

HAVYARD GROUP ASA
FOURTH QUARTER 2018 / FJERDE 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.

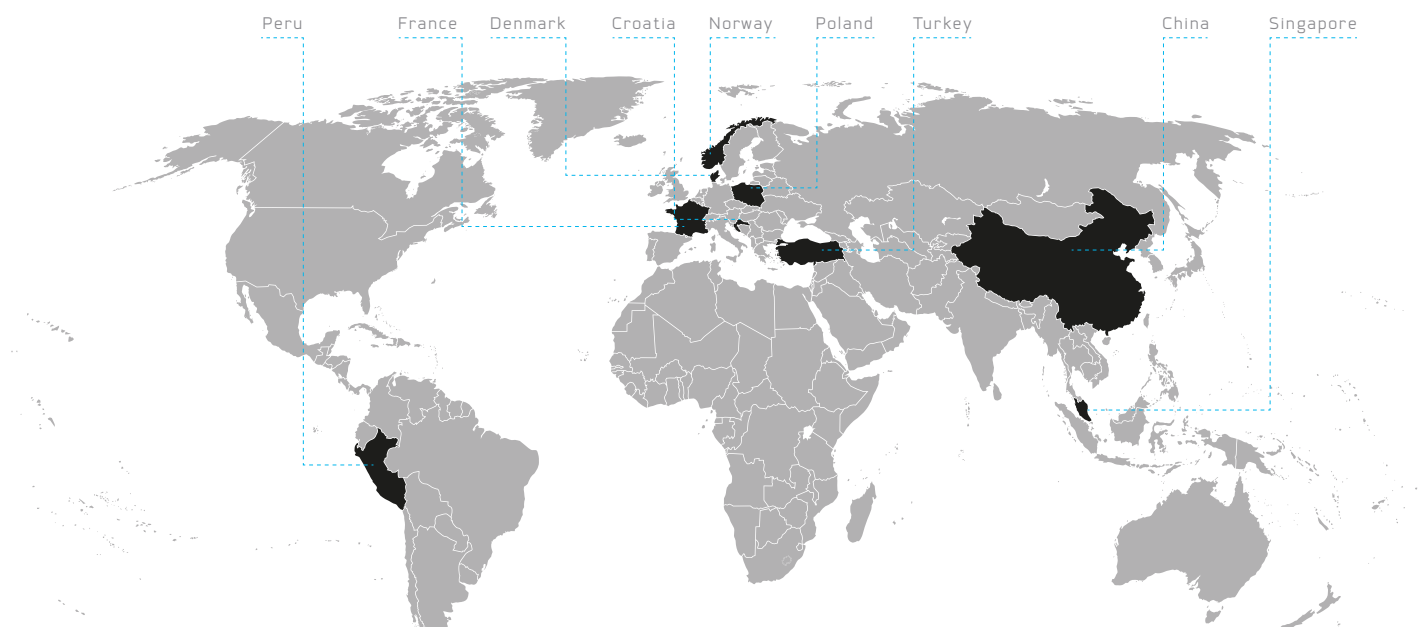
Our Vision "Change our Industry" is our dream. We are convinced that those who are brave enough to believe they can change the industry are those who will succeed. Our focus is environment, safety and functionality and through delivering high quality products, we will achieve our dream.

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 MNOK 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. 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 MNOK -35,3 and EBIT margin of -4,30% in fourth quarter of 2018 and EBIT of MNOK -33,9 in 2018 and EBIT margin of -1,42%.
- EBITDA of MNOK -0,03 and EBITDA margin of -0.003% in fourth quarter of 2018 and EBITDA på MNOK 21,9 in 2018 and EBITDA margin of 0,92%.
- Loss for the period for Q4 of MNOK -33,6 margin -4,1% and loss of 2018 MNOK -62,9 og margin -2,66%.
- The Group's operating profit (EBIT) in the fourth quarter is negative, and below the target of positive operating profit. The main reasons are losses on external activity in the segment Production & Services, and the focus is shifted towards internal activity that is profitable and important for the group. The weak results in the segments Power & Control and Fish Handling are related to the restructuring and development of new products and services. Both segments have satisfied customers and a profitable order backlog.
- We have also made an additional depreciation of R&D which has resulted in a negative effect of MNOK 25 compared with 2017.
- The financial figures for the segments Shipbuilding Technologies (Shipyard) and Ship Design & Solutions are in line with expectations for 2018.
- Acceptance for lower equity requirements related to the bond loan.
- Considerable new contracts in fourth quarter
- Ship Design & Solutions
 - Declaration of option for Newbuild of one windfarm service vessels to Esvagt with design from Ship Design & Solutions.
- Driftsresultat (EBIT) på MNOK -35,3 og EBIT margin på -4,30% i fjerde kvartal 2018 og EBIT på MNOK -33,9 i 2018 og EBIT margin på -1,42%.
- EBITDA på MNOK -0,03 og EBITDA margin på -0.003% i fjerde kvartal 2018 og EBITDA på MNOK 21,9 i 2018 og EBITDA margin på 0,92%.
- Periodens resultat for Q4 på MNOK -33,6 og margin -4,1% og resultat i år på MNOK -62,9 og margin -2,66%.
- Konsernets driftsresultat (EBIT) i fjerde kvartal er negativt, og under målsetningen om positivt driftsresultat. Hovedårsakene er tap på eksterne kontrakter i segment Production & Services og fokus flyttes mot intern aktivitet som er lønnsom og viktig for konsernet. De svake resultatene i segmentene Power & Control og Fish Handling er relatert til omstilling og utvikling av nye produkter og tjenester. Begge segment har fornøyde kunder og lønnsom ordrebok
- Vi har i tillegg foretatt en ekstra avskrivning av FoU som har gitt en negativ effekt på MNOK 25 er sammenlignet med 2017.
- Shipbuilding Technologies (verftet) og Ship Design & Solutions leverer i tråd med forventningene i 2018.
- Aksept for lavere krav til egenkapital tilknyttet obligasjonslånet.
- Større nye kontrakter i fjerde kvartal
- Shipbuilding Technologies
 - Erklæring av opsjon for bygging av ett vindmølle-support skip til Esvagt med design fra Ship Design & Solutions.



