

HAVYARD GROUP ASA
FIRST QUARTER 2018
FØRSTE KVARTAL 2018



HAVYARD GROUP IN GENERAL GENERELT OM HAVYARD KONSERNET



HAVYARD GROUP ASA is a knowledge-based maritime technology company, which deliver innovative and sustainable technology offshore and onshore to customers within seafood, energy and transport. We focus on having the best competence within all our segments.

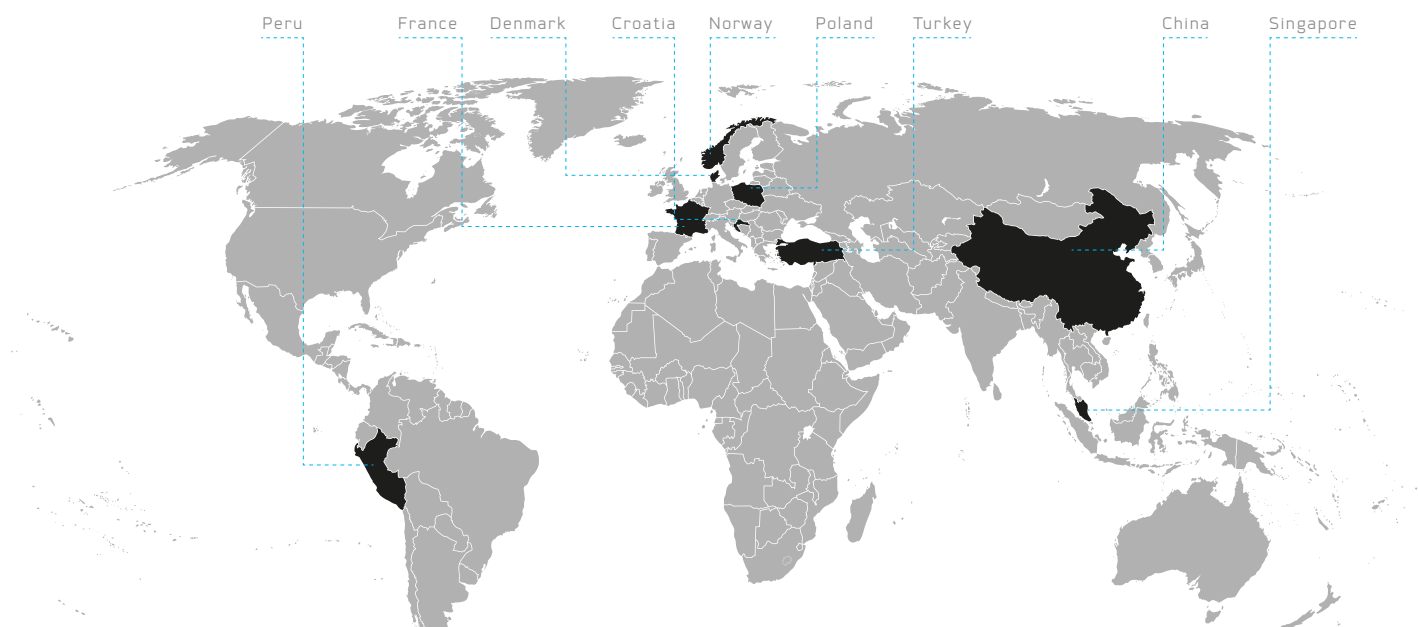
Our Vision "Change our Industry" is our dream. We are convinced that those who are brave enough to believe they can change the industry are those who will succeed. Our focus is environment, safety and functionality and through delivering high quality products, we will achieve our dream.

The companies in the Havyard group deliver designs, equipment and construction of advanced vessels for fishing, fish farming, transport, offshore wind power production and offshore oil production for shipyards and shipowners worldwide. We also deliver equipment and systems for transport, handling and processing of seafood for fisheries and aquaculture for vessels and shore plants.

HAVYARD GROUP ASA er en kunnskapsbasert maritim teknologibedrift, som leverer nyskapende og bærekraftig teknologi offshore og onshore til kunder innen sjømat, energi og transport. Vi fokuserer på å ha den beste kompetansen i alle våre segmenter.

Vår visjon "Change our Industry" er vår drøm. Vi er overbevist om at de som er modige nok til å tro at de kan forandre bransjen, er de som vil lykkes. Vårt fokus er miljø, sikkerhet og funksjonalitet, og gjennom å levere produkter av høy kvalitet, vil vi oppnå vår drøm.

Selskapene i Havyard konsernet leverer design, utstyr og bygging av avanserte fartøy for fiske, oppdrett, transport, offshore vindkraftproduksjon og offshore oljeproduksjon til verft og redere over hele verden. Vi leverer også utstyr og systemer for transport, håndtering og bearbeiding av sjømat til fiske og akvakultur for skip og landanlegg.

**HAVYARD GROUP ASA**

Havyard House,
Holmefjordvegen 1,
6090 Fosnavåg, Norway

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

SHIP DESIGN & SOLUTIONS

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

FISH HANDLING

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
NORWEGIAN MARINE SYSTEMS AS
MJØLSTADNESET EIENDOM AS

POWER & CONTROL

NORWEGIAN ELECTRIC SYSTEMS AS
NORWEGIAN CONTROL SYSTEMS AS

SHIPBUILDING TECHNOLOGY

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

PRODUCTION & SERVICES

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 -4.4 million and EBIT-margin of -0.9 % in first quarter of 2018.
- The Group's operating result (EBIT) in first quarter 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, especially in Power & control and Fish Handling. The positive is that the first ferry from Havyard Ship Technology AS is due for delivery on time, cost and quality, which is a good guideline for the next 12 ferries in the order backlog.
- After the merger last year between Havyard MMC AS and First Process AS, first quarter figures are influenced by the results of a turn-around to new segments and with new products in other business areas.
- Larger new contracts in first quarter
 - Shipbuilding Technology:
 - Five 50-cars ferries for Fjord1
 - Ship Design & Solutions:
 - Design for five 50-cars ferries for Fjord1 build at own shipyard
 - Design for two 80-cars ferries for Fjord1 build at Cemre Shipyard (Turkey)
 - Fish Handling:
 - Freezing system to five trawlers for the Russian Market
- Driftsresultat (EBIT) på NOK -4,4 millioner og EBIT-margin på -0,9 % i første kvartal 2018.
- Konsernets driftsresultat (EBIT) i første kvartal var litt svakere enn forventningene og målsetningen om positivt driftsresultat for konsernet ble ikke nådd. Hovedårsaken er lavere aktivitet i flere segment, spesielt i Power & Control og Fish Handling. Det positive er at den første fergen fra Havyard Ship Technology AS er klar for levering på tid, kostnad og kvalitet, som er en god retningslinje for de neste 12 fergene i ordreboken.
- Etter fusjonen i fjor mellom Havyard MMC AS og First Process AS er første kvartal tallene påvirket av resultatet av en snuoperasjon mot nye segment og med nye produkter i andre forretningsområder.
- Større nye kontrakter i første kvartal
 - Shipbuilding Technology:
 - Fem 50-bilers ferger til Fjord1
 - Ship Design & Solutions:
 - Design for fem 50-bilers ferger til Fjord1 for bygging hos eget verft
 - Design for to 80-bilers ferger til Fjord 1 for bygging hos Cemre Shipyard (Tyrkia)
 - Fish Handling:
 - Fryseanlegg til fem trålere for det Russiske markedet



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 record high NOK 3.5 billions and will give profitable activity for 2018 and 2019. It will be, especially, the segment Ship Design & Solutions and Power & Control who will be the largest contributors.

Fish Handling

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, and the first quarter figures show the need for action.

Power & Control

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. The acquisition of 100 % in Norwegian Electric Systems AS are based on an increased co-operation within the segment and with a goal of a merger between the company in the segments in 2019.

Shipbuilding Technology

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.

Ship Design & Solutions

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.

Production & Services

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. Figures from first quarter show that the actions to increased profitability works and the increased activity within shipyard and offshore sector increase the need for good control within the supply chain.

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 rekordstor på 3,5 mrd. og vil gi lønnsom aktivitet for 2018 og 2019. Det vil være spesielt segmentene Ship Design & Solutions og Power & Control som vil være de største bidragsyterne.

Fish Handling

Det er fremdeles god 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, og resultatet for første kvartal viser behovet for tiltak.

Power & Control

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. Oppkjøpet til 100% av selskapet Norwegian Electric Systems AS er basert på at selskapene i segmentet forsterker samarbeidet med mål om fusjon mellom selskapene i segmentet i 2019.

Shipbuilding Technology

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.

Ship Design & Solutions

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.

Production & Services

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. Resultat per første kvartal viser at tiltak for å bedre lønnsomhet virker og den økende aktiviteten i verfts- og offshore bransjen forsterker behovet for god kontroll på leverandørkjeden.



