette er en reduksjon fra NOK 58,6 millioner i 2016. EBIT-marginen er redusert fra 4,4 % i 2016 til -12,0 % i 2017.

Nedgangen fra 2016 til 2017 skyldes i all hovedsak lavere aktivitet. Fra Q1 2018 forventes det økning i aktivitet og fra Q3 2018 tilnærmet full aktivitet.

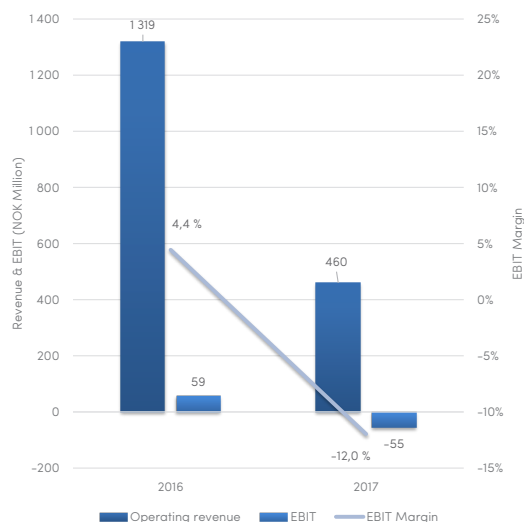
De følgende skipene har vært på verftet i Lervik for utrustning i 2017:

- Bygg nr. 127, Havyard 587 Brønnbåt til Norsk Fisketransport. (Lever mai 2017)
- Bygg nr. 123, Arbeidsbåt til Inverlussa. (Lever mai 2017)
- Bygg nr. 130, Arbeidsbåt til Inverlussa. (Lever september 2017)

Ordreboken ved utgangen av 2017 for Ship Technology er NOK 2 359 millioner. Ordreboken inkluderer en brønnbåt, åtte ferger og en pelagisk fabrikktråler.

Ship Technology segmentet er endret fra Q1 2017, se note 3 for mer informasjon.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment





ORDER BOOK HAVYARD SHIP TECHNOLOGY

	Q1 2019	Q2 2018 Q3 2018 Q3 2018
NO	131	132,133,134
OWNER	France Pélagique	Fjord I
TYPE	Pelagic trawler	Ferry
		
DESIGN	ASD NT 2020	MM62 FE EL
	Q2 2019	Q4 2018 Q4 2018 Q1 2019 Q3 2019 Q3 2019
NO	135	136, 137, 138, 139, 140
OWNER	Sølvtrans	Fjord I
TYPE	Live fish carrier	Ferry
		
DESIGN	HAVYARD 589	HAVYARD936

SEGMENTS / SEGMENTER

HAVYARD PRODUCTION

Operating revenues in Havyard Production was NOK 133.8 million in 2017, compared with NOK 166.2 million in 2016. Operating profit in 2017 was NOK -29.9 million. This is an decrease from NOK 3.3 million in 2016. EBIT-margin decreased from 2.0 % in 2016 to -22.4 % in 2017.

Earnings for 2017 are not satisfactory and the main reasons for the negative figures are lower profitability than calculated in the contracts and lower activity than planned. Short-term and strategic measures have been implemented to increase profitability.

The total order book for this segment is NOK 124 million, of which approximately NOK 32 millions internal deliveries. Total external order backlog is NOK 92 million.

Havyard Production has its origins as a subcontractor for our own shipyard. Due to reduced activity and utilization of personnel and knowledge, they provide services to other yards in Norway and abroad, but also land-based industries. In addition to personnel, they supply pre-fabrication of steel including pipes, boards and starters for both Norwegian and international customers. The segment is currently represented in Norway, Poland, Denmark and France.

Havyard Production segment is new from Q1 2017, see note 3 for more information.

Driftsinntektene i Havyard Production var NOK 133,8 millioner i 2017, sammenlignet med NOK 166,2 millioner i 2016. Driftsresultatet (EBIT) i 2017 var NOK -29,9 millioner. Dette er en reduksjon fra NOK 3,3 millioner i 2016. EBIT-marginen er redusert fra 2,0 % i 2016 til -22,4 % i 2017.

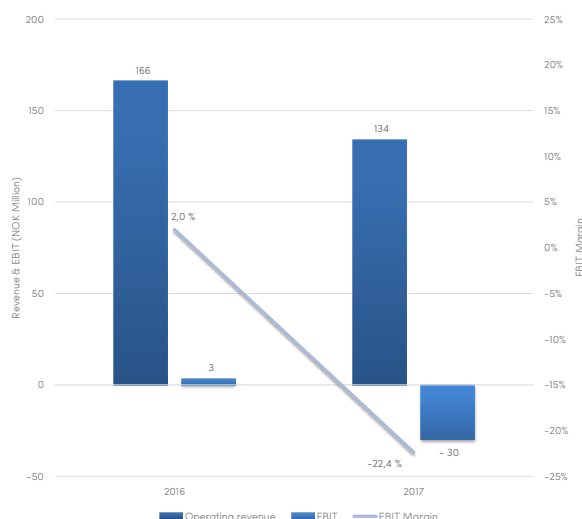
Resultatet for 2017 er ikke tilfredsstillende og hovedårsakene til de negative tallene er lavere lønnsomhet enn kalkulert i kontraktene og lavere aktivitet enn planlagt. Det er gjennomført kortsiktige og strategiske tiltak for å øke lønnsomheten på sikt.

Total ordrebok for dette segmentet er NOK 124 millioner, hvor NOK 32 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed NOK 92 millioner.

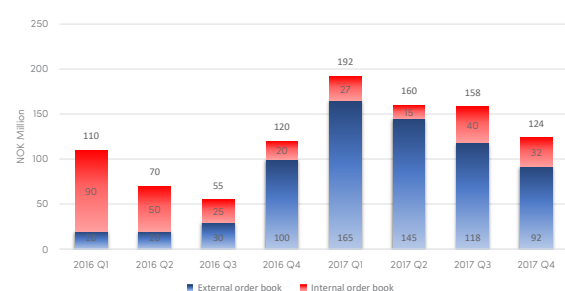
Havyard Production har sitt utspring som underleverandør til vårt eget verft. Grunnet redusert aktivitet og utnyttelse av personell og kunnskap leverer de tjenester til andre verft i Norge og utland, men også landbasert industri. I tillegg til personell leverer de pre-fabrikasjon av stål inkludert rør, tavler og startere for både norske og internasjonale kunder. Selskapet er per i dag representert i Norge, Polen, Danmark og Frankrike.

Havyard Production segmentet er nytt fra Q1 2017, se note 3 for mer informasjon.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS / SEGMENTER

DESIGN & SOLUTIONS

For 2017 the operating revenue was NOK 243.8 million. This is an decrease of NOK 47.9 million from 2016.

The operating result (EBIT) in 2017 was NOK 21.1 million compared to NOK 16.9 million in 2016. The EBIT-margin has increased from 5.8 % in 2016 to 8.7 % in 2017. The main reason for the increase in EBIT and EBIT-margin in 2017 is increased sales of design with higher margins then equipment packages compared to 2016.

Total order backlog for this segment is NOK 161 million, where NOK 47 million is internal deliveries. Total external order backlog is NOK 114 million.