STATUS AND OUTLOOK

STATUS OG FREMTIDSUTSIKTER

In General

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. Especially the contracts for design, construction and equipment deliveries of several ferries to Fjord 1, design for the Coastal route and design for smaller cargo ships show that we succeed with our investment in new areas.

The organization must be scalable and market oriented, where we can quickly focus on the areas in which we experience 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 MNOK 4.6 billions and will give profitable activity for 2019. It will be, especially, the segment Ship Design & Solutions who will be the largest contributor.

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.

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

Own knowledge of shipbuilding and close dialogue with hull yards abroad gives us valuable input in developing new designs and equipment from Power & Control and Fish Handling.

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 company will secure increased competitiveness for the other business areas in Havyard as an important subcontractor. The increasing activity in the shipyard and offshore industry reinforces the need for good control of the supply chain.

Generelt

Havyards strategi er å fortsette å utvikle selskapet som et maritimt 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 av flere ferger til Fjord 1, design til Kystruten og design til mindre lasteskip viser at vi lykkes med vår satsning innenfor nye områder.

Organisasjonen skal være 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 på 4,6 mrd. og vil gi lønnsom aktivitet i 2019. Segmentet Ship Design & Solutions som vil være den største bidragsyteren. Det er god aktivitet innenfor våre kjerne-områder og utsiktene til nye kontrakter er god.

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.

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

Egen kunnskap om utrustning av skipene og tett dialog med skrogverft i utlandet gir oss verdifull input i utvikling av nye design og tilpasning av utstyr fra Fish Handling og Power & Control.

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 og Kystruten, er det god tro på nye ordre og en positiv utvikling i transportsegmentet som spesielt er fundamentert i høye miljøkrav.

Production & Services

Selskapet skal sikre økt konkurransekraft for de andre forretningsområdene i Havyard som en viktig underleverandør. 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				
MMNOK		2018	2017	2018 Q4	2017 Q4
Operating revenues	Driftsinntekter	2,383	1,322	822	355
Cost of sales	Varekostnader	1,730	846	661	206
Payroll expenses	Lønnskostnader	476	355	117	102
Other operating expenses	Andre driftskostnader	156	119	44	31
Operating expenses	Driftskostnader	2,361	1,320	822	339
EBITDA	EBITDA	22	2	0	16
Depreciation	Avskrivninger	56	29	35	8
EBIT	EBIT	-34	-27	-35	8
Net financial	Netto finans	-42	-45	-4	-21
Profit before tax	Resultat før skatt	-76	-72	-39	-13

Group Key Figures	Hovedtall konsern				
MMNOK		2018	2017	2018 Q4	2017 Q4
EBIT margin	EBIT margin	-1,42 %	-2,05 %	-4,30 %	2,21 %
Earnings per share	Resultat pr aksje	-1,18	-2,1	-0,09	-1,66
Net interest bearing debt	Netto rentebærende gjeld	-15	92,45	-15	92,45
Working Capital	Arbeidskapital	104	102	104	102
Assets	Eiendeler	2 242	1 337	2 242	1 337
Equity	Egenkapital	416	481	416	481
Equity ratio	Egenkapitalandel	18,6 %	36,0 %	18,6 %	36,0 %

INCOME STATEMENT RESULTATREGNSKAP

The operating revenue for the Group in the fourth quarter of 2018 was MNOK 822 , compared to MNOK 355 in the corresponding period of 2017. The increase is mainly due to higher activity at the yard in Leirvik compared to same period in 2017. The operating revenue for year to dato was MNOK 2,383 compared to MNOK 1,322 in the corresponding period in 2017. There have been three vessels for outfitting in the fourth quarter.