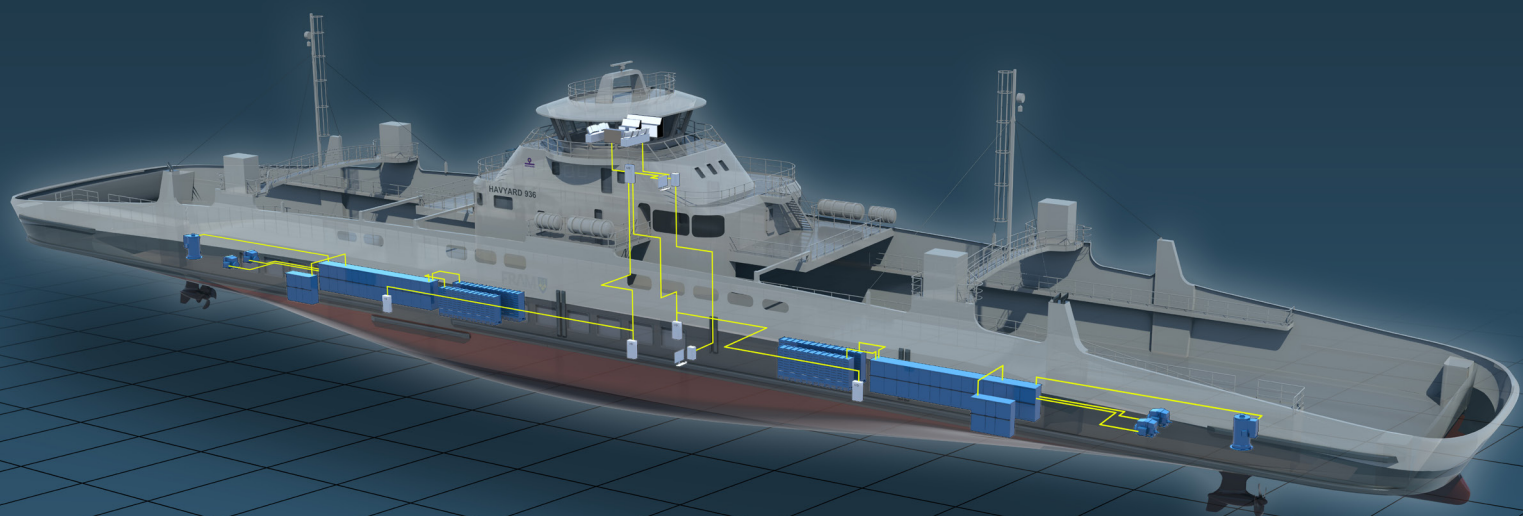
FINANCIAL SUMMARY & KEY FIGURES

SAMMENDRAG & HOVEDTALL

Financial result	Sammendrag resultat			
MNOK		2018 Q1	2017 Q1	2017
Operating revenues	Driftsinntekter	467	363	1,322
Cost of sales	Varekostnader	311	228	846
Payroll expenses	Lønnskostnader	119	94	355
Other operating expenses	Andre driftskostnader	36	30	119
Operating expenses	Driftskostnader	466	352	1,320
EBITDA	EBITDA	1	11	2
Depreciation	Avskrivninger	6	7	29
EBIT	EBIT	-4	4	-27
Net financial	Netto finans	-4	0	-45
Profit before tax	Resultat før skatt	-8	4	-72

Group Key Figures	Hovedtall konsern			
MNOK		2018 Q1	2017 Q1	2017
EBIT-margin	EBIT-margin	-0.94 %	1.17 %	-2.05 %
Earnings per share	Resultat pr aksje	-0.17	0.21	-2.41
Net interest bearing debt	Netto rentebærende gjeld	143	111	92
Working Capital	Arbeidskapital	107	161	102
Assets	Eiendeler	1,610	1,343	1,337
Equity	Egenkapital	491	490	481
Equity ratio	Egenkapitalandel	30.5 %	36.5 %	36.0 %

HAVYARD DESIGN 936



INCOME STATEMENT RESULTATREGNSKAP

The operating revenue for the Group in the first quarter of 2018 was NOK 467 million, compared to NOK 363 million in first quarter of 2017. The increase is mainly due to higher activity at the yard in Leirvik and in the Power & control segment compared to 2017. There have been one vessel for outfitting in the first quarter of 2017.

For the first quarter of 2018, the Group recorded earnings before interest and tax (EBIT) of NOK -4.4 million, while the EBIT for the first quarter of 2017 was NOK 4.3 million. This corresponded to an EBIT margin of -0,9 % in the first quarter of 2018 compared to 1.2 % in the first quarter of 2017.

The EBIT margin and operating revenue for the first quarter of 2018 are below expectations and especially in the Fish Handling segment. The activity in 2018 is increasing with full activity on the yard from the third quarter and it was expected that the start of 2018 would have lower margins and operating revenues than in remaining quarters. After a positive fourth quarter of 2017, it was expected a slightly better first quarter. The Group has a satisfactory order book and the prospects for 2018 and 2019 are good and we expect a significant improvement, especially in the Shipbuiding Technology and Power & Control segment. The Ship Design & Solutions segment is expected to maintain the positive figures for the upcoming quarters. For Fish Handling and Production & Services segments, a slightly positive operating profit for the year 2018 is expected.

Driftsinntektene for konsernet i første kvartal 2018 var NOK 467 millioner, sammenlignet med NOK 363 millioner i første kvartal 2017. Økningen kommer hovedsakelig av høyere aktivitet på skipsverftet i Leirvik og i Power & Control segmentet sammenlignet med 2017. I første kvartal 2018 har det vært ett fartøy under utrustning.

I første kvartal 2018 hadde konsernet et driftsresultat (EBIT) på NOK -4,4 millioner, mot et driftsresultat på NOK 4,3 millioner i første kvartal 2017. EBIT-marginen i første kvartal 2018 var -0,9 %, sammenlignet med 1,2 % i første kvartal 2017.

EBIT-marginen og driftsinntektene for første kvartal 2018 er under forventningene og da spesielt i Fish Handling segmentet. Aktiviteten i 2018 er økende med full aktivitet på verftet fra tredje kvartal og det var forventet at starten av 2018 ville ha lavere marginer og driftsinntekter enn resterende kvartal. Etter ett positivt fjerde kvartal 2017 var det forventet et noe bedre første kvartal. Konsernet har en tilfredsstillende ordrebok og utsiktene for 2018 og 2019 er gode, og vi forventer en betydelig bedring og da spesielt i Shipbuiding Technology og Power & Control segmentet. Ship Design & Solutions segmentet forventes å opprettholde de positive tallene også for de kommende kvartalene. For Fish Handling og Production & Services segmentene forventes det et svakt positivt driftsresultat for året 2018.

Operating revenue / Driftsinntekter



EBIT / Driftsresultat



FINANCIAL POSITION BALANSE

The total assets in the Group has increased from NOK 1,337.3 million to NOK 1,610.4 million from the year-end 2017 to end of first quarter 2018.

The total equity has increased from NOK 480.9 million to NOK 491.4 million from the year-end 2017 to end of quarter 2018. As a result of increased total assets the equity ratio has decreased from 36.0 % in the end of 2017 to 30.5 % in the end of first quarter 2018.

Investments in financial assets has increased from NOK 85.1 million at year-end 2017 to NOK 88.8 million at end of first quarter 2018. The main reason for the change is result in associates and loans to associated companies.

Current assets have increased from NOK 770.6 million at the end of 2017 to NOK 1,038.8 million at the end of first quarter 2018.

Total liabilities are NOK 1,118.9 million at end of first quarter 2018, compared to NOK 856,4 million at year-end 2017.

Total current liabilities are NOK 931.5 million at end of first quarter 2018, compared to NOK 668.8 at year-end 2017. This gives a working capital of NOK 107.2 at end of first quarter 2018, compared to NOK 101.8 at year-end 2017.

Totale eiendeler i konsernets balanse er økt fra NOK 1 337,3 millioner ved utgangen av 2017 til NOK 1 610,4 millioner ved utgangen av første kvartal 2018.

Egenkapitalen i konsernet er økt fra NOK 480,9 millioner ved utgangen av 2017 til NOK 491,4 millioner ved utgangen av første kvartal 2018. Som følge av økt totalkapital er egenkapitalandelen er redusert fra 36,0 % ved utgangen av 2017 til 30,5 % ved utgangen av første kvartal 2018.

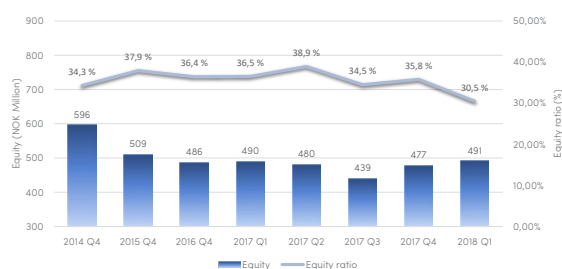
Investeringer i finansielle eiendeler er økt fra NOK 85,1 ved utgangen av 2017 til NOK 88,8 millioner ved utgangen av første kvartal 2018. Endringen er i all hovedsak som følge av resultat i tilknyttede selskap og nye lån til tilknyttet selskap.

Omløpsmidler er økt fra NOK 770,6 millioner ved utgangen av 2017 til NOK 1 038,8 millioner ved utgangen av første kvartal 2018.

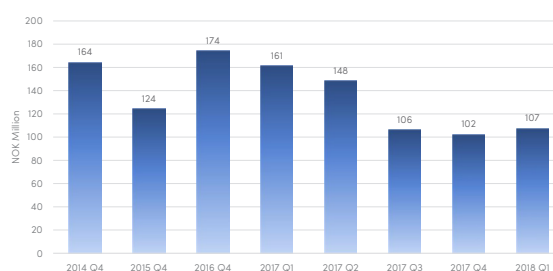
Total gjeld er NOK 1 118,9 millioner ved utgangen av første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 856,4 millioner ved utgangen av 2017.

Total kortsiktig gjeld er NOK 931,5 millioner ved utgangen av første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 668,8 millioner ved utgangen av 2017. Dette gir en arbeidskapital på NOK 107,2 millioner ved utgangen av første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 101,8 millioner ved utgangen av 2017.