Design & Solutions segment has been changed from Q1 2017, see note 3 for more information.

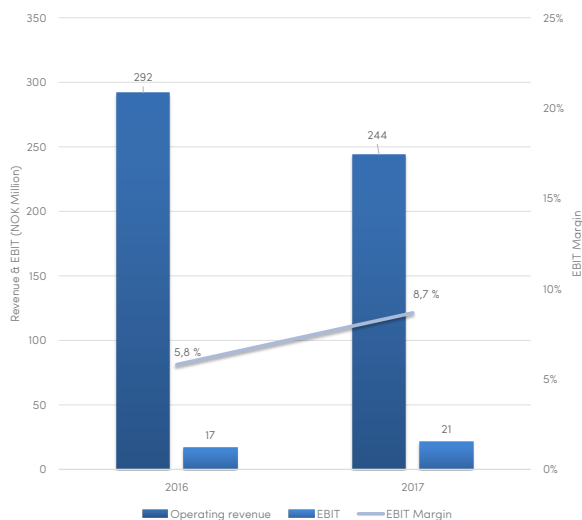
For 2017 var driftsinntektene NOK 243,8 millioner. Dette er en reduksjon på NOK 47,9 millioner fra 2016.

Driftsresultatet (EBIT) i 2017 er NOK 21,1 millioner, sammenlignet med NOK 16,9 millioner i 2016. EBIT-marginen har økt fra 5,8 % i 2016 til 8,7 % i 2017. Hovedårsaken til økt driftsresultat og EBIT-marginen i 2017 er økt andel salg av designpakker med høyere margin enn utstyrspakker sammenlignet med 2016.

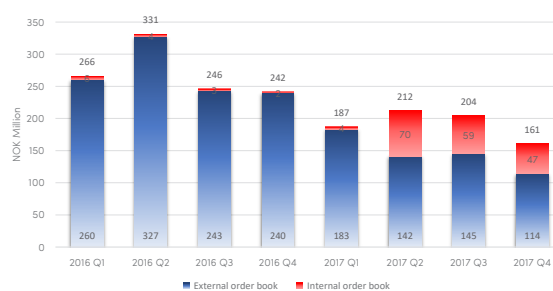
Total ordrebok for segmentet er NOK 161 millioner, hvor NOK 47 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed NOK 114 millioner.

Design & Solutions segmentet er endret fra Q1 2017, se note 3 for mer info.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS / SEGMENTER

NES POWER & SYSTEMS

For 2017 the operating revenue is NOK 256.9 million. This is an increase of NOK 105.8 million from 2016.

The operating result (EBIT) in 2017 is NOK 19.8 million compared to NOK -1.4 million in 2016. The EBIT-margin has decreased from -0.9 % in 2016 to 7.7 % in 2017.

The segment is experiencing increasing demand and has seen a strong increase in the order book in the second half of 2017. This is reflected in both revenue and operating profit in 2017 and especially in Q4.

Total order backlog for this segment is NOK 384 million, where NOK 307 million is internal deliveries. Total external order backlog is NOK 77 million.

NES Power & Systems segment has been changed from Q1 2017, see note 3 for more information.

For 2017 er driftsinntektene NOK 256,9 millioner. Dette er en økning på NOK 105,8 millioner fra 2016.

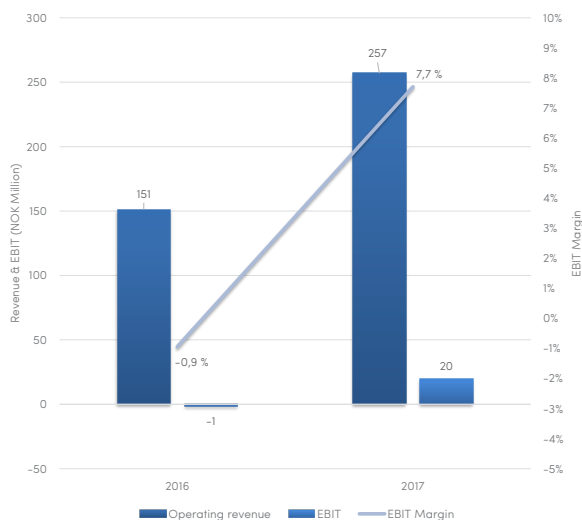
Driftsresultatet (EBIT) i 2017 er NOK 19,8 millioner, sammenlignet med NOK -1,4 millioner i 2016. EBIT-marginen er økt fra -0,9 % for 2016 til 7,7 % i 2017.

Segmentet opplever økende etterspørsel og har hatt en kraftig økning i ordreboken siste halvår av 2017. Dette gjenspeiler seg i både driftsinntekter og driftsresultat i 2017 og da spesielt i Q4.

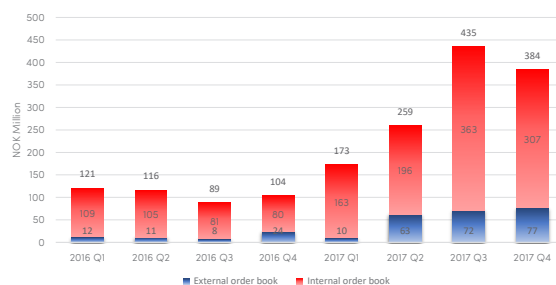
Total ordrebok for segmentet er NOK 384 millioner, hvor NOK 307 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed NOK 77 millioner.

NES Power & Systems segmentet er endret fra Q1 2017, se note 3 for mer info.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS/SEGMENTER

MMC FIRST PROCESS

The operating revenue has increased from NOK 408.4 million in 2016 to NOK 426.2 in 2017. The segment experienced increased demand in 2016, and this positively affects 2017. It is specially demand for complete fish handling systems which resulted in higher operating revenues in the second half of 2016 and 2017.

The operating profit (EBIT) of NOK 22.1 million in 2017 is a decrease from NOK 27.1 million in 2016. EBIT-margin decreased from 6.6 % in 2016 to 5.2 % in 2017.

The order backlog for MMC is NOK 293 million, where NOK 90 million is internal deliveries to the Ship Technology segment. External order backlog is NOK 203 million.

The merger between Havyard MMC AS and First Process AS where finalised in Q4 2017. The name of the merged company is MMC First Process AS. See note 4 for more information.

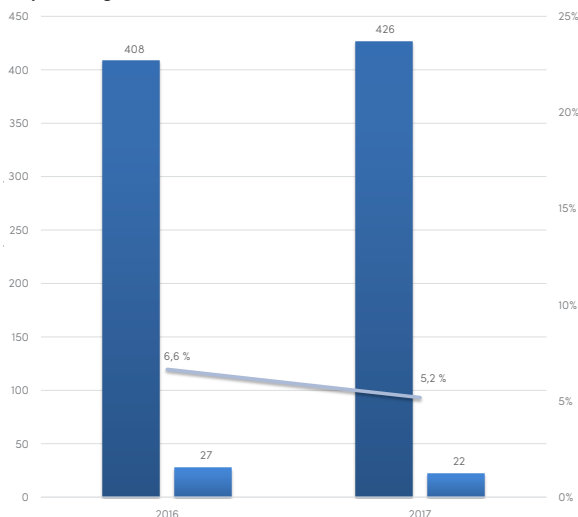
Driftsinntektene er økt fra NOK 408,4 millioner i 2016 til NOK 426,2 millioner i 2017. Segmentet opplevde en økt etterspørsel i 2016 og dette slår også positivt ut på 2017. Det er spesielt etterspørsel etter komplette fiskehåndteringsystem som førte til økte driftsinntekter siste halvår 2016 og 2017.