For the fourth quarter of 2018, the Group recorded earnings before interest and tax (EBIT) of MNOK -35.3 , while the EBIT for the fourth quarter of 2017 was MNOK 7.8 . This corresponded to an EBIT margin of -4.3 % in the fourth quarter of 2018 compared to -2.2 % in the fourth quarter of 2017. The EBIT for the year to date of 2018 was MNOK -33.9 , compared to MNOK -27.1 compare to the same period of 2017. The EBIT margin was -1.4 % and -2.1 % in 2018 and 2017.

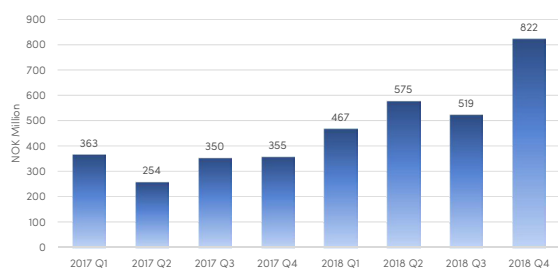
The EBIT margin and operating revenue year to dato of 2018 are below expectations in several segments. The activity in 2018 was increasing with full activity at the yard from the fourth quarter.

Driftsinntektene for konsernet i fjerde kvartal 2018 var MNOK 822, sammenlignet med MNOK 355 i tilsvarende kvartal for 2017. Økningen kommer hovedsakelig av høyere aktivitet på skipsverftet i Leirvik sammenlignet med 2017. Driftsinntektene hittil i 2018 var på MNOK 2 383, sammenlignet med MNOK 1 322 i tilsvarende periode i 2017. I fjerde kvartal har der vært fem fartøy under utrustning.

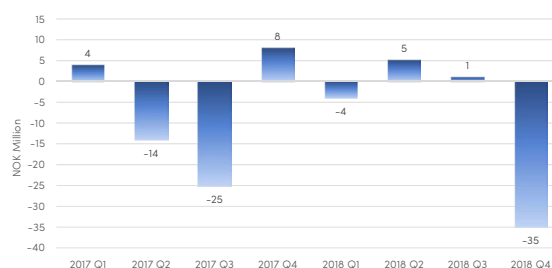
I fjerde kvartal 2018 hadde konsernet et driftsresultat (EBIT) på MNOK -35,3, mot et driftsresultat på MNOK 7,8 i fjerde kvartal 2017. EBIT marginen i fjerde kvartal 2018 var - 4,3 %, sammenlignet med 2,2 % i fjerde kvartal 2017. Driftsresultatet i 2018 var MNOK -33,9, sammenlignet med MNOK -27,1 i 2017. Dette tilsvarer marginer på -1,4 % i 2018 og -2,1 % i 2017.

EBIT marginen og driftsinntekten i 2018 er noe under forventningene i segmentene Power & Control, og Fish Handling. Aktiviteten er økende med full aktivitet på verftet fra fjerde kvartal 2018.

Operating revenue / Driftsinntekter



EBIT / Driftsresultat



FINANCIAL POSITION BALANSE

The total assets in the Group has increased from MNOK 1,337.3 to MNOK 2,242.0 the year-end 2017 to year-end 2018.

The total equity has decreased from MNOK 480.9 to MNOK 416.1 from the year-end 2017 to year-end 2018. The equity ratio has decreased from 36.0 % in the end of 2017 to 18.6 % in the end of 2018. The reduction is mainly related to reduction result and amortisation from R&D.

Current assets have increased from MNOK 770.6 at the end of 2017 to MNOK 1,734.6 at the end of 2018.

The increase is mainly related to customers contract.

Total current liabilities are MNOK 1,360.8 at end of third quarter 2018, compared to MNOK 668.8 at year-end 2017.

The mainly reason changes in constations loans.

This gives a working capital of MNOK 104.2 at end of 2018, compared to MNOK 101.8 at year -end 2017.

Total liabilities are MNOK 1,825.7 at end of 2018, compared to MNOK 856,4 at year-end 2017.

Totale eiendeler i konsernets balanse er økt fra MNOK 1 337,3 i 2017 til MNOK 2 242,0 i 2018.

Egenkapitalen i konsernet er redusert fra MNOK 480,9 ved utgangen av 2017 til MNOK 416,2 ved utgangen av 2018. Egenkapitalandelen er redusert fra 36,0 % ved utgangen av 2017 til 18,6 % ved utgangen av 2018. Reduksjonen skyldes i all hovedsak en resultatnedgang og avskrivning på FOU.