Equity and equity ratio/ Egenkapital og egenkapitalandel



Working capital / Arbeidskapital



CASH FLOW KONTANTSTRØM

Aggregate cash flow from operating activities is negative with NOK 28.6 million in first quarter 2018, compared to a negative cash flow of NOK 66.6 million in first quarter 2017. The reason for the negative cash flow is mainly the deficit in 2018, depreciation and accruals regarding the Group's projects on the shipyard in Leirvik.

Aggregate cash flow from investing activities was negative with NOK 12.8 million in first quarter of 2018, compared to a negative cash flow NOK 13.6 million in first quarter of 2017. The cash flow from investments in 2018 is mainly a result of the following factors:

- Negative effect of investment in property, plant and equipment of approximately NOK 1.7 million
- Negative effect of investment in intangible assets of approximately NOK 5.2 million
- Negative effect of investment in financial assets of approximately NOK 6.0 million

Aggregate cash flow from financing activities is negative with NOK 7.1 million in first quarter of 2018, compared to a negative cash flow of NOK 1.3 million in first quarter of 2017. There are paid installments on the bond loan with NOK 2.5 million, installments of NOK 1.7 million on long term debt and interest cost of NOK 3.2 million.

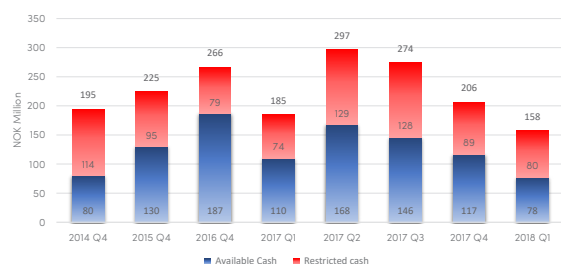
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er negativ med NOK 28,6 millioner i første kvartal 2018, sammenlignet med en negativ kontantstrøm med NOK 66,6 millioner i første kvartal 2017. Årsaken til den negative kontantstrømmen er hovedsakelig som følge av underskuddet i 2018, avskrivninger og periodiseringseffekter vedrørende konsernets prosjekter.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 12,8 millioner i første kvartal 2018, sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 13,6 millioner i første kvartal 2017. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter er hovedsakelig et resultat av følgende faktorer:

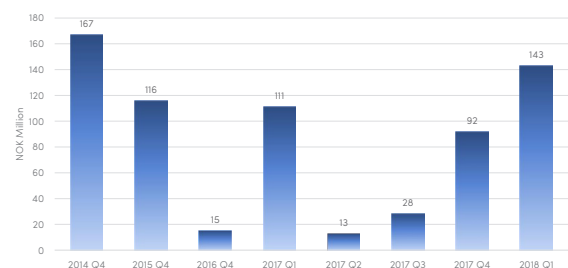
- Negativ effekt av investering i eiendom, maskiner og utstyr på ca NOK 1,7 millioner
- Negativ effekt av investering i immaterielle eiendeler på ca NOK 5,2 millioner
- Negativ effekt av investering i finansielle eiendeler på ca NOK 6,0 millioner

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er negativ med NOK 7,1 millioner i første kvartal 2018 sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 1,3 millioner i første kvartal 2017. Det er betalt avdrag på obligasjonslånet med NOK 2,5 millioner og NOK 1,7 millioner på langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner i første kvartal 2018, samt renter på NOK 3,2 millioner.

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 3,558 million as of the end of first quarter 2018. Fish handling og Shipbuilding Technology segments has increased the order book in the first quarter, while the other segments are on level with en of 2017.

The order book includes one live fish carrier, 13 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.

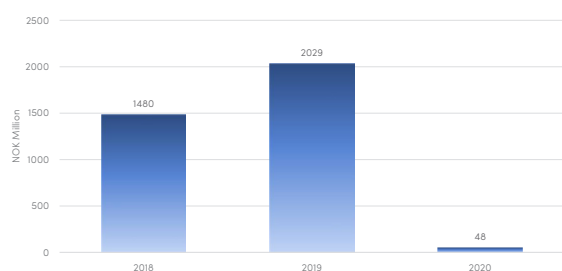
Ordreboken er på NOK 3 558 millioner ved utgangen av første kvartal 2018. Fish handling og Shipbuilding Technology segmentene har økt ordrebok i første kvartal 2018, mens øvrige segment er på nivå med utgangen av 2017.

Ordreboken inkluderer en brønnbåt, 13 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

SHIPBUILDING TECHNOLOGY

The operating revenue in the Shipbuilding Technology segment was NOK 248.5 million in first quarter of 2018, compared to NOK 140.6 million in first quarter 2017. The operating profit (EBIT) in first quarter 2018 was NOK -5.8 million. This is an decrease from NOK -2.5 million in first quarter of 2017. EBIT-margin decreased from -1.8 % in first quarter of 2017 to -2.3 % in first quarter 2018.

The increase from 2017 to 2018 is mainly because of activity. The activity will increase during 2018 and from third quarter of 2018 near to full utilization.

The following vessels have been docked at the shipyard in Leirvik for the outfitting phase during 2018:

- Newbuild no. 132, Ferry to Fjord1 (delivered May 2018)

The order backlog at the end of first quarter 2018 for Shipbuilding Technology is NOK 2,977 million. The order backlog includes one live fish carrier, 13 ferries and one pelagic trawler.

Driftsinntektene i Shipbuilding Technology segmentet var NOK 248,5 millioner i første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 140,6 millioner i første kvartal 2017. Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2018 var NOK -5,8 millioner. Dette er en reduksjon fra NOK -2,5 millioner i første kvartal 2017. EBIT-marginen er redusert fra -1,8 % i første kvartal 2017 til -2,3 % i første kvartal 2018.

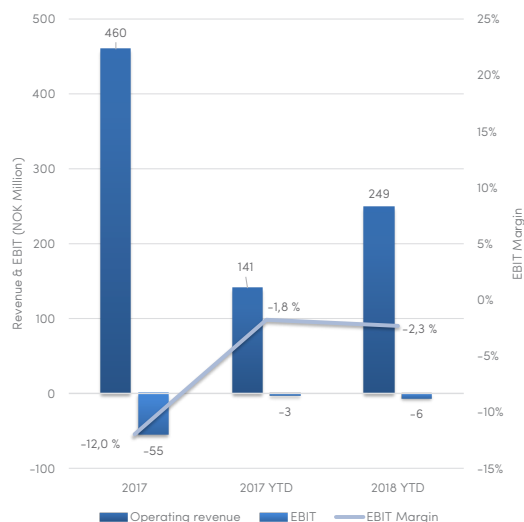
Økningen fra 2017 til 2018 skyldes i all hovedsak aktivitet. Det er økende aktivitet i 2018 og fra tredje kvartal 2018 tilnærmet full aktivitet.

De følgende skipene har vært på verftet i Lervik for utrustning i 2018:

- Bygg nr. 132, Ferge til Fjord1. (Leverd mai 2018)

Ordreboken ved utgangen av første kvartal 2018 for Shipbuilding Technology er NOK 2 977 millioner. Ordreboken inkluderer en brønnbåt, 13 ferger og en pelagisk fabrikktråler.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat

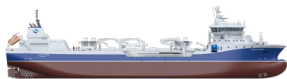


Order backlog segment / Ordrebok segment





ORDER BOOK HAVYARD SHIP TECHNOLOGY

	Q1 2019	Q2 2018 Q3 2018 Q3 2018	Q2 2019
NO	131	132,133,134	135
OWNER	France Pélagique	Fjord 1	Sølvtrans
TYPE	Pelagic trawler	Ferry	Live fish carrier
			
DESIGN	ASD NT 2020	MM62 FE EL	HAVYARD 589
	Q4 2018 Q4 2018 Q1 2019 Q3 2019 Q3 2019	Q3 2019 Q4 2019 Q4 2019 Q4 2019 Q4 2019	
NO	136, 137, 138, 139, 140	141, 142, 143, 144, 145	
OWNER	Fjord 1	Fjord 1	
TYPE	Ferry	Ferry	
			
DESIGN	HAVYARD936	HAVYARD932 50 PBE	

SEGMENTS / SEGMENTER

PRODUCTION & SERVICES

Operating revenues in Production & Services was NOK 46.3 million in first quarter of 2018, compared with NOK 48.9 million in first quarter of 2017. Operating profit in first quarter of 2018 was NOK -1.7 million. This is a decrease from NOK 1.2 million in first quarter of 2017. EBIT-margin decreased from 2.3 % in first quarter of 2017 to -3.8 % in first quarter of 2018.

Earnings for the year 2017 was 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 were implemented to increase profitability and we see the effects of this in first quarter of 2018. The activity in the segment is increasing during 2018 and it is expected a improvement in the remaining quarters of 2018.

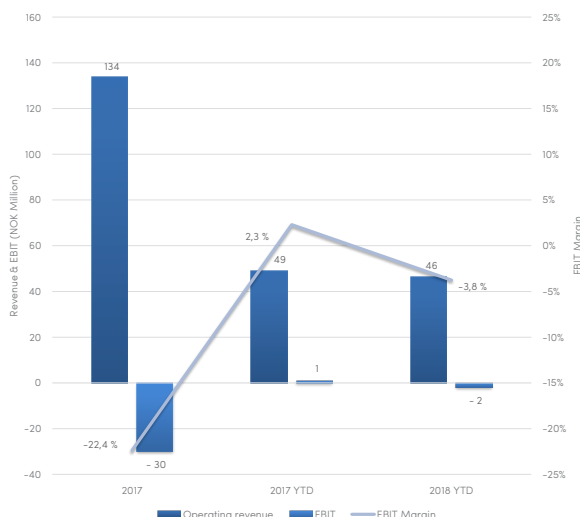
The total order book for this segment is NOK 112 million, of which approximately NOK 29 million internal deliveries. Total external order backlog is NOK 83 million.