Driftsresultatet (EBIT) på NOK 22,1 millioner i 2017 er en reduksjon fra NOK 27,1 millioner i 2016. Tilhørende EBIT-margin er redusert fra 6,6 % i 2016 til 5,2 % i 2017.

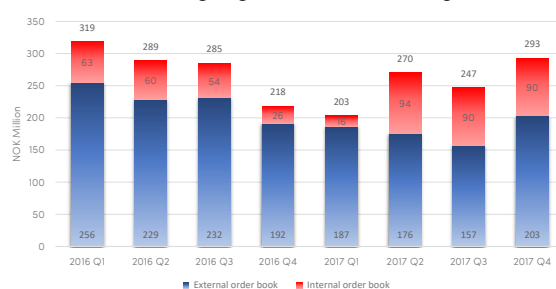
Ordreboken for MMC segmentet er NOK 293 millioner, hvorav NOK 90 millioner er interne leveranser til Ship Technology segmentet. Ekstern ordrebok er NOK 203 millioner.

Fusjonen mellom Havyard MMC AS og First Process AS ble gjennomført i Q4 2017. Det fusjonerte selskapet heter nå MMC First Process AS. Se note 4 for mer informasjon

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



HEALTH, SAFETY & QUALITY HELSE, SIKKERHET OG KVALITET

The Group's average total sick leave in the 24-month period January 2016 to December 2017 is 3.68%. The average in 2017 was 3.56 %. After a reduction and stabilization in the start of 2016, the sick leave increased last months of 2016. The sick leave in 2017 has gradually been reduced back to the level at start of 2016. The reduction is a result of a long-term focus on Inclusive working condition, job presence during sick leave and occupational health care.

During the last 12 months, the Group has had 1 injurie resulting in absence from work. This figure includes the subcontractors at the shipyard in Leirvik. An extensive action plan is implemented with the target of reducing injuries both for own employees and subcontractors.

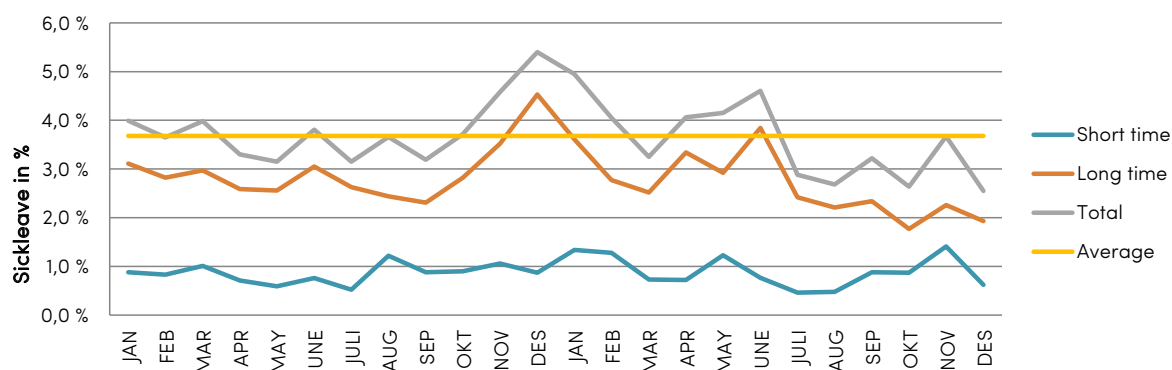
In addition to health and safety, the Group is focusing on quality. Internal audits in accordance with ISO 9001/ISO 14001, several supplier audits and audits from costumers were performed in 2016 and 2017 and this process continues in 2018. Quality deviations are measured, documented in action lists and handled as quickly and effectively as possible. Recertification of Havyard Ship Technology AS was conducted Q3 and Q4 2017 and renewed approval was completed October 2017.

Konsernets gjennomsnittlige sykefravær i 24 måneders perioden januar 2016 til desember 2017 er 3,68%. Gjennomsnittet i 2017 er 3,56 %. Etter en reduksjon og stabilisering i sykefraværet i starten av 2016, økte sykefraværet de siste månedene i 2016. Sykefraværet i 2017 har gradvis blitt redusert tilbake på nivå med starten av 2016. Reduksjonen er et resultat av langsiktig arbeid med fokus på Inkluderende Arbeidsliv (IA), tilstedeværelse på arbeidsplassen ved sykemelding og bedriftshelsetjeneste.

Gjennom de siste 12 måneder har konsernet hatt totalt 1 skade som resulterte i sykefravær. Dette tallet inkluderer skader hos underleverandører på skipsverftet i Leirvik. En omfattende tiltaksplan er iverksatt med mål om å redusere skader både hos egne ansatte og underleverandører.

I tillegg til helse og sikkerhet så fokuserer konsernet på kvalitet. Interne revisjoner i tråd med ISO 9001 og ISO 14001, leverandørrevisjoner og revisjoner fra kunder er gjennomført 2016 og 2017, og denne prosessen fortsetter i 2018. Kvalitetsavvik blir målt, dokumentert i tiltaksplaner og håndtert så raskt og effektivt som mulig. Resertifisering av Havyard Ship Technology ble utført Q3 og Q4 2017 og fornyet godkjenning var på plass i oktober 2017.

SICK LEAVE GROUP 2016 AND 2017 / SYKEFRAVÆR KONSERN 2016 OG 2017





PRINCIPAL RISKS AND UNCERTAINTIES

SENTRALE RISIKOOMRÅDER OG USIKKERHET

Havyard Group defines operational risk as the ability to deliver at the right time, with the right quality and at the right cost. The delivery of vessels, design packages and equipment in accordance with these parameters is a substantial risk element, and is the most significant factor that affects Havyard Group's financial results.

Other risk factors are interest rates, exchange rates and our customers' ability to meet their obligations.

Havyard Group works systematically with risk management in all its segments and subsidiaries. All managers are responsible for risk management and internal control within their business segment. Reference is made to the annual report for 2016 for a further description of risk factor and risk management.

Fosnavåg, 28 February 2018
The Board of Directors and CEO
Havyard Group ASA

Havyard Group definerer operasjonell risiko som evnen til å levere til riktig tid, med den riktige kvalitet og til riktig kostnad. Leveransen av skip og design og utstyrspakker i tråd med disse kravene er et vesentlig risikoområde. Dette er det området som har størst effekt på konsernets finansielle resultater.

Andre risikofaktorer er rentenivå, valutakurser og våre kunders betalingsevne.

Konsernet arbeider systematisk med risikostyring i alle segmenter og datterselskaper. Alle ledere er ansvarlig for risikostyring og internkontroll i deres virksomhetsområde. Det vises til årsrapporten for 2016 for en ytterligere beskrivelse av risikofaktorer og risikostyring.