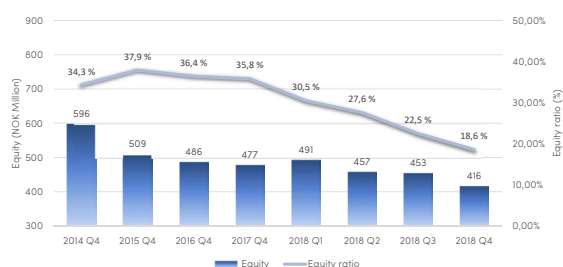
Omløpsmidler er økt fra MNOK 770,6 ved utgangen av 2017 til MNOK 1 734,6 ved utgangen av 2018. Det er realitert til en økning i prosjekt i arbeid.

Total kortsiktig gjeld er MNOK 1 630,4 ved utgangen av 2018, sammenlignet med MNOK 668,8 ved utgangen av 2017. Dette skyldes i hovedsak opptak av byggelån.

Dette gir en arbeidskapital på MNOK 104,2 ved utgangen av 2018, sammenlignet med MNOK 101,8 ved utgangen av 2017.

Total gjeld er MNOK 1 825,7 ved utgangen av 2018, sammenlignet med MNOK 856,4 ved utgangen av 2017.

Equity and equity ratio/ Egenkapital og egenkapitalandelen



Working capital / Arbeidskapital



CASH FLOW KONTANTSTRØM

Aggregate cash flow from operating activities is positive with MNOK 226.4 in 2018, compared to a negative cash flow of MNOK 14.6 in 2017. The reason from difference between result before tax and cashflow are mainly accrual effects regarding the Groups projects.

Aggregate cash flow from investing activities was negative with MNOK 93.9 in 2018, compared to a negative cash flow MNOK 36.8 in 2017. The cash flow from investments in 2018 is mainly a result of the following factors:

- Negative effect of investment in intangible assets of approximately MNOK 12.7.
- Negative effect of investment in financial assets of approximately MNOK 27.3.
- Negative effect of acquisition of share in Norwegian Electric Systems AS MNOK 55,0.
- Positive effect of sale of property MNOK 24,0.

Aggregate cash flow from financing activities is positive with MNOK 23.2 in 2018, compared to a negative cash flow of MNOK 25.6 in 2017. There are paid installments on long term debt with 24.9. The positive cashflow is because of new long term debt of MNOK 55 and payments of new loan of MNOK 20 (see note 10).

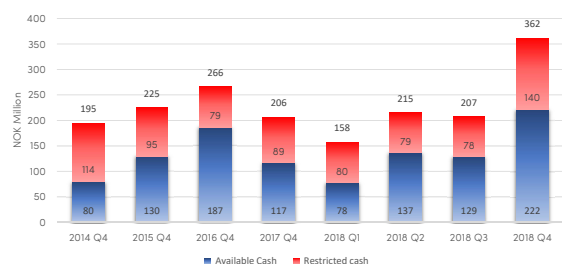
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med MNOK 226,4 i 2018, sammenlignet med en negativ kontantstrøm med MNOK 14,6 i 2017. Årsaken til avviket mellom resultat før skattekostnad og kontantstrømmen er i all hovedsak periodiseringseffekter vedrørende konsernets prosjekter.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 93,9 i 2018, sammenlignet med en negativ kontantstrøm på MNOK 36,8 i 2017. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter er hovedsakelig et resultat av følgende faktorer:

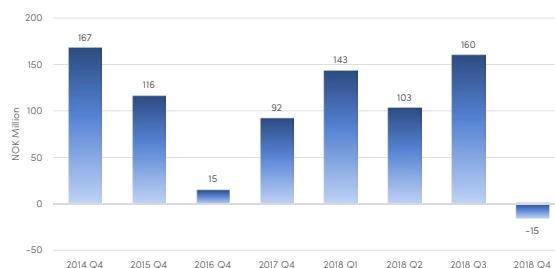
- Negativ effekt av investering i eiendom, maskiner og utstyr på ca MNOK 12,7.
- Negativ effekt av investering i immaterielle eiendeler på ca MNOK 27,3.
- Negativ effekt av oppkjøp av aksjer i Norwegian Electric Systems AS på MNOK 55,0.
- Positiv effekt av salg av eiendom på 24,0.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er positiv med MNOK 23,2 i 2018 sammenlignet med en negativ kontantstrøm på MNOK 25,6 i 2017. Det er nedbetalt totalt MNOK 24,9 på langsiktig gjeld. Den positive kontantstrømmen er som følge av ny langsiktig gjeld på MNOK 55 og innbetaling av lån på MNOK 20 (se note 10).

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 MNOK 4,642 as of the end 2018.

Ordreboken er på MNOK 4 642 ved utgangen av 2018.

The order book includes two live fish carriers, nine ferries, one pelagic trawler and three windfarm service vessels.

Ordreboken inkluderer to brønnbåter, ni ferger, en pelagisk fabrikktråler og tre service-skip til vindmøller.