Driftsinntektene i Production & Services var NOK 46,3 millioner i første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 48,9 millioner i første kvartal 2017. Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2018 var NOK -1,7 millioner. Dette er en reduksjon fra NOK 1,2 millioner i første kvartal 2017. EBIT-marginen er redusert fra 2,3 % i første kvartal 2017 til -3,8 % i første kvartal 2018.

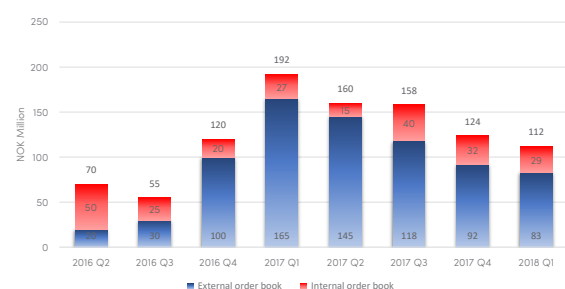
Resultatet for året 2017 var ikke tilfredsstillende og hovedårsakene til de negative tallene er lavere lønnsomhet enn kalkulert i kontraktene og lavere aktivitet enn planlagt. Det ble gjennomført kortsiktige og strategiske tiltak for å øke lønnsomheten på sikt og vi ser effekter av dette i første kvartal 2018. Aktiviteten i segmentet er økende gjennom 2018 og det forventes en bedring i øvrige kvartal i 2018.

Total ordrebok for dette segmentet er NOK 112 millioner, hvor NOK 29 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed NOK 83 millioner.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS / SEGMENTER

SHIP DESIGN & SOLUTIONS

The operating revenue in the Ship Design & Solutions was NOK 43.8 million in the first quarter of 2018, compared to NOK 62.2 million in first quarter of 2017. The operating result (EBIT) in first quarter of 2018 was NOK 15.1 million. This is an increase from NOK 1.6 million in first quarter of 2017. The EBIT-margin has increased from 2.5 % in first quarter of 2017 to 34.4 % in first quarter of 2018.

The main reason for the increase in EBIT and EBIT-margin in 2018 is increased sales of design with higher margins than equipment packages compared to 2017. There have been no equipment packages delivered in first quarter of 2018. The positive figures are expected to continue in remaining quarters of 2018.

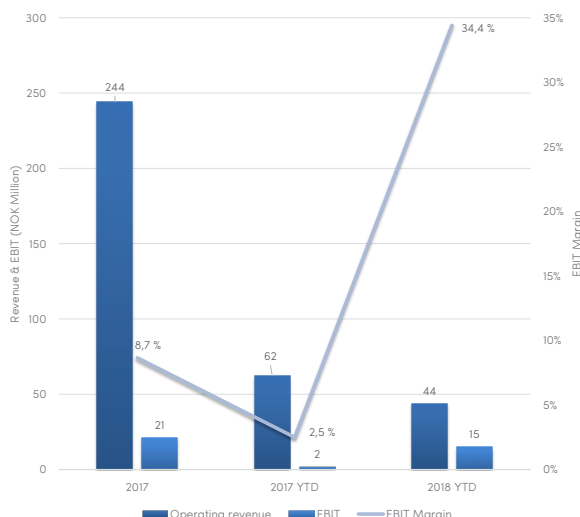
Total order backlog for this segment is NOK 175 million, where NOK 60 million is internal deliveries. Total external order backlog is NOK 115 million.

Driftsinntektene i Ship Design & Solutions var NOK 43,8 millioner i første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 62,2 millioner i første kvartal 2017. Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2018 var NOK 15,1 millioner. Dette er en økning fra NOK 1,6 millioner i første kvartal 2017. EBIT-marginen er økt fra 2,5 % i første kvartal 2017 til 34,4 % i første kvartal 2018.

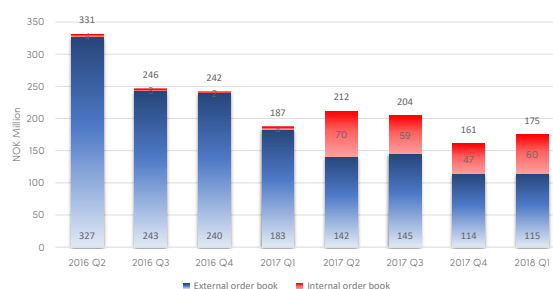
Hovedårsaken til økt driftsresultat og EBIT-marginen i 2018 er økt andel salg av designpakker med høyere margin enn utstyrs pakker sammenlignet med 2017. Det har ikke vært levering på utstyrs pakker i første kvartal 2018. De positive tallene for starten av 2018 forventes å fortsette også videre i 2018.

Total ordrebok for segmentet er NOK 175 millioner, hvor NOK 60 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed NOK 115 millioner.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS / SEGMENTER

POWER & CONTROL

The operating revenue in Power & Sonctrol was NOK 87.9 million in first quarter of 2018, compared to NOK 23.7 million in first quarter of 2017. The operating result (EBIT) in first quarter of 2018 where NOK 0.8 million. This is an increase from NOK -3.0 million in first quarter of 2018. The EBIT-margin has increased from -12.8 % in first quarter of 2017 to 1.0 % in first quarter of 2018.

The segment experienced increasing demand in 2017 and had seen a strong increase in the order book in the second half of 2017. The segment had a lower activity than expected and this has given impact on the margin. The year 2018 as a whole is expected to be on level with earlier prognosis and it is expected an gradual increase in margins throughout 2018.

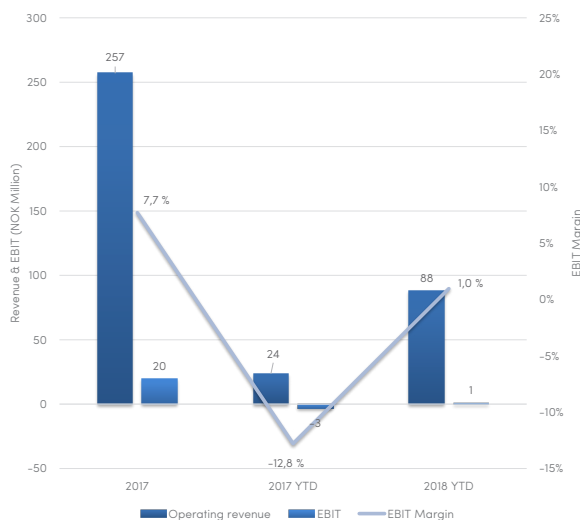
Total order backlog for this segment is NOK 347 million, where NOK 256 million is internal deliveries. Total external order backlog is NOK 91 million.

Driftsinntektene i Power & Control var NOK 87,9 millioner i første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 23,7 millioner i første kvartal 2017. Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2018 var NOK 0,8 millioner. Dette er en økning fra NOK -3,0 millioner i første kvartal 2017. EBIT-marginen er økt fra -12,8 % i første kvartal 2017 til 1,0 % i første kvartal 2018.

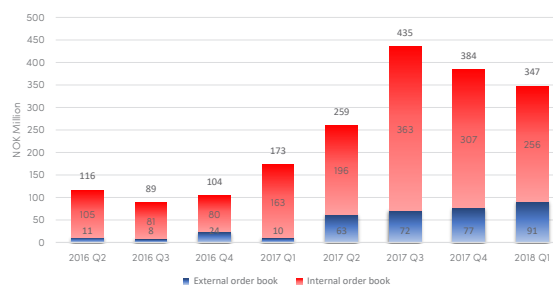
Segmentet opplevde økende etterspørsel i 2017 og hadde en kraftig økning i ordreboken siste halvår av 2017. Segmentet hadde en noe lavere aktivitet enn forventet og dette har gitt utslag i lavere margin. Året 2018 sett under ett forventes å være på nivå med tidligere prognoser og det forventes dermed en gradvis økning i marginene utover i 2018.

Total ordrebok for segmentet er NOK 347 millioner, hvor NOK 256 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed NOK 91 millioner.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS/SEGMENTER

FISH HANDLING

The operating revenue in Fish Handling was NOK 99.8 million in first quarter of 2018, compared to NOK 121.1 million in first quarter of 2017. The operating profit (EBIT) in first quarter of 2018 was NOK -5.9 million. This is a decrease from NOK 7.4 million in first quarter of 2017. EBIT-margin decreased from 6.1 % in first quarter of 2017 to -5.9 % in first quarter of 2018.

The segment delivers below expectations in first quarter 2018. The segment is after a merger in 2018 in a restructuring process with focus on positioning for the future. It is expected a small improvement in result for the remaining part of 2018.

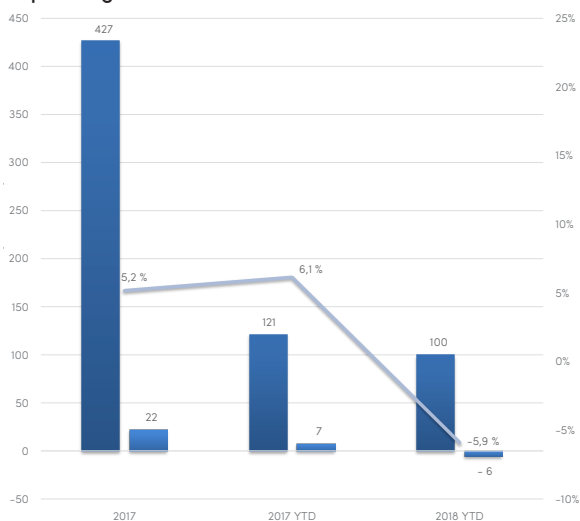
The order backlog for MMC is NOK 371 million, where NOK 79 million is internal deliveries to the Shipbuilding Technology segment. External order backlog is NOK 292 million.