Fosnavåg, 28. februar 2018
Styret og CEO
Havyard Group ASA

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS

RESULTATREGNSKAP KONERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2017	2016	2017 Q4	2016 Q4
			unaudited urevidert		unaudited urevidert	
Sales revenues	Salgsinntekter		1 312 709	1 994 959	349 801	530 930
Other operating revenues	Andre driftsinntekter		9 278	8 270	4 367	1 406
Operating revenues	Driftsinntekter	3,4,10	1 321 986	2 003 229	354 168	532 336
Cost of sales	Varekostnader		843 957	1 370 003	203 750	366 292
Payroll expenses etc.	Lønnskostnader		354 675	362 373	101 743	97 772
Other operating expenses	Andre driftskostnader		121 317	138 770	33 016	45 312
Operating expenses	Driftskostnader		1 319 949	1 871 146	338 509	509 376
Operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	3	2 037	132 083	15 659	22 960
Depreciation	Avskrivninger	3	29 178	28 425	7 839	6 196
Operating profit (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	3	-27 142	103 658	7 820	16 763
Financial income	Finansinntekter	5	17 848	26 295	8 530	2 811
Impairment financial assets	Nedskrivning fin. eiendeler		6 730	77 356	6 730	77 356
Financial expenses	Finanskostnader	5	50 074	32 086	26 872	11 913
Share of profit/loss of associate	Andel resultat fra tilknyttet selskap		-8 322	-50 614	1 417	-48 266
Profit before tax	Ordinært resultat før skatt	3	-74 419	-30 103	-15 834	-117 961
Income tax expense	Skattekostnad	3,7	-18 729	9 222	-7 185	-12 041
Profit for the period	Perioderesultat	3,4	-55 690	-39 325	-8 649	-105 920
Attributable to :	Tilordnet :					
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		-63 267	-36 670	-18 645	-104 749
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		7 576	-2 655	9 996	-1 171
Total	Sum		-55 690	-39 325	-8 649	-105 920
Earnings per share (NOK)	Resultat pr aksje (NOK)		-2.55	-1.58	-0.75	-4.23

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
OPPSTILLING OVER ANDRE INNETEKTER OG KOSTNADER
 Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2017	2016	2017 Q4	2016 Q4
		unaudited urevidert		unaudited urevidert	
Profit for the period	Perioderesultat	-56 690	-39 325	-8 649	-105 920
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader				
Items that will be reclassified to income statement	Poster som reklassifiseres til resultatet				
Translation differences	Omregningsdifferanser	4	-382	203	-281
Total	Total	4	-382	203	-281
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader	4	-382	203	-281
Total comprehensive income	Totalresultat	-55 686	-39 707	-8 446	-106 201
Attributable to :	Tilordnet :				
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet	-63 504	-36 838	-18 627	-105 026
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser	7 818	-2 869	10 181	-1 175
Total	Total	-55 686	-39 707	-8 446	-106 201

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

BALANSE

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

ASSETS	EIENDELER	Note	2017 unaudited urevidert	2016
Non current assets	Anleggsmidler			
Goodwill	Goodwill	4	141 003	103 045
Licenses, patents and R&D	Lisenser, patenter og FoU		107 100	89 236
Property, plant and equipment	Eiendom, anlegg og utstyr		233 483	234 615
Investment in associates	Investeringer i tilknyttede selskap		16 762	25 084
Loan to associates	Lån til tilknyttede selskap		28 843	22 090
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	6	27 603	19 191
Other non current receivable	Andre langsiktige fordringer		9 292	25 613
Total non current assets	Sum anleggsmidler		564 087	518 873
Current Assets	Omløpsmidler			
Inventory	Varelager		115 184	114 903
Accounts receivables	Kundefordringer		136 077	157 296
Other receivables	Andre kortsiktige fordringer		104 923	53 919
Construction WIP	Prosjekt i arbeid	10	208 355	224 029
Cash and cash equivalents	Bankinnskudd		206 068	266 057
Total current assets	Sum omløpsmidler		770 608	816 204
TOTAL ASSETS	SUM EIENDELER	3	1 334 694	1 335 077

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2017 unaudited urevidert	2016
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	8	1 239	1 239
Share premium reserve	Overkurs		22 535	22 535
Treasury shares	Egne aksjer		-5	-5
Retained earnings	Opptjent egenkapital		353 380	407 921
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		100 248	54 502
Total equity	Sum egenkapital	3	477 397	486 192
Non-current liabilities	Langsiktig gjeld			
Deferred tax liability	Utsatt skatt	7	12 115	36 645
Other provisions	Andre avsetninger for forpliktelser	5	27 542	-
Bond loan	Obligasjonslån	9	86 885	103 728
Loans and borrowings, non-current	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	64 768	63 246
Liabilities to group companies	Gjeld til konsernselskap	9,10	23 419	
Other long-term liabilities	Anne langsiktig gjeld	9	2 250	3 434
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		216 978	207 052
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Accounts payables	Leverandørgjeld		143 466	121 487
Taxes payable	Betalbar skatt	7	8 001	5 919
Public duties payables	Skyldig offentlige avgifter		34 643	49 759
Construction loans	Byggelån	9	-	149 163
Bond loan (installments next period)	Obligasjonslån (neste års avdrag)	9	10 000	24 640
Loans and borrowings, current	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	23 891	6 993
Prepayments in excess of construction WIP	Forskuddsbetalinger utover prosjekt i arbeid	10	165 601	116 467
Other current liabilities	Anne kortsiktig gjeld		254 716	167 406
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		640 319	641 833
Total liabilities	Sum gjeld	3	857 297	848 886
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 334 694	1 355 077

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

		Share capital	Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non- controlling interest	Total equity
		Aksje- kapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
January 1, 2017	1. januar 2017	1 239	22 535	-5	407 921	431 689	54 502	486 192
Profit & loss	Periodens resultat	-	-	-	-63 267	-63 267	7 576	-55 690
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	-	-	-	-238	-238	242	4
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	-	-	1	269	270	-	270
Merger in subsidiary	Fusjon i datterselskap	-	-	-	8 942	8 942	38 058	47 000
Other adjustments	Andre endringer	-	-	-	-248	-248	-131	-379
December 31, 2017	31. desember 2017	1 239	22 535	-5	353 380	377 149	100 248	477 397

		Share capital	Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non- controlling interest	Total equity
		Aksje- kapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
January 1, 2016	1. januar 2016	1 126	5 463	-5	444 759	451 343	57 622	508 965
Profit & loss	Periodens resultat	-	-	-	-36 370	-36 370	-2 655	-39 325
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	-	-	-	-169	-169	-214	-382
Capital increase	Kapitaløkning	113	17 072	-	-	17 185	-	17 185
Dividends	Utbytte	-	-	-	-	-	-251	-251
Desember 31, 2016	31. desember 2016	1 239	22 535	-5	407 921	431 690	54 502	486 192