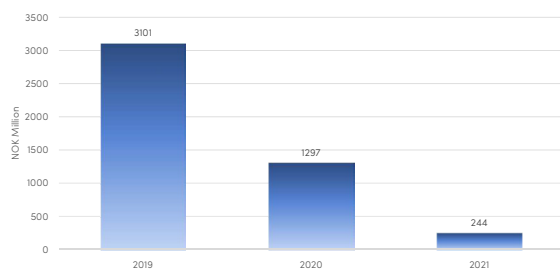
In addition to this, the order book includes design contracts and equipment packages for vessels built at yards worldwide.

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

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

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 MNOK 1,603.4 in 2018, compared to MNOK 459.5 in 2017. The operating profit (EBIT) in 2018 was MNOK -6.2. This is an improvement from MNOK -55 in 2017. EBIT margin increased from -11.97% in 2017 to -0.38% in 2018.

The increase from 2017 to 2018 is mainly because of activity. The increased during 2018 and from fourth 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)
- Newbuild no. 133, Ferry to Fjord1 (delivered Oct. 2018)
- Newbuild no. 134, Ferry to Fjord1 (delivered Oct. 2018)
- Newbuild no. 136, Ferry to Fjord1 (delivered Dec. 2018)
- Newbuild no. 137, Ferry to Fjord1 (delivered Feb. 2019)
- Newbuild no. 138, Ferry to Fjord1
- Newbuild no. 131, Pelagic Trawler to French Pelagique

The order backlog at the end of third quarter 2018 for Shipbuilding Technology is MNOK 3,018. The order backlog includes two live fish carriers, nine ferries, one pelagic trawler and three windmill support vessels.

11 vessels will be completed in 2019, and risks beyond the number of projects are several projects that are prototypes.

Driftsinntektene i Shipbuilding Technology segmentet var MNOK 1 603,4 i 2018, sammenlignet med MNOK 459,5 i 2017. Driftsresultatet (EBIT) i 2018 var MNOK - 6,2. Dette er en forbedring fra MNOK -55 i 2017. EBIT marginen er økt fra -11,97 % i 2017 til 0,38 % i 2018.

Økningen fra 2017 til 2018 skyldes i all hovedsak aktivitet. Det har vært økende aktivitet i 2018 og fra fjerde kvartal 2018 tilnærmet full aktivitet.

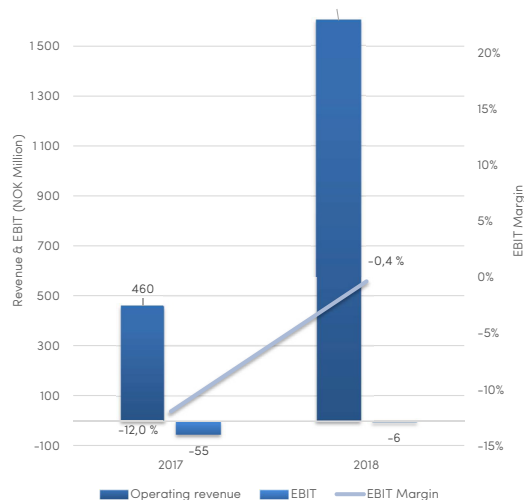
Følgende skipene har vært på verftet i Lervik for utrustning i 2018:

- Bygg nr. 132, Ferge til Fjord1. (Lever mai 2018)
- Bygg nr. 133, Ferge til Fjord1. (Lever okt. 2018)
- Bygg nr. 134, Ferge til Fjord1. (Lever okt. 2018)
- Bygg nr. 136, Ferge til Fjord1. (Lever des. 2018)
- Bygg nr. 137, Ferge til Fjord1. (Lever feb. 2019)
- Bygg nr. 138, Ferge til Fjord1.
- Bygg nr. 131, Pelagisk tråler til French Pelagique.

Ordreboken ved utgangen av 2018 for Shipbuilding Technology er MNOK 3 018. Ordreboken inkluderer to brønnbåter, ni ferger, en pelagisk fabrikktråler og tre support fartøy til Offshore vind.

Det skal ferdigstilles 11 fartøy i 2019, og risiko utover antall prosjekt er flere prosjekt som er prototyper.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat

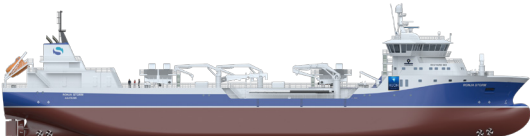


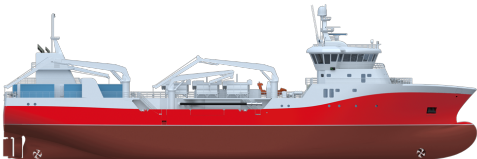
Order backlog segment / Ordrebok segment





ORDER BOOK HAVYARD SHIP TECHNOLOGY

	Q2 2019	Q1-19, Q1-19, Q3-19, Q3-19
NO	131	137, 138, 139, 140
OWNER	France Pélagique	Fjord 1
TYPE	Pelagic trawler	Ferry
		