Driftsinntektene i Fish Handling var NOK 99,8 millioner i første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 121,1 millioner i første kvartal 2017. Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2018 var NOK -5,9 millioner. Dette er en reduksjon fra NOK 7,4 millioner i første kvartal 2017. EBIT-marginen er redusert fra 6,1 % i første kvartal 2017 til -5,9 % i første kvartal 2018.

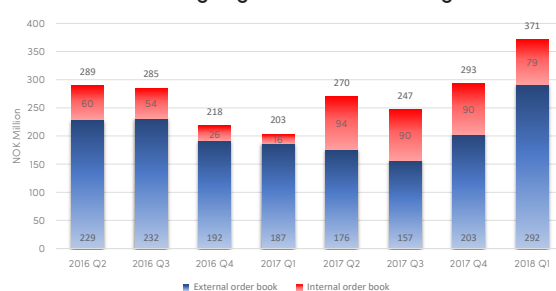
Segmentet leverer dårligere enn forventet i første kvartal 2018. Segmentet er etter fusjonen i 2017 i en omorganisering med fokus på posisjonering for fremtiden. Det forventes noe bedring i resultatet for resterende del av 2018.

Ordreboken for Fish Handling segmentet er NOK 371 millioner, hvorav NOK 79 millioner er interne leveranser til Shipbuilding Technology segmentet. Ekstern ordrebok er NOK 292 millioner.

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 15-month period January 2017 to March 2018 is 3.65%. The average in 2018 was 4.02 %. After a reduction and stabilization in the start of 2016, the sick leave increased last months of 2016. The sick leave in 2017 was gradually reduced back to the level at start of 2016, but the start of 2018 show an increase. The reduction in 2017 was 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 0 injuries 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.

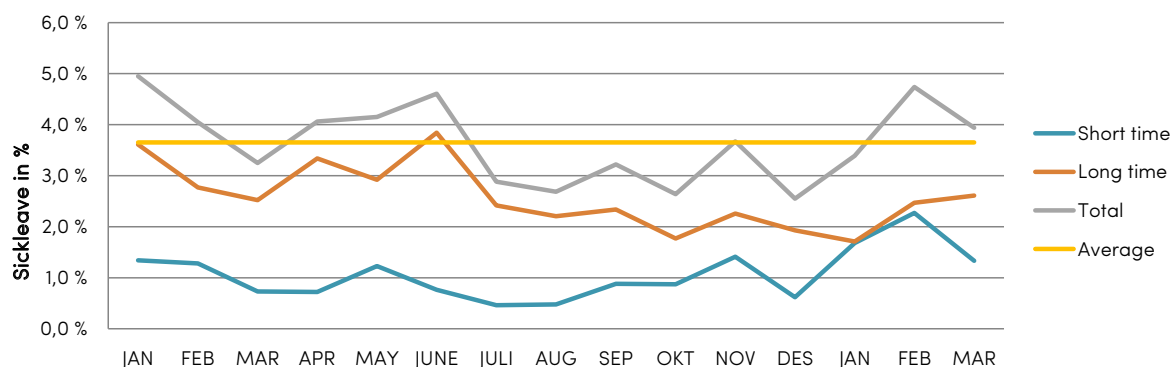
In addition to health and safety, the Group is focusing on quality. Internal audits in accordance with ISO 9001/ISO 14001, several supplier audits and audits from costumers were performed in 2016 and 2017 and this process continues in 2018. Quality deviations are measured, documented in action lists 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 15 måneders perioden januar 2017 til mars 2018 er 3,65%. Gjennomsnittet i 2018 er 4,02 %. Etter en reduksjon og stabilisering i sykefraværet i starten av 2016, økte sykefraværet de siste månedene i 2016. Sykefraværet i 2017 ble gradvis redusert tilbake på nivå med starten av 2016, men starten av 2018 viser en liten økning. Reduksjonen i 2017 var 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 0 skader 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 2017 AND 2018 / SYKEFRAVÆR KONSERN 2017 OG 2018





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 2017 for a further description of risk factor and risk management.

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 2017 for en ytterligere beskrivelse av risikofaktorer og risikostyring.

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

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

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS

RESULTATREGNSKAP KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2018 Q1 unaudited urevidert	2017 Q1	2017
Sales revenues	Salgsinntekter		465 704	361 712	1 314 857
Other operating revenues	Andre driftsinntekter		1 448	1 591	7 545
Operating revenues	Driftsinntekter	3,4,10	467 152	363 303	1 322 402
Cost of sales	Varekostnader		311 217	228 436	846 166
Payroll expenses etc.	Lønnskostnader		118 878	93 936	355 051
Other operating expenses	Andre driftskostnader		35 711	29 530	119 148
Operating expenses	Driftskostnader		465 806	351 903	1 320 365
Operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	3	1 346	11 401	2 037
Depreciation	Avskrivninger	3	5 725	7 149	29 178
Operating profit (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	3	-4 379	4 251	-27 142
Financial income	Finansinntekter	5	4 351	2 031	13 727
Impairment financial assets	Nedskrivning fin. eiendeler		0	0	5 677
Financial expenses	Finanskostnader	5	6 064	4 991	50 022
Share of profit/loss of associate	Andel resultat fra tilknyttet selskap		-2 348	2 474	-2 677
Net finance	Netto finans	3	-4 061	-487	-44 652
Profit before tax	Ordinært resultat før skatt	3	-8 440	3 765	-71 794
Income tax expense	Skattekostnad	3,7	-1 391	241	-19 650
Profit for the period	Perioderesultat	3,4	-7 049	3 523	-52 144
Attributable to :	Tilordnet :				
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		-4 127	5 090	-59 718
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		-2 922	-1 566	7 576
Total	Sum		-7 049	3 523	-52 144
Earnings per share (NOK)	Resultat pr aksje (NOK)		-0.17	0.21	-2.41

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

(NOK 1,000)		2018 Q1 unaudited urevidert	2017 Q1	2017
Profit for the period	Perioderesultat	- 7 049	3 523	-52 144
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader			
Items that will be reclassified to income statement	Poster som reklassifiseres til resultatet			
Translation differences	Omregningsdifferanser	-580	410	4
Total	Total	-580	410	4
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader	-580	410	4
Total comprehensive income	Totalresultat	-7 629	3 933	-52 139
Attributable to :	Tilordnet :			
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet	-4 610	5 446	-59 956
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser	-3 019	-1 513	7 816
Total	Total	-7 629	3 933	-52 139

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
 OPPSTILLING OVER FINANSIELL STILLING
 Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

ASSETS	EIENDELER	Note	2018 Q1 unaudited urevidert	2017 Q1	2017
Non-current assets	Anleggsmidler				
Goodwill	Goodwill	4	141 003	103 045	141 003
Licenses, patents and R&D	Lisenser, patenter og FoU		110 519	91 205	107 144
Property, plant and equipment	Eiendom, anlegg og utstyr		231 273	239 140	233 440
Investment in associates	Investeringer i tilknyttede selskap		20 058	27 557	22 407
Loan to associates	Lån til tilknyttede selskap		18 645	23 080	12 746
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	6	27 597	19 129	27 603
Other non-current receivable	Andre langsiktige fordringer		22 507	25 760	22 370
Total non-current assets	Sum anleggsmidler		571 602	528 916	566 713
Current Assets	Omløpsmidler				
Inventory	Varelager		189 619	114 911	115 184
Accounts receivables	Kundefordringer		169 258	159 274	136 077
Other receivables	Andre kortsiktige fordringer	5	114 200	48 289	104 923
Customer contracts, assets	Kundekontraktseiendeler	10	408 066	307 355	208 355
Cash and cash equivalents	Bankinnskudd		157 614	184 533	206 068
Total current assets	Sum omløpsmidler		1 038 757	814 362	770 608
TOTAL ASSETS	SUM EIENDELER	3	1 610 360	1 343 277	1 337 321

(NOK 1,000)

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2018 Q1 unaudited urevidert	2017 Q1	2017
Equity	Egenkapital				
Share capital	Aksjekapital	8	1 239	1 239	1 239
Share premium reserve	Overkurs		22 535	22 535	22 535
Treasury shares	Egne aksjer		-5	-5	-5
Retained earnings	Opptjent egenkapital		370 446	413 396	356 930
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser	11	97 226	52 961	100 246
Total equity	Sum egenkapital	3	491 442	490 126	480 945
Non-current liabilities	Langsiktig gjeld				
Deferred tax liability	Utsatt skatt	7	15 021	36 779	10 999
Derivatives	Derivater	5	38	0	667
Bond loan	Obligasjonslån	9	84 738	93 248	86 885
Loans and borrowings, non-current	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	62 014	67 144	63 366
Liabilities to parent company	Gjeld til morselskap	9,10	23 715	0	23 419
Other long-term liabilities	Anne langsiktig gjeld	9	1 882	2 777	2 250
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		187 408	199 948	187 585
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Accounts payables	Leverandørgjeld		156 056	103 742	143 466
Taxes payable	Betalbar skatt	7	8 196	4 949	8 196
Public duties payables	Skyldig offentlige avgifter		30 885	19 145	34 643
Construction loans	Byggelån	9	210 600	149 163	0
Bond loan (installments next period)	Obligasjonslån (neste års avdrag)	9	10 000	33 914	10 000
Loans and borrowings, current	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	38 535	24 201	23 196
Customer contracts, liabilities	Kundekontraktsgjeld	10	150 502	105 286	175 943
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	5	326 734	185 804	273 346
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		931 509	653 204	668 790
Total liabilities	Sum gjeld	3	1 118 917	853 152	856 375
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 610 360	1 343 277	1 337 321