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASHFLOW

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2017	2016
		unaudited urevidert	
CASH FLOW FROM OPERATIONS	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad	-74 419	-30 103
Taxes paid	Periodens betalte skatt	-6 824	-3 173
Depreciation	Avskrivninger	29 178	28 425
Net interest income	Netto renteinntekt	8 232	8 299
Change in value financial derivatives	Endring i verdi på finansielle derivater	28 806	
Profit/loss disposals property, plant and equipment	Gevinst/tap avgang eiendom, anlegg og utstyr	-	484
Change in bond loan (amortization)	Endring i obligasjonslån (amortisering)	1 573	667
Impairment	Nedskrivninger	6 730	77 356
Share of (profit)/loss from associates	Resultatandel fra tilknyttede selskaper	8 322	50 614
Changes in inventory	Endring i varelager	111	-2 124
Net changes in construction loans	Netto endring i byggelån	-149 163	61 876
Changes in accounts receivables/construction WIP	Endring i kundefordringer/prosjekt i arbeid	41 821	-125 934
Changes in accounts payable	Endring i leverandørgjeld	20 204	-35 122
Changes in prepayments from customers	Endring i forskudd fra kunder	49 134	15 684
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	21 914	46 607
Net cash flow from/(to) operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-14 380	93 556
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investments in property, plant and equipment	Investeringer i eiendom, anlegg og utstyr	-17 588	-5 534
Disposal of property, plant and equipment	Salg av eiendom, anlegg og utstyr	-	2 900
Investment in intangible assets	Investeringer i immaterielle eiendeler	-24 393	-19 143
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	-18 309	-3 522
Disposal of financial assets	Salg av finansielle eiendeler	3 111	-
Dividends received	Mottatt utbytte	507	-
Interest income	Renteinnbetaling	6 282	7 750
Changes in long term receivables	Endring i langsiktige fordringer	13 568	119
Net cash flow used in investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-36 823	-17 431
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
New long term debt	Ny langsiktig gjeld	35 596	-
Repayment non-current debt	Nedbetaling av langsiktig gjeld	-45 519	-14 388
Cost renegotiation bond loan	Kostnader reforhandling obligasjonslån	-1 643	-2 610
Cost conversion of bond loan	Kostnader konvertering obligasjonslån	-	-1 401
Interest payment	Renteutbetaling	-14 514	-16 049
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	270	-
Dividends	Utbytte	-	-251
Net cash flow from/ (used in) financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-25 810	-34 699
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-77 012	41 427
Cash and cash equivalents at start of the year	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av året	266 057	224 629
Cash and cash equivalents from merger in subsidiary	Kontanter og kontantekvivalenter fra fusjon i datterselskap	17 023	-
Cash and cash equivalents at end of the period	Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	206 069	266 057
Restricted bank deposits at the end of the period	Bundne bankinnskudd ved utgangen av perioden	89 402	79 135
Available cash and cash equivalents at the end of the period	Tilgjengelige kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	116 667	186 922



NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

Havyard Group ASA

1. GENERAL INFORMATION

"Havyard Group ASA is a public limited company based in Norway, and its head office is located in Fosnavåg, Herøy. The group in total employs 822 people as of 31 December 2017, of whom 615 are employed in Norway.

Havyard Group ASA was incorporated as a public limited company 25 February 2014, and was listed on the Oslo Stock Exchange 1 July 2014.

2. BASIS OF PREPARATION AND CHANGES TO THE GROUP'S ACCOUNTING POLICIES

The Interim Condensed Consolidated Financial Statements for the period ended 31 Desember 2017 have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting. The Interim Condensed Consolidated Financial Statements are not subject to audit, and do not include all the information and disclosures required in the annual Financial Statements. It should be read in conjunction with the Group's annual Financial Statements as of 31 December 2016.

The same use of estimates has been applied as in the Financial Statements for 2016.

NOTER TIL REGNSKAPET

Havyard Group ASA

1. GENERELL INFORMASJON

Havyard Group ASA er et allmennaksjeselskap lokalisert i Norge. Hovedkontoret ligger i Fosnavåg, Herøy. Konsernet sysselsetter totalt 822 personer pr. 31. desember 2017, hvorav 615 av disse er sysselsatt i Norge.

Havyard Group ASA ble omdannet til allmennaksjeselskap den 25. februar 2014, og ble notert på Oslo Børs den 1. juli 2014.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE OG ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPP

Regnskapet for perioden frem til 31. desember 2017 er utarbeidet i henhold til IAS 34. Perioderegnskapet er ikke gjenstand for revisjon, og inneholder ikke all informasjon og opplysninger som årsregnskapet inneholder. Perioderegnskapet bør derfor leses sammen med konsernets årsrapport pr 31. desember 2016.

Bruken av estimater er de samme som i årsregnskapet for 2016.

3. 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. 5) Havyard Production, i.e. hiring out personnel and prefabrication of steel including piping, switchboard and starters. The activities are located in five separated subsidiaries; Havyard Ship Technology AS, Havyard Design & Solutions AS, Norwegian Electric Systems AS, Havyard MMC AS and Havyard Production SP Zoo. For a complete list of companies in each segment, see page 3.

Havyard Power & Systems AS was earlier part of the Design & Solution segment, but is from Q1 2017 part of Power & Systems segment. Havyard Production SP Zoo was earlier part of the Ship Technology segment, but is from Q1 2017 separated into a new segment Havyard Production. 2016 numbers have been adjusted for the change in segments.

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.

3. SEGMENT

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 (MMC), dvs. levere innovative løsninger for håndtering og kjøling av sjømat om bord på fiskefartøy, brønnbåter og fabrikker på land. 5) Havyard Production, dvs. utleie av personell og prefabrikasjon av stål inkludert rør, tavler og startere. Virksomheten er lokalisert i fem adskilte datterselskaper; Havyard Ship Technology AS, Norwegian Electric Systems AS, Havyard Power & Systems AS, Havyard MMC AS og Havyard Production SP Zoo. For komplett liste over selskap i hvert segment, se side 3

Havyard Power & Systems AS var tidligere del av Design & Solutions segmentet, men er fra Q1 2017 i Power & Systems segmentet. Havyard Production SP Zoo var tidligere del av Ship Technology segmentet, men er fra Q1 2017 skilt ut i eget segment Havyard Production. Sammenligningstall for 2016 er omarbeidet.

Transaksjoner mellom segmentene er på armlengdes avstand på samme måte som transaksjoner med tredjeparter. Regnskapsprinsippene for segmentrapporteringen tilsvarende som brukes av konsernet.

2017

(NOK million)	(NOK million)	Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	456.4	208.0	80.9	392.2	66.9	117.5	1,322.0
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	3.1	35.8	176.0	34.0	67.0	-315.8	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	459.5	243.8	256.9	426.2	133.8	-198.3	1,322.0
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	-43.1	25.4	23.5	29.5	-28.7	-4.7	2.0
Depreciation	Avskrivning	11.9	4.3	3.7	7.5	1.2	0.5	29.2
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-55.0	21.1	19.8	22.1	-29.9	-5.2	-27.1
Net financial items	Netto finansposter	-21.5	-1.8	1.5	-5.0	1.0	-13.3	-39.0
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	-	-	-	-	-	-8.3	-8.3
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-76.5	19.4	21.3	17.1	-28.9	-26.8	-74.4
Income tax expense	Skattekostnad	-18.7	4.5	4.9	3.5	-6.6	-6.4	-18.7
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-57.8	14.8	16.5	13.6	-22.4	-20.4	-55.7
Total assets	Sum eiendeler	608.2	208.8	295.1	348.0	69.7	-195.1	1,334.7
Equity	Egenkapital	231.9	73.1	75.2	168.7	2.5	-74.0	477.4
Liabilities	Gjeld	376.3	135.7	219.9	179.4	67.2	-121.1	857.3

"Other" contains parent company items and elimination of intra-group transactions.