DESIGN	ASD NT 2020	HAVYARD936
	Q2 2019	
NO	135	
OWNER	Sølvtrans	
TYPE	Live fish carrier	
		
DESIGN	HAVYARD 589	

	Q3-19, Q4-19, Q4-19, Q4-19, Q4-19	Q2 2020
NO	141, 142, 143, 144, 145	147
OWNER	Fjord 1	Norsk Fisketransport
TYPE	Ferry	Live fish carrier
		
DESIGN	HAVYARD932 50 PBE	HAVYARD 587
	Q3-20, Q1-21, Q1-21	
NO	146, 148, 149	
OWNER	Esvagt	
TYPE	Windfarm service vessel	
		
DESIGN	HAVYARD 831 L SOV	

SEGMENTS / SEGMENTER

PRODUCTION & SERVICES

Operating revenues in Production & Services was MNOK 227.2 in 2018, compared with MNOK 133.8 in 2017. Operating profit in year 2018 was MNOK -23.9. This is an improvement from MNOK -29.9 in 2017. EBIT margin is changed from -22,4% in 2017 to -10,6% in 2018.

The result in 2018 was not satisfactory and the main reasons for the negative figures are losses on external activities. Short-term and strategic activities has been implemented to increase profitability in the longer term.

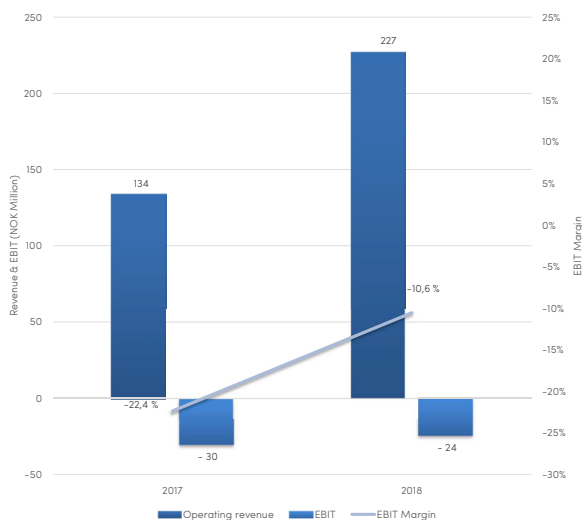
The total order book for this segment is MNOK 115, of which approximately MNOK 59 internal deliveries. Total external order backlog is MNOK 56.

Driftsinntektene i Production & Services var MNOK 227,2 i 2018, sammenlignet med MNOK 133,8 i 2017. Driftsresultatet (EBIT) i 2018 var MNOK -23,9. Dette er en forbedring fra MNOK -29,9 i 2017. EBIT marginen er bedret fra -22,4 % i 2017 til -10,6% i 2018.

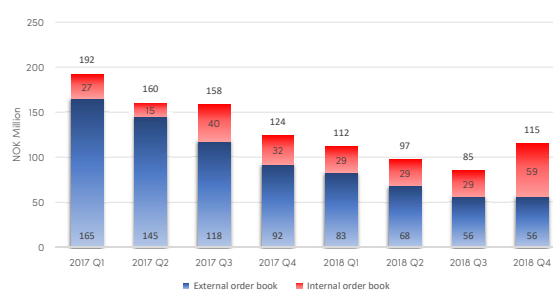
Resultatet for året 2018 var ikke tilfredsstillende og hovedårsakene til de negative tallene er tap på eksterne aktiviteter. Det er gjennomført kortsiktige og strategiske tiltak for å øke lønnsomheten på lengre sikt.

Total ordrebok for dette segmentet er MNOK 115, hvor MNOK 59 interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed MNOK 56.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS / SEGMENTER

SHIP DESIGN & SOLUTIONS

The operating revenue in the Ship Design & Solutions was MNOK 244.3 in 2018, compared to MNOK 243.7 in 2017. The operating result (EBIT) in 2018 was MNOK 52.5. This is an increase from MNOK 21.1 in 2017. The EBIT margin has increased from 8.7 % in 2017 to 21.51 % in 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 minor equipment packages delivered in first half of 2018.

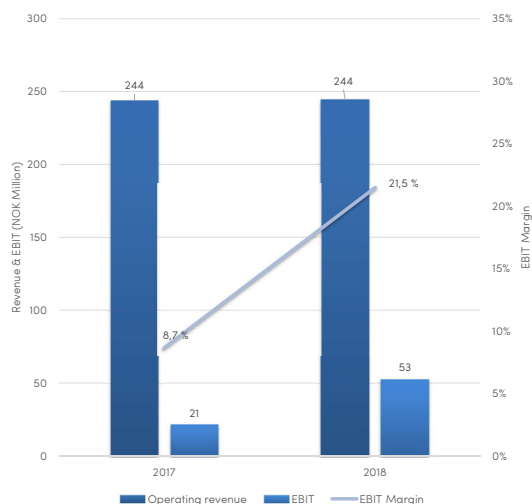
Total order backlog for this segment is MNOK 1,120, where MNOK 58 is internal deliveries. Total external order backlog is MNOK 1,062.