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
December 31, 2017	31. desember 2017	1 239	22 535	-5	356 930	380 700	100 246	480 945
Implementation IFRS 9*	Implementering IFRS 9*	-	-	-	18 126	18 126	-	18 126
January 1, 2018	1. januar 2018	1 239	22 535	-5	375 056	398 825	100 246	499 071
Profit & loss	Periodens resultat	-	-	-	-4 127	-4 127	-2 922	-7 049
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	-	-	-	-483	-483	-97	-580
March 31, 2018	31. mars 2018	1 239	22 535	-5	370 446	394 216	97 226	491 442

*Net of tax

*Netto etter skatt

		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	431 690	54 502	486 192
Profit & loss	Periodens resultat	-	-	-	5 090	5 090	-1 566	3 523
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	-	-	-	356	356	53	410
Other changes	Andre endringer	-	-	-	29	29	-29	0
March 31, 2017	31. mars 2017	1 239	22 535	-5	413 396	437 164	52 961	490 126

		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	431 690	54 502	486 192
Loss of the year	Periodens resultat	-	-	-	-59 718	-59 718	7 574	-52 144
Translation differences	Omregningsdifferanser	-	-	-	-238	-238	242	4
Sale of treasury shares	Salg av egne aksjer	-	-	1	269	270	-	270
Merger in subsidiary*	Fusjon i datterselskap*	-	-	-	8 942	8 942	38 058	47 000
Other changes	Andre endringer	-	-	-	-246	-246	-131	-377
December 31, 2017	31. desember 2017	1 239	22 535	-5	356 930	380 700	100 246	480 945

*see note 4

*se note 4

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASHFLOW

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2018 Q1	2017 Q1	2017
		unaudited urevidert		
CASH FLOW FROM OPERATIONS	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad	-8 440	3 765	-71 794
Taxes paid	Periodens betalte skatt	-	-969	-6 824
Depreciation	Avskrivninger	5 725	7 149	29 178
Net interest	Netto renter	3 037	2 716	12 114
Change in value financial derivatives	Endring i verdi på finansielle derivater	-1 944	-548	28 806
Change in bond loan (amortization)	Endring i obligasjonslån (amortisering)	353	436	1 573
Impairment	Nedskrivninger	-	-	5 681
Share of (profit)/loss from associates	Resultatandel fra tilknyttede selskaper	2 348	-2 474	2 677
Changes in inventory	Endring i varelager	-74 435	-7	111
Net changes in construction loans	Netto endring i byggelån	210 600	-	-149 163
Changes in accounts receivables	Endring i kundefordringer	-33 181	-1 978	26 148
Changes in accounts payable	Endring i leverandørgjeld	12 590	9 255	20 204
Changes in customer contracts, asset	Endring i kundekontraktseiendel	-172 169	-83 326	15 674
Changes in customer contracts, liability	Endring i kundekontraktsgjeld	-25 440	-11 181	59 475
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	52 352	10 533	11 571
Net cash flow from/(to) operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-28 604	-66 629	-14 568
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investments in property, plant and equipment	Investeringer i eiendom, anlegg og utstyr	-1 732	-9 809	-17 312
Disposal of property, plant and equipment	Salg av eiendom, anlegg og utstyr	-	-	-
Investment in intangible assets	Investeringer i immaterielle eiendeler	-5 201	-3 834	-24 670
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	-	-	-18 310
Disposal of financial assets	Salg av finansielle eiendeler	-	-	3 111
Dividends received	Mottatt utbytte	-	-	507
Interest income	Renteinnbetaling	211	1 189	2 210
Changes in long term receivables	Endring i langsiktige fordringer	-6 029	-1 137	17 640
Net cash flow used in investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-12 751	-13 591	-36 823
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
New long term debt	Ny langsiktig gjeld	-	7 036	35 596
Repayment non-current debt	Nedbetaling av langsiktig gjeld	-3 835	-2 795	-45 519
Cost renegotiation bond loan	Kostnader reforhandling obligasjonslån	-	-1 643	-1 643
Interest payment	Renteutbetaling	-3 248	-3 905	-14 324
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	-	-	270
Net cash flow from/ (used in) financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-7 099	-1 306	-25 619
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-48 455	-81 525	-77 012
Cash and cash equivalents at start of the year	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av året	206 069	266 057	266 057
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	157 615	184 533	206 069
Restricted bank deposits at the end of the period	Bundne bankinnskudd ved utgangen av perioden	79 880	74 166	89 402
Available cash and cash equivalents at the end of the period	Tilgjengelige kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	77 734	110 366	116 667



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 782 people as of 31 March 2018, of whom 643 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 Financial Statements for the period ended 31 March 2018 have been prepared in accordance with IAS 34. The Interim 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 2017.

The Group has implemented to new accounting standards with effect from 1.1.2018; IFRS 9 Financial Instruments and IFRS 15 Revenue for Contracts with Customers.

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 Financial Instruments introduces new requirements for classification and measurements of financial assets and liabilities and hedge accounting. The standard replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. The implementation of IFRS 9 has had an impact on the Group's statement of financial position.

The Group uses currency derivatives to reduce currency risk and, at the end of 2017, had no currency derivatives that were recognized in accordance with the rules for hedge accounting according to the rules of IAS 39. Upon review of active currency derivatives at the end of 2017 against the new IFRS 9 accounting standard, some forward currency hedges

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 782 personer pr. 31. mars 2018, hvorav 643 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. mars 2018 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 2017.

Konsernet har implementert to nye regnskapsstandarder med virkning fra 1.1.2018; IFRS 9 Finansielle Instrumenter og IFRS 15 Inntekt fra Kundekontrakter.

IFRS 9 Finansielle Instrumenter

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser, samt sikringsbokføring. Standarden erstatter IAS 39 Finansielle instrumenter: innregning og måling. Implementeringen av IFRS 9 har hatt effekter på konsernets oppstilling over finansielle stilling.

Konsernet benytter valutaderivater for å redusere valutarisiko og hadde ved utgangen av 2017 ingen valutaderivater som var innregnet etter reglene for sikringbokføring etter reglene i IAS 39. Ved gjennomgang av aktive valutaderivat ved utgangen av 2017 opp mot den nye regnskapsstandarden IFRS 9 ble det avdekket enkelte valutaterminer som

were disclosed qualifies for hedge accounting. The effects are recognized at 1.1 and have had the following effects on the statement of financial position:

Increased equity with NOK 18.1 million
Increased deferred tax liabilities with NOK 5.4 million
Increased customer contracts, asset with NOK 23.5 million

The group includes derivative contracts primarily to hedge its exposure to foreign currency. Upon initial recognition, derivatives are measured at fair value, and attributable transaction costs are recognized through profit or loss as incurred. The Group applies the rules for hedge accounting to the extent that the requirements of IFRS 9 are met. If the requirements are not met, change in fair value will be recognized through profit or loss.

Hedges that qualify for the use of hedge accounting under IFRS 9 are linked to firm commitment with customers in foreign currency. The Group has chosen to use the rules for fair value hedging. The change in value of the hedging instrument and the change in value associated with hedged risk for the hedging item is recognized in the statement of profit or loss. Value changes will usually offset each other. In the statement of financial position the change in value of hedging items as part of the value of customer contract, assets or customer contract, liabilities.

IFRS 15 Revenue for Contracts with Customers

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. The core principle of IFRS 15 is that revenue is recognized to reflect the transfer of contracted goods or services to customers, and to an amount that reflects the consideration the company expects to be entitled in exchange for those goods or services. The Group has reviewed several representative contracts within each segment and has not uncovered any contracts where IFRS 15 will change the timing of revenue recognition.

The Group has mainly used "over time" revenue recognition, but a few contracts have used "point of time" revenue recognition. The contracts were also reviewed with focus on variable consideration, change orders and performance obligations. Revenue that earlier were recognized over time, fulfill the criteria for revenue recognition "over time" in IFRS 15.35C, by that the asset with no alternative use and the company got right to payment for work done. No circumstances were identified where IFRS 15 would cause a material change in revenue recognition compared to practise before implementing IFRS 15, regarding variable consideration, change orders or performance obligations.

The implementation of IFRS had no effect on the Group's equity, but there are some effects in the statement of financial position. The line Project WIP has changed name to Customer contracts, assets, while Prepayments from customers has changed name to Customer contracts, liabilities.

The same use of estimates has been applied as in the Financial Statements for 2017.

kvalifiserer til sikringsbokføring. Effektene er innregnet per 1.1 og har hatt følgende effekter på oppstilling over finansiell stilling:

Økt egenkapital med NOK 18,1 millioner
Økt utsatt skatteforpliktelse med NOK 5,4 millioner
Økt kundekontraktseiendel med NOK 23,5 millioner

Konsernet inngår derivatkontrakter hovedsakelig til å sikre sin eksponering mot utenlandsk valuta. Ved førstegangs innregning blir derivater målt til virkelig verdi, og henførbare transaksjonskostnader blir resultatført når de påløper. Konsernet anvender reglene for sikringsbokføring i den grad kravene i IFRS 9 er oppfylt. Dersom kravene ikke er oppfylt vil endring i virkelig verdi bli innregnet i resultatet.