"Other" inneholder poster i morselskapet og eliminering av konserninterne transaksjoner.

2017 Q4

(NOK million)	(NOK million)	Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	112.9	30.4	39.6	115.3	26.9	29.2	354.2
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	1.5	13.9	94.8	7.4	7.9	-125.5	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	114.4	44.2	134.4	122.8	34.7	-96.4	354.2
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	-19.1	9.5	23.7	10.3	-7.7	-1.2	15.7
Depreciation	Avskrivning	2.6	1.4	0.5	2.6	0.5	0.2	7.8
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-21.8	8.2	23.3	7.7	-8.1	-1.4	7.8
Net financial items	Netto finansposter	-14.3	-3.5	1.2	-1.6	0.8	-7.7	-25.1
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	-	-	-	-	-	1.4	1.4
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-36.0	4.7	24.5	6.0	-7.3	-7.7	-15.8
Income tax expense	Skattekostnad	-9.0	1.0	5.6	1.0	-1.8	-4.1	-7.2
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-27.1	3.7	18.9	5.0	-5.5	-3.6	-8.6
Total assets	Sum eiendeler	608.2	208.8	295.1	348.0	69.7	-195.1	1,334.7
Equity	Egenkapital	231.9	73.1	75.2	168.7	2.5	-74.0	477.4
Liabilities	Gjeld	376.3	135.7	219.9	179.4	67.2	-121.1	857.3

"Other" contains parent company items and elimination of intra-group transactions.

"Other" inneholder poster i morselskapet og eliminering av konserninterne transaksjoner.

2016

(NOK million)	(NOK million)	Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External		1,318.5	280.3	53.5	364.7	42.7	-56.7	2,003.2
Operating revenues, Internal		0.5	11.3	97.6	43.7	123.5	-276.6	0
Total operating revenue		1,319.0	291.6	151.1	408.4	166.2	-333.3	2,003.2
Operating profit /loss EBITDA		71.0	20.5	3.7	33.0	3.9	-0.1	132.1
Depreciation		12.4	3.6	5.1	5.9	0.6	0.7	28.4
Operating profit/(loss) (EBIT)		58.6	16.9	-1.4	27.1	3.3	-0.8	103.7
Net financial items		-5.5	8.3	1.3	-3.3	-1.5	-83.8	-83.1
Share of profit/(loss) from associate		-	-	-	-	-	-50.6	-50.6
Profit/(Loss) before tax		53.0	25.2	-0.1	23.8	1.8	-133.9	-30.1
Income tax expense		12.2	6.8	-0.1	-8.0	1.0	-2.7	9.2
Profit/(Loss)		40.8	18.4	-0.0	31.8	0.8	-131.2	-39.3
Total assets		729.0	235.9	150.3	329.5	35.6	-145.1	1,335.1
Equity		289.9	57.5	58.7	91.5	2.7	-31.0	486.2
Liabilities		439.1	178.5	91.5	221.1	32.9	-114.1	848.9

"Other" contains parent company items and elimination of intra-group transactions.

"Other" inneholder poster i morselskapet og eliminering av konserninterne transaksjoner.

2016 Q4

(NOK million)	(NOK million)	Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	370.8	96.0	10.3	124.4	10.4	-79.5	532.3
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	0.3	3.2	30.1	6.5	18.9	-59.0	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	371.0	99.2	40.4	130.8	29.3	-138.4	532.3
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	1.8	11.8	1.8	14.2	-2.0	-4.6	23.0
Depreciation	Avskrivning	2.1	0.9	1.2	1.5	0.2	0.2	6.2
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-0.3	10.8	0.6	12.7	-2.2	-4.8	16.8
Net financial items	Netto finansposter	-0.2	0.6	-0.1	-1.0	0.2	-86.0	-86.5
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	-	-	-	-	-	-48.3	-48.3
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-0.5	11.4	0.5	11.7	-2.0	-139.0	-118.0
Income tax expense	Skattekostnad	-1.2	2.8	0.0	-10.8	0.0	-2.9	-12.0
Profit/(Loss)	Perioderesultat	0.7	8.6	0.4	22.5	-2.0	-136.1	-105.9
Total assets	Sum eiendeler	729.0	235.9	150.3	329.5	35.6	-145.1	1,335.1
Equity	Egenkapital	289.9	57.5	58.7	91.5	2.7	-31.0	486.2
Liabilities	Gjeld	439.1	178.5	91.5	221.1	32.9	-114.1	848.9

"Other" contains parent company items and elimination of intra-group transactions.

"Other" inneholder poster i morselskapet og eliminering av konserninterne transaksjoner.

4. BUSINESS COMBINATIONS AND OTHER CHANGES IN THE GROUP

Merger in subsidiary in 2017

On 13 November 2017 the merger between the wholly-owned subsidiary Havyard MMC AS as acquiring company and First Process AS was registered in the Norwegian Register of Business Enterprises. The new company name is MMC First Process AS. After the merger Havyard Group ASA owns 75 % of MMC First Process AS.

The acquisition date for accounting purposes is set to 1 November 2017. The merger is regarded as a business combination and has been accounted for using the purchase price method of accounting in accordance with IFRS 3. A purchase price allocation (PPA) has been performed to allocate the cash consideration to fair value of assets and liabilities. Fair value is determined based on guidance in IFRS 13.

The recognised amounts of assets and liabilities assumed as at the date of the acquisition were as follows.

The acquisition consists of (NOK 1,000)

Shares in MMC First Process AS (25 %)

Total acquisition for allocation

4. VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER OG ANDRE ENDRINGER I KONSERNET

Fusjon i datterselskap i 2017

13. november ble gjennomføringen av fusjonen mellom det heleide datterselskapet Havyard MMC AS som overtakende selskap og First Process AS registrert gjennomført i foretaksregisteret. Det nye foretaksnavnet for det fusjonerte selskapet er MMC First Process AS. Etter fusjonen eier Havyard Group ASA 75 % av MMC First Process AS.

Oppkjøpsdatoen for regnskapsformål er satt fra 1. november 2017. Fusjonen er behandlet som en virksomhetssammenslutning og er bokført etter oppkjøpsmetoden i henhold til IFRS 3. En oppkjøpsprisallokering (PPA) er blitt utført for å fordele kjøpesummen til virkelige verdier av eiendeler og gjeld. Virkelig verdi er bestemt basert på retningslinjer i IFRS 13.

Identifiserte beløp for eiendeler og gjeld er forutsatt som følger.

Vederlaget består av (NOK 1 000)

Aksjer i MMC First Process AS (25 %)

47 000

Sum vederlag for tilordning

47 000

01.11.2017

Amounts in NOK 1000

R&D

Equipment and other fixed assets

Inventories

Trade accounts payable

Other short-term receivables

Cash and cash equivalents

Total assets

Beløp i NOK 1 000

F&U

Driftsløsøre, inventar o.l

Varelagar

Kundefordringer

Andre kortsiktige fordringer

Bankinnskudd, kontanter o.l.