Driftsinntektene i Ship Design & Solutions var MNOK 244,3 i 2018, sammenlignet med MNOK 243,7 i 2017. Driftsresultatet (EBIT) i 2018 var MNOK 52,5. Dette er en økning fra MNOK 21,1 i 2017. EBIT marginen har økt fra 8,7 % i 2017 til 21,51 % i 2018.

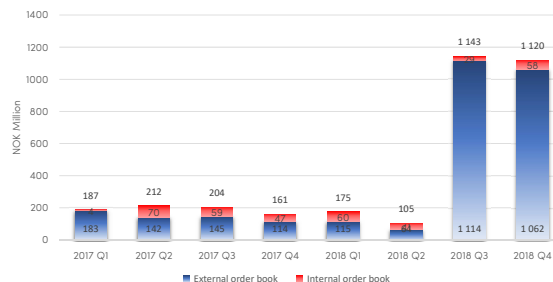
Hovedårsaken til økt driftsresultat og EBIT marginen i 2018 er økt andel salg av designpakker med høyere margin enn utstyrspakker sammenlignet med 2017. Det har kun vært mindre leveranser av utstyrspakker i 2018.

Total ordrebok for segmentet er MNOK 1 120, hvor MNOK 58 er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed MNOK 1 062.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS / SEGMENTER

POWER & CONTROL

The operating revenue in Power & Control was MNOK 397.6 in 2018, compared to MNOK 256.9 in 2017. The operating result (EBIT) in 2018 was MNOK -26.5. This is a decrease from MNOK 19.8 in 2017. The EBIT margin has decreased from 7.7 % in 2017 to -6.7 % in 2018.

The segment had high activity in 2018, but lower turnover than expected due to postponed projects which has resulted in a lower margin than expected. The reason is, among other things, that several charging stations associated with new ferry connections are postponed. The margins are also affected by the introduction of new products, but a gradual increase in margins is expected in 2019.

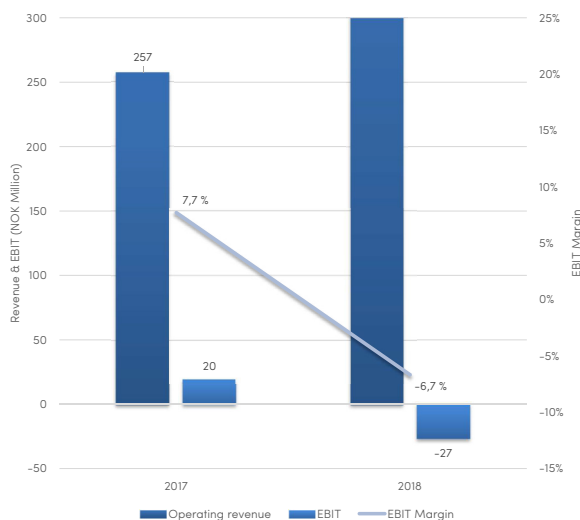
Total order backlog for this segment is MNOK 556, where MNOK 507 is internal deliveries. Total external order backlog is MNOK 49.

Driftsinntektene i Power & Control var MNOK 397,6 i 2018, sammenlignet med MNOK 256,9 i 2017. Driftsresultatet (EBIT) i 2018 var MNOK -26,5. Dette er en reduksjon fra MNOK 19,8 2017. EBIT marginen er redusert fra 7,7 % hittil i 2017 til -6,7 % i 2018.

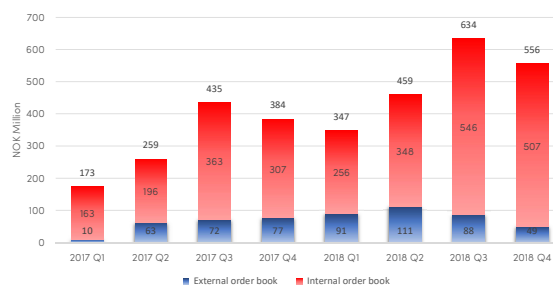
Segmentet har hatt stor aktivitet i 2018, men lavere omsetning enn forventet grunnet utsettelse og som har gitt utslag i lavere margin enn forventet. Årsaken er blant annet at flere ladestasjoner tilknyttet nye fergesamband er utsatt. Marginene er også påvirket av introduksjon av nye produkt, men det forventes en gradvis økning i marginene utover i 2019.

Total ordrebok for segmentet er MNOK 556, hvor MNOK 507 interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed MNOK 49.

Operating revenue & EBIT / Driftsinntekter & driftsresultat



Order backlog segment / Ordrebok segment



SEGMENTS/SEGMENTER

FISH HANDLING

Operating revenue in Fish Handling was MNOK 407.4 in 2018, compared to MNOK 426.6 in 2017. Operating profit (EBIT) in 2018 was MNOK -15.3. This is a reduction from MNOK 22.1 in 2017. The EBIT margin decreased from 5.2% in 2017 to -3.8% in 2018.