Sikring som kvalifiserer for bruk av sikringsbokføring etter IFRS 9 er knyttet til bindende avtaler med kunder i utenlandsk valuta. Konsernet har valgt å bruke reglene for virkelig verdi sikring. Verdiendringen på sikringsinstrumentet og verdiendring tilknyttet sikret risiko for sikringsobjektet innregnes i resultatregnskapet. Verdiendringene vil normalt utligne hverandre. I balansen inkluderes verdiendring på sikringsobjekt som del av balanseført verdi av kundekontraktseiendel eller kundekontrakts gjeld.

IFRS 15 Inntekt fra Kundekontrakter

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter omhandler inntektsføring. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Konsernet har gått igjennom flere representative kontrakter innenfor hvert segment og har ikke avdekket kontrakter hvor IFRS 15 vil føre til endring av tidfesting av inntektsføringen.

Konsernets inntekter har i all hovedsak vært inntektsført "over tid", men enkelte av kontraktene har blitt inntektsført "på et gitt tidspunkt". Kontraktene ble også gjennomgått med fokus på variable vederlag, endringsordre og identifisering av leveringsforpliktelser. Inntekter som tidligere har vært inntektsført "over tid", oppfyller kriteriene for inntektsføring "over tid" i IFRS 15.35c, ved at det er eiendeler uten alternativ bruk og selskapet har rett til betaling for utført arbeid. Det ble ikke avdekket forhold hvor IFRS 15 vil føre det vesentlig endring på inntektsføringen sammenlignet med praksis før implementering av IFRS 15 vedrørende variable vederlag, endringsordre eller leveringsforpliktelser.

Implementeringen av IFRS 15 fra 1.1.2018 har ikke hatt påvirkning på konsernets egenkapital, men har hatt enkelte effekter på oppstilling over finansiell stilling. Linjen prosjekter i arbeid har endret navn til kundekontraktseiendel, mens forskudd fra kunde har endret navn til kundekontrakts gjeld.

Bruken av estimater er de samme som i årsregnskapet for 2017.

3. SEGMENT INFORMATION

The Group's main activities are 1) Shipbuilding Technology, i.e. delivering vessels from own shipyard and support construction of Havyard design at shipyards worldwide; 2) Ship Design & Solution, i.e. provide ship design and system packages for offshore, transport and fishing vessels; 3) Power & Control, i.e. specializing in design, engineering and installation of electric systems and delivery of control and automation systems for ships; 4) Fish Handling, i.e. deliver innovative solutions for handling and cooling of seafood on board fishing vessels, live fish carriers and on-shore plants. 5) Production & Services, i.e. hiring out personnel and prefabrication of steel including piping, switchboard and starters. For a complete list of companies in each segment, see page 3.

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) Shipbuilding Technology, dvs. å levere fartøy fra eget verft og støtte ved bygging av Havyard design på verft over hele verden; 2) Ship Design & Solutions, dvs. å levere skipsdesign og systempakker for offshore-, transport- og fiskefartøy; 3) Power & Control, dvs. spesialisering i design, engineering og installasjon av elektriske systemer og leveranse av kontroll- og automasjonssystemer for skip; 4) Fish Handling, dvs. levere innovative løsninger for håndtering og kjøling av sjømat om bord på fiskefartøy, brønnbåter og fabrikker på land. 5) Production & Services, dvs. utleie av personell og prefabrikasjon av stål inkludert rør, tavler og startere. For komplett liste over selskap i hvert segment, se side 3.

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

2018 Q1

(NOK million)	(NOK million)	Ship building Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Fish Handling	Production & Services	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	248.5	15.9	36.1	91.2	29.0	46.4	467.2
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	0.0	27.9	51.8	8.6	17.3	-105.6	0.0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	248.5	43.8	87.9	99.8	46.3	-59.2	467.2
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	-4.1	16.2	1.3	-3.8	-1.4	-6.8	1.3
Depreciation	Avskrivning	1.7	1.1	0.4	2.0	0.4	0.1	5.7
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-5.8	15.1	0.8	-5.9	-1.7	-6.9	-4.4
Net financial items	Netto finansposter	0.7	1.8	0.2	-1.4	-0.3	-2.6	-1.7
Profit/(loss) from associate	Resultat tilknyttet selskap	-	-	-	-	-	-2.3	-2.3
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-5.1	16.8	1.0	-7.3	-2.1	-11.9	-8.4
Income tax expense	Skattekostnad	-1.2	3.8	0.2	-1.7	-0.4	-2.2	-1.4
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-3.9	13.0	0.8	-5.6	1.6	-9.7	-7.0
Total assets	Sum eiendeler	808.2	220.6	439.5	346.6	96.2	-300.8	1,610.4
Equity	Egenkapital	246.1	83.0	68.6	163.0	4.8	-74.1	491.4
Liabilities	Gjeld	562.1	137.5	370.9	183.6	91.4	-226.7	1,118.9

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

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

2017 Q1

(NOK million)	(NOK million)	Ship building Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Fish Handling	Production & Services	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	140.5	60.1	12.8	107.8	11.0	30.9	363.3
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	0.1	2.0	10.9	13.4	37.9	-64.3	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	140.6	62.2	23.7	121.1	48.9	-33.4	363.3
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	0.6	2.5	-1.9	9.1	1.3	-0.2	11.4
Depreciation	Avskrivning	3.1	0.9	1.2	1.7	0.2	0.1	7.1
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-2.5	1.6	-3.0	7.4	1.1	-0.3	4.3
Net financial items	Netto finansposter	-0.5	0.5	0.0	-0.9	-0.2	-1.9	-3.0
Profit/(loss) from associate	Resultat tilknyttet selskap	0	0	0	0	0	2.5	2.5
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-3.0	2.1	-3.0	6.5	1.0	0.2	3.8
Income tax expense	Skattekostnad	-0.7	0.5	-0.7	1.5	0.2	-0.5	0.2
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-2.3	1.6	-2.3	5.0	0.7	0.7	3.5

Total assets	Sum eiendeler	709.4	243.4	134.9	322.8	59.6	-126.8	1,343.3
Equity	Egenkapital	287.6	59.2	73.4	96.5	3.7	-30.2	490.1
Liabilities	Gjeld	421.8	184.3	61.5	226.3	55.9	-96.6	853.2

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

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

2017

(NOK million)	(NOK million)	Ship building Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Fish Handling	Production & Services	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	456.4	208.0	80.9	392.7	66.9	117.5	1,322.4
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	426.7	133.8	-198.3	1,322.4
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	-16.3	-42.0
Profit/(loss) from associate	Resultat tilknyttet selskap	-	-	-	-	-	-2.7	-2.7
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-76.5	19.4	21.3	17.1	-28.9	-24.2	-71.8
Income tax expense	Skattekostnad	-18.7	4.5	4.9	3.5	-6.7	-7.2	-19.7
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-57.8	14.8	16.5	13.6	-22.2	-17.0	-52.1

Total assets	Sum eiendeler	608.2	219.6	295.1	345.8	80.7	-212.1	1,337.3
Equity	Egenkapital	231.9	70.4	67.8	168.7	2.7	-60.5	480.9
Liabilities	Gjeld	376.3	149.2	227.3	177.1	78.0	-151.6	856.4

"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

2018

Havyard Eiendom AS has changed name to Norwegian Marine Systems AS.

2017

Merger in subsidiary

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 KONSRNET

2018

Havyard Eiendom AS har skiftet navn til Norwegian Marine Systems AS.

2017

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

Varelager

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 current 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 1,388.6 million and NOK -48.0 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 1 388,6 millioner og NOK -48,0 millioner.

5. FINANCIAL INCOME, FINANCIAL EXPENSES AND DERIVATIVES

(NOK 1,000)		2018 Q1	2017 Q1	2017
Financial income	Finansinntekter			
Other interest income	Andre renteinntekter	211	1 342	2 210
Interest income parent company	Renteinntekter morselskap	-	1 191	473
Other financial income	Andre finansinntekter	2 196	141	11 518
Change in fair value derivatives	Verdiendring derivater	1 944	548	-
Total financial income	Sum finansinntekter	4 351	2 030	13 727
Financial expenses	Finanskostnader			
Other interest expenses	Andre rentekostnader	3 248	3 706	14 514
Interest expenses parent company	Rentekostnad morselskap	297	-	4
Other financial expenses	Andre finanskostnader	2 519	1 285	8 670
Change in fair value derivatives	Verdiendring derivater	-	-	28 806
Total financial expenses	Sum finanskostnader	6 064	4 991	50 074

5. FINANSINNTÉKT, FINANSKOSTNAD OG DERIVAT

(NOK 1,000)		2018 Q1	2017 Q1	2017
Derivatives, not hedge accounting	Derivater, ikke sikringsbokføring			
Change in fair value	Endring i markedsverdi	1 944	548	-28 806
Fair value, end of period	Virkelig verdi utgangen av perioden	397	265	-29 089
Derivatives, hedge accounting (fair value)	Derivater, sikringsbokføring (virkelig verdi)			
Change in fair value	Endring i virkelig verdi	-8 606	-	-
Fair value, end of period	Virkelig verdi utgangen av perioden	-18 935	-	-

Havyard Group enters into derivative contracts mainly to hedge its exposure to foreign currency. Hedge accounting is applied for some derivative contracts after the implementation of IFRS 9. See note 2 for more information. Derivative contracts that do not meet the requirements for hedge accounting in IFRS 9 are recognised at fair value and changes in fair value are reported in profit or loss. Fair value of the derivative contracts are presented as other receivables (current) or other current liabilities. If maturity later than 1 year, the fair value are presented on a separate line under non-current liabilities or non-current assets.