Sum eiendeler

3 072

858

392

4 929

4 108

17 023

30 382

Deferred tax

Liabilities to financial institutions

Trade creditors

Tax payable

Public duties payable

Other short-term liabilities

Total liabilities

Utsatt skatt

Gjeld til kredittinstitusjoner

Leverandørgjeld

Betalbar skatt

Offentlige avgifter

Annen kortsiktig gjeld

Sum gjeld

2 505

2 266

1 775

906

711

13 178

21 339

Total identifiable net assets at fair value (100%)

Goodwill arising on merger

Share of identifiable added value at net value

Sum identifiserbare netto eiendeler til virkelig verdi (100%)

Goodwill oppstått ved fusjon

Andel av identifiserte merverdier til netto virkelig verdi

9 043

37 957

47 000

The goodwill arises principally because of expected synergies, especially within product development and production. The purchase price allocation is preliminary and may be adjusted during 2018.

If the merger had taken place at the beginning of the year, Havyard Group ASA operating revenues and profit of the year 2017 would have been NOK 1,388.2 million and NOK -51.2 million, respectively.

Goodwillen oppstår i hovedsak som følge av forventede synergieffekter, da særlig innenfor produktutvikling, salg og produksjon. Oppkjøpsanalysen er foreløpig og kan bli justert i løpet 2018.

Dersom fusjonen hadde blitt gjennomført fra begynnelsen av året, ville Havyard konsernets driftsinntekter og resultat etter skatt henholdsvis ha vært NOK 1 388,2 millioner og NOK -51,2 millioner.

5. FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES

NOK 1,000		2017	2016	2017 Q4	2016 Q4
Financial income	Finansinntekter				
Other interest income	Andre renteinntekter	6 282	7 750	2 160	2 679
Other financial income	Andre finansinntekter	11 566	18 544	6 370	131
Total financial income	Sum finansinntekter	17 848	26 295	8 530	2 811
Financial expenses	Finanskostnader				
Other interest expenses	Andre rentekostnader	14 514	16 049	3 386	3 023
Other financial expenses	Andre finanskostnader	8 670	10 959	2 565	5 308
Change in value derivatives	Verdiendring derivater	28 806	4 796	20 921	3 581
Total financial expenses	Sum finanskostnader	50 074	32 086	26 872	11 913

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 and unrealised changes are reported as financial income or expenses. The group got one contract that are sold in Euro where a larger portion of the contract are hedged and most of the reported change in fair value in 2017 on derivatives are towards this contract. The hedged contract have an expected delivery in Q1 2019 and the fair value of the derivative are shown as non-current liabilities under other provisions.

Havyard Group inngår derivatkontrakter hovedsakelig til å sikre sin eksponering mot utenlandsk valuta. Sikringsbokføring er ikke benyttet, og alle derivater regnskapsføres til virkelig verdi og alle urealiserte verdiendringer er rapportert som finansinntekt eller finanskostnad. Konsernet har en kontrakt som er solgt i Euro hvor en større del av kontrakten er sikret og mesteparten av de rapporterte verdiendringene på derivater i 2017 er mot denne kontrakten. Den sikrede kontrakten har forventet levering i Q1 2019 og virkelig verdi av derivatet er vist som langsiktig gjeld under andre avsetninger for forpliktelser.

6. NON CURRENT FINANCIAL INVESTMENTS

2016

Company	Selskap	Ownership share/ voting share	Business office	Equity as of last year (100%)	Result as of last year (100%)	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretnings-kon-tor	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			0
Vestland Offshore Invest AS	Vestland Offshore Invest AS	16,80 %	Torangsvåg	453 270	3 913	0
Fafnir Holding	Fafnir Holding	6,12 %				13 280
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer					5 911
Carrying amount as of 31.12.16	Balanseført verdi per 31.12.16					19 191

Vestland Offshore Invest AS was deleted in Q4 2017.

Vestland Offshore Invest AS ble slettet i Q4 2017.

2017

Company	Selskap	Ownership share/ voting share	Business office	Equity as of last year (100%)	Result as of last year (100%)	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretnings-kon-tor	Egenkapital fra foregående år (100%)	Resultat fra foregående år (100%)	Balanseført verdi
P/F 6. September 2006	P/F 6. September 2006	9,78 %	Faroe Island			3 541
Fafnir Holding	Fafnir Holding	6,12 %	Torangsvåg			13 280
Vest Nord Group AS	Vest Nord Group AS	20,00 %	Bergen			7 778
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer					3 004
Carrying amount as of 31.12.17	Balanseført verdi pr. 31.12.17					27 603

Changes in carrying amount from 31.12.16 to 31.12.17:

Level 3 investments 31.12.16
Sale of shares
Equity issue P/F 6. September 2006
Equity issue Vest Nord Group AS
Equity issue Rhea Offshore Invest AS
Adjustment

Level 3 investments 31.12.17

Endringer i balanseført verdi fra 31.12.16 til 31.12.17:

Nivå 3 investeringer 31.12.16	19 191
Salg av andeler	-3 111
Emisjon P/F 6. September 2006	3 541
Emisjon Vest Nord Group AS	7 778
Emisjon Rhea Offshore Invest AS	260
Korrigerings	-56

Nivå 3 investeringer 31.12.17**27 603**

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.

Verdivurderingene er basert på verdjustert 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.

There are also used multiples where marketdata (stockprice) are taken into account. Calculating sensitivities on this 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. Five different methods for impairment tests are used, and with significant differences in result. There are significant uncertainty with value of these investments, but used method (EV/GAV) was the method which gave the highest impairment in 2015 and 2016. New tests in Q4 2017 show no larger differences on the value compared to carrying amount as of 31.12.2017.

Videre er det benyttet ulike multipler hvor markeddata (børskurser) er hensyntatt. 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. Fem ulike metoder for nedskrivningstester og med store forskjeller i resultatet. Det foreligger stor usikkerhet rundt verdsettelsen av postene, men benyttet metode (EV/GAV) var metoden som gav størst nedskrivning i 2015 and 2016. Nye tester i Q4 2017 viser ingen større endring i verdiene sammenlignet med balanseført verdi pr 31.12.2017.

7. TAX

The tax in the income statement has been estimated using the average tax rate for each company in the group. The tax rate has been set at 24% (23 % for deferred tax 31.12.2017).

7. SKATT

Skatt i resultatregnskapet er estimert etter gjennomsnittlig skattesats i hvert selskap som inngår i konsernet. Skattesatsen er satt til 24 % (23 % for utsatt skatt 31.12.2017).

8. SHARE CAPITAL

		2017	2016
Number of ordinary shares	Antall ordinære aksjer	24 781 150	24 781 150
Par value (NOK)	Pålydende (NOK)	0.05	0.05
Share capital (NOK)	Aksjekapital (NOK)	1 239 058	1 239 058

All shares have equal rights.

Alle aksjene har like rettigheter.

2017

The Group has not paid dividend in 2017.

2017

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2017.

2016

The Group has not paid dividend in 2016.

Part of the bond loan were converted in 2016. MNOK 18.6 of the bond loan were converted (2 252 830 shares at NOK 8.25 per share).

2016

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2016.

Deler av obligasjonslånet ble konvertert i 2016. MNOK 18,6 av obligasjonslånet ble konvertert (2 252 830 aksjer til NOK 8,25 pr aksje).

Shareholders as of 31.12.2017	Aksjonærer pr 31.12.2017	Controlled by Kontrollert av	Number of shares Antall aksjer	Ownership Eierandel
Havila Holding AS	Havila Holding AS		14 300 000	57.7 %
MP Pensjon PK	MP Pensjon PK		1 871 694	7.6 %
Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke (CEO)	1 202 520	4.9 %
Erle Invest AS	Erle Invest AS		406 538	1.6 %
Middelboe AS	Middelboe AS		354 339	1.4 %
Jonfinn Ulfstein	Jonfinn Ulfstein		242 980	1.0 %
Arve Helsem Leine	Arve Helsem Leine		242 980	1.0 %
Stig Magne Espeseth	Stig Magne Espeseth		242 980	1.0 %
Other shareholders (<1 %)	Andre aksjonærer (<1 %)		5 917 119	23.9 %
Number of shares	Antall aksjer		24 781 150	100.0 %

Ultimate controlling company of the Group is Havila Holding AS. Chairman of the board Vegard Sævik and board member Hege Sævik Rabben have indirect ownership in the group through their ownership in Havila Holding AS.

Øverst kontrollerende selskap i konsernet er Havila Holding AS. Styreleder Vegard Sævik og styremedlem Hege Sævik Rabben og har indirekte eierskap i konsernet gjennom deres eierskap i Havila Holding AS.

Parent company Havila Holding AS is a limited company based in Norway, and its head office is located in Fosnavåg, Herøy.

Morselskapet Havila Holding AS er et aksjeselskap basert i Norge, og hovedkontoret ligger i Fosnavåg, Herøy.

9. LIABILITIES TO FINANCIAL INSTITUTIONS AND COVENANTS

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	Rentebærende langsiktig gjeld	2017	2016
Bond loan	Obligasjonslån	86 885	103 728
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	64 768	63 246
Liabilities to group companies	Gjeld til konsernselskap	23 419	-
Finance lease liabilities	Finansiell leasinggjeld	2 450	3 434
Sum	Sum	177 322	170 418

Interest bearing short-term debt	Rentebærende kortsiktig gjeld	2017	2016
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	21 795	5 986
Bond loan	Obligasjonslån	10 000	24 640
Construction loan	Byggelån	0	149 163
Finance lease liabilities	Finansiell leasinggjeld	2 097	1 007
Sum	Sum	33 891	180 796

Issues (+) / repayments (-) during the period	Opptak (+) / nedbetaling (-) i perioden	2017	2016
Liabilities to financial institutions (current)	Gjeld til kredittinstitusjoner (kortsiktig)	15 808	-13 530
Change in bond loan	Endring i obligasjonslån	-31 483	-1 943
Conversion bond loan	Konvertering obligasjonsgjeld	-	-18 586
Change in construction loan	Endring i byggelån	-149 163	61 876
Change financial lease	Endring av finansiell leasing	1 027	-86
New liabilities to group companies (non-current)	Opptak langsiktig konserngjeld	23 419	-
New liabilities to financial institutions (non-current)	Opptak gjeld til kredittinstitusjoner	9 773	-
Repayments liabilities to financial institutions (non-current)	Nedbetaling gjeld til kredittinstitusjoner	-12 921	-15 963
Sum	Sum	-143 540	11 768

Covenants

As of 31 December 2017, the Group 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 425.

Bond loan

The Groups bond loan changed in Bondholder's Meeting on 30.03.2017 .Changes in terms of installments were agreed, as well as the term was moved from Q4 2018 to Q2 2020. The interest margin increased by 1.25%. Refer to stock exchange announcement 15.03.2017 and 30.03.2017 for further information.

9. GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER OG LÅNEBETINGELSER

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.

Betingelser

Per 31. desember 2017 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 425.

Obligasjonslån

Konsernets obligasjonslån ble godkjent endret i obligasjons-eiermøte 30.03.2017. Det ble avtalt endrede betingelser for avdragsbetaling, samt at hovedforfall ble flyttet fra Q4 2018 til Q2 2020. Rentemarginen ble økt med 1,25 %. Det vises til børsmelding 15.03.2017 og 30.03.2017 for ytterlig informasjon.

10. TRANSACTION WITH RELATED PARTIES**Havyard Ship Technology AS**

Havyard Ship Technology AS has eight ferries under construction for Fjord1 ASA at the end of the third quarter of 2017. Havila Holding AS owns 51.50 % of Fjord1 ASA. According to the contract, Fjord1 ASA is obligated to pay prepayments and at the end of 2017 the prepayments on the eight ferries amounts to NOK 148.7 million. Prepayments have been paid in full in 2017, of which NOK 22.3 million has been paid in the fourth quarter. The prepayments are presented under current liabilities after deduction of executed production. In addition, Havyard Ship Technology AS has recorded revenue of NOK 7.0 million against Fjord1 ASA in 2017, of which NOK 5.3 million is in the fourth quarter for repairs and rebuilding of ferries.

Havila Holding AS

Havila Holding AS has provided a long-term loan to Havyard Ship Technology AS in Q4 2017. As of 31 December 2017, the loan amounts to NOK 23.4 million and is to be repaid in full on 15 January 2020. An annual interest rate of 5 % is calculated and first interest payment got due date on 15 January 2019.

No other material transactions with related parties were undertaken during the period.

11. EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

From the balance sheet date until the presentation of the financial statements, no events have occurred which have materially affected the Group's financial position, and which should have been reflected in the financial statements here presented.

10. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**Havyard Ship Technology AS**

Havyard Ship Technology AS har åtte ferger under bygging for Fjord1 ASA pr utgangen av Q3 2017. Havila Holding AS eier 51,50 % av Fjord1 ASA. I henhold til kontrakt er Fjord1 ASA forpliktet til å betale forskudd, og ved utgangen av 2017 utgjør forskuddet på de åtte fergene NOK 148,7 millioner. Forskuddet er i sin helhet innbetalt i 2017, og hvorav NOK 22,3 millioner er innbetalt i fjerde kvartal. Forskuddene er presentert på egen linje under kortsiktig gjeld etter fratrekk for eventuelt utført arbeid. Havyard Ship Technology AS har i tillegg inntektsført NOK 7,0 millioner mot Fjord1 ASA i 2017, hvorav NOK 5,3 millioner er i fjerde kvartal, for reparasjon og ombygging av ferger.

Havila Holding AS

Havila Holding AS har i Q4 2017 gitt et langsiktig lån til Havyard Ship Technology AS. Lånet utgjør pr 31.12.2017 NOK 23,4 millioner og skal tilbakebetales i sin helhet 15. januar 2020. Det beregnes årlig rente på 5 % med første forfall 15. januar 2019.

Det har i perioden ikke vært andre vesentlige transaksjoner med nærstående parter.

11. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er ikke skjedd noen vesentlige hendelser etter balansedagen og fram til avleggelse av regnskapet, som har påvirket konsernets økonomiske stilling i vesentlig grad og som burde ha vært reflektert i det avlagte regnskapet.