Havyard Group inngår derivatkontrakter hovedsakelig til å sikre sin eksponering mot utenlandsk valuta. Sikringsbokføring er benyttet for enkelte derivatkontrakter etter implementering av IFRS 9. Se note 2 for mer informasjon. Derivater som ikke tilfredsstiller kravene til sikringsbokføring vurderes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Markedsverdien av derivatene er presentert som annen kortsiktig gjeld eller andre fordringer. Ved forfall seinere enn 1 år presenteres de på egen linje under langsiktig gjeld / anleggsmiddel.

6. NON CURRENT FINANCIAL INVESTMENTS

2017		(NOK 1,000)		
Company	Selskap	Ownership share / voting share	Business office	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretnings- kontor	Balanseført verdi
P/F 6. September 2006	P/F 6. September 2006	9.78 %	Faroe Island	3 541
Vest Nord Group AS	Vest Nord Group AS	19.30 %	Bergen	7 778
Fafnir Offshore hf	Fafnir Offshore hf	6.12 %	Iceland	13 280
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer			3 004
Carrying amount as of 31.12.17	Balanseført verdi per 31.12.17			27 603

2018 Q1

Company	Selskap	Ownership share / voting share	Business office	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretnings- kontor	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	19.30 %	Bergen	7 778
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer			2 997
Carrying amount as of 31.03.18	Balanseført verdi pr. 31.03.18			27 597

Changes in carrying amount from 31.12.17 to 31.03.18:

Level 3 investments 31.12.17	Nivå 3 investeringer 31.12.17	27 603
Adjustment	Korrigerings	6
Level 3 investments 31.03.18	Nivå 3 investeringer 31.03.18	27 597

6. NON CURRENT FINANCIAL INVESTMENTS

Verdivurderingene er basert på verdjustert egenkapital i de skipseiende selskapene. Eksterne verdivurderinger benyttes til å estimere verdien av skip. Disse er underlagt generelle faktorer i verdensøkonomien og spesifikt til shippingindustrien.

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.

Videre er det benyttet ulike multipler hvor markedsdata (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. Ulike metoder for nedskrivningstester er benyttet og med store forskjeller i resultatet. Det foreligger stor usikkerhet rundt verdsettelsen av postene, men benyttet metode viser ingen større endring i verdiene sammenlignet med balanseført verdi pr 31.03.2018.

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. 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 show no larger differences on the value compared to carrying amount as of 31.03.2018.

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 23%.

8. SHARE CAPITAL

		2018 Q1	2018
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.

2018

The Group has not paid dividend in 2018.

Havyard Group ASA has 92,467 treasury shares (0,4 % of share capital) as of 31.03.2018.

2017

The Group has not paid dividend in 2017.

Havyard Group ASA has 92,467 treasury shares (0,4 % of share capital) as of 31.12.2017. As part of the Groups share purchase program the company sold 16,077 share for a total price of NOK 270 000 in 2017.

7. SKATT

Skatt i resultatregnskapet er estimert etter gjennomsnittlig skattesats i hvert selskap som inngår i konsernet. Skattesatsen er satt til 23 %.

8. AKSJEKAPITAL

		2018 Q1	2018
Antall ordinære aksjer	24 781 150		
Pålydende (NOK)	0.05		
Aksjekapital (NOK)	1 239 058		

Alle aksjene har like rettigheter.

2018

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2018.

Havyard Group ASA eide 92 467 egne aksjer (0,4 % av aksjekapitalen) pr 31.03.2018

2017

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2017.

Havyard Group ASA eide 92 467 egne aksjer (0,4 % av aksjekapitalen) pr 31.12.2017. Som del av konsernets aksjekjøpsprogram solgte selskapet 16 077 aksjer til en totalpris på kr 270 000 i 2017.

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		351 339	1.4 %
Arne Morten Hofsføy	Arne Morten Hofsføy		273 395	1.1 %
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 %)		5 646 724	22.8 %
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.

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. Styreleder Vegard Sævik og styremedlem Hege Sævik Rabben og 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.

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	2018 Q1	2017 Q1	2017
Bond loan	Obligasjonslån	84 738	93 248	86 885
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	62 014	67 144	63 366
Liabilities to parent company	Gjeld til morselskap	23 436	-	23 419
Finance lease liabilities	Finansiell leasinggjeld	1 882	2 777	1 193
Sum	Sum	172 070	163 169	174 863

Interest bearing short-term debt	Rentebærende kortsiktig gjeld	2018 Q1	2017 Q1	2017
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	38 535	23 227	23 196
Bond loan	Obligasjonslån	10 000	33 914	0
Construction loan	Byggelån	210 600	149 163	10 000
Finance lease liabilities	Finansiell leasinggjeld	1 677	983	2 097
Sum	Sum	260 812	195 749	35 293

Issues (+) / repayments (-) during the period	Opptak (+) / nedbetaling (-) i perioden	2018 YTD	2017 YTD	2017
Liabilities to financial institutions (current)	Gjeld til kredittinstitusjoner (kortsiktig)	15 338	17 208	16 898
Repayments in bond loan	Nedbetaling obligasjonslån	-2 500	-	-31 414
Change in construction loan	Endring i byggelån	210 600	-	-149 163
Change financial lease	Endring av finansiell leasing	-988	-341	-82
New liabilities to group companies (non-current)	Opptak langsiktig konserngjeld	-	-	23 419
New liabilities to financial institutions (non-current)	Opptak gjeld til kredittinstitusjoner	-	7 036	9 773
Repayments liabilities to financial institutions (non-current)	Nedbetaling gjeld til kredittinstitusjoner	-1 335	-2 454	-10 516
Sum	Sum	221 115	21 449	-141 130

Covenants

As of 31 March 2018, the Group was in compliance with all its existing debt covenants. The main covenants are the following:

- Working capital of minimum MNOK 100 (construction loan)
- Equity of minimum 25 %, minimum nominal amount MNOK 425 (applies to bond loan and increases to MNOK 450 from 30. June 2018)

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. mars 2018 var selskapet ikke i brudd med sine lånebetingelser. De viktigste betingelsene er følgende:

- Arbeidskapital på minimum MNOK 100 (gjelder byggelån)
- Egenkapital på minimum 25%, minimum pålydende MNOK 425 (gjelder obligasjonslån og øker til MNOK 450 fra 30. juni 2018)

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 ytterligere informasjon.

10. TRANSACTION WITH RELATED PARTIES

Fjord1 ASA

Havyard Ship Technology AS has 13 ferries under construction for Fjord1 ASA at the end of the first quarter of 2018. 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 first quarter the prepayments on the 13 ferries amounts to NOK 188.6 million. Prepayments have been paid in full in 2017 and 2018 of which NOK 39.9 million has been paid in first quarter of 2018. The prepayments are presented as Customer contract, liabilities after deduction of executed production. In addition, Havyard Ship Technology AS has recorded revenue of NOK 0.8 million against Fjord1 ASA in 2018 (MNOK 7.0 for 2017) for repairs and rebuilding of ferries. Outstanding accounts at end of first quarter 2018 are NOK 0.8 million.

Norwegian Electric Systems AS has contract for building of charging stations for ferries to Fjord1 ASA. According to the contract, Fjord1 ASA is obligated to pay prepayments and at the end of first quarter the prepayments amounts to NOK 15.1 million. The prepayments are presented as Customer contract, liabilities after deduction of executed production. Outstanding accounts at end of first quarter 2018 are NOK 14.7 million.

Havila Holding AS

Havila Holding AS provided a long-term loan to Havyard Ship Technology AS in Q4 2017. As of 31 March 2018 the loan amounts to NOK 23.7 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

Havyard Group ASA has in May 2018 purchased the remaining 49.5 % of the shares in Norwegian Electric Systems AS and now owns 100 % of the shares. The effects of the acquisition will be recognized in second quarter of 2018 and preliminary calculations show that it will have an insignificant impact on total equity in the Group.

From the balance sheet date until the presentation of the financial statements, no other 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

Fjord1 ASA

Havyard Ship Technology AS har 13 ferger under bygging for Fjord1 ASA pr utgangen av første kvartal 2018. 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 første kvartal 2018 utgjør forskuddet på de 13 fergene NOK 188,6 millioner. Forskuddet er i sin helhet innbetalt i 2017 og 2018, og hvorav NOK 39,9 millioner er innbetalt i første kvartal 2018. Forskuddene er presentert som kundekontrakts gjeld etter fratrekk for eventuelt utført arbeid. Havyard Ship Technology AS har i tillegg inntektsført NOK 0,8 millioner mot Fjord1 ASA i 2018 (MNOK 7,0 for 2017), for reparasjon og ombygging av ferger. Utestående saldo er NOK 0,8 millioner pr utgangen av første kvartal 2018.

Norwegian Electric Systems AS har inngått kontrakter for bygging av ladestasjoner for ferger til Fjord1. I henhold til kontrakt er Fjord1 ASA forpliktet til å betale forskudd, og ved utgangen av første kvartal 2018 utgjør forskuddet NOK 15,1 millioner. Innbetalt forskudd er presentert som kundekontrakts gjeld etter fratrekk for eventuelt utført arbeid. Utestående saldo er NOK 14,7 millioner ved utgangen av første kvartal 2018.

Havila Holding AS

Havila Holding AS ga i Q4 2017 et langsiktig lån til Havyard Ship Technology AS. Lånet utgjør pr 31.03.2018 NOK 23,7 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

Havyard Group ASA har i mai 2018 kjøpt resterende 49,5 % av aksjene til Norwegian Electric Systems AS og eier nå 100 % av aksjene. Effektene av oppkjøpet vil bli bokført i andre kvartal 2018 og foreløpig beregning viser at det vil ha en ubetydelig effekt på konsernets totale egenkapital.

Det er ellers 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.