The segment delivers below expectation in 2018. The segment is after a merger in 2017 in a restructuring process with focus on positioning for the future. The result is also affected by an additional depreciation of R&D at MNOK 15.

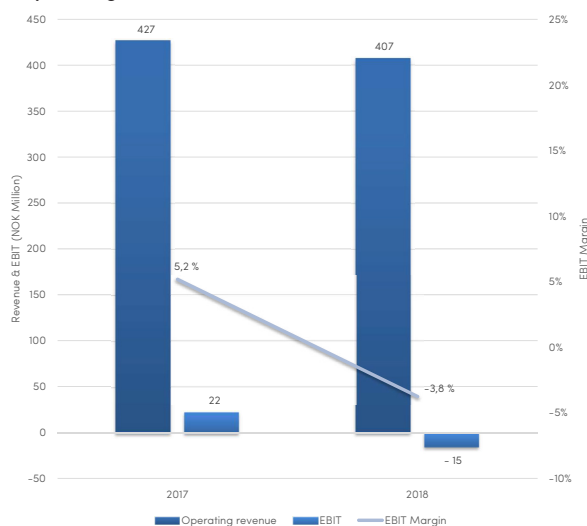
The order backlog for MMC is MNOK 550, where MNOK 91 is internal deliveries to the Shipbuilding Technology segment. External order backlog is MNOK 459.

Driftsinntektene i Fish Handling var MNOK 407,4 i 2018, sammenlignet med MNOK 426,6 i 2017. Driftsresultatet (EBIT) i 2018 var MNOK -15,3. Dette er en reduksjon fra MNOK 22,1 i 2017. EBIT marginen er redusert fra 5,2% i 2017 til -3,8% i 2018.

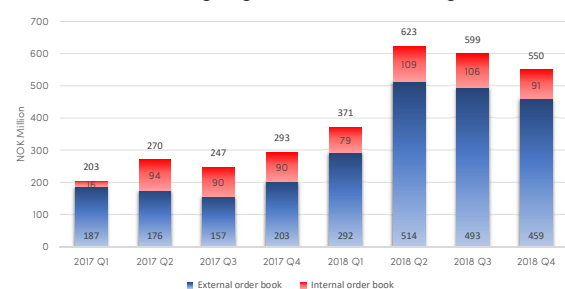
Segmentet leverer dårligere enn forventet i 2018. Segmentet er etter fusjonen i 2017 i en omorganisering med fokus på posisjonering for fremtiden. Resultatet er også påvirket av en ekstra avskrivning av FoU på MNOK 15.

Ordreboken for Fish Handling segmentet er MNOK 550, hvorav MNOK 91 er interne leveranser til Shipbuilding Technology segmentet. Ekstern ordrebok er MNOK 459.

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 18-months July 2017 to December 2018 is 3.02 %. The average in 2018 is 3.05 %. The sick leave in 2017 was gradually reduced, but the start of 2018 show an increase before a reduction back to levels at end of 2017. The reduction 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 1 injury 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.

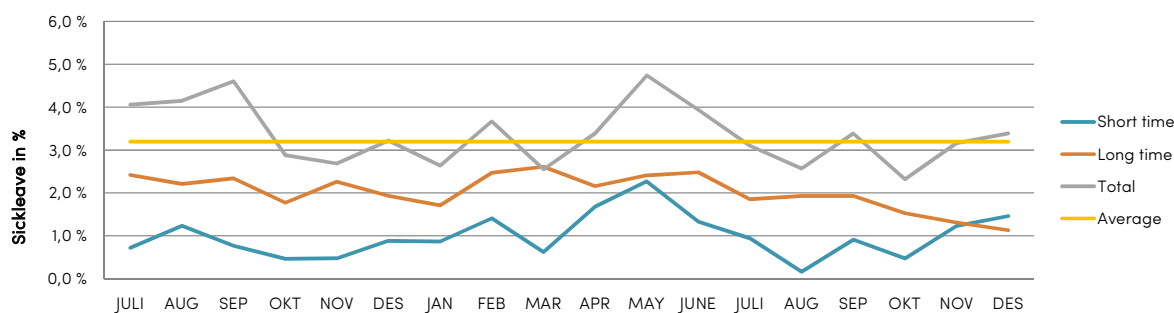
In addition to health and safety, the Group is focusing on quality. Internal audits in accordance with ISO 9001/ISO 14001, several supplier audits and audits from costumers were performed in 2016 and 2017 and this process continues in 2018. Quality deviations are measured, documented in action lists 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 18 måneders perioden juli 2017 til desember 2018 er 3,02%. Gjennomsnittet i 2018 er 3,05%. Sykefraværet i 2017 ble gradvis redusert, men starten av 2018 viser en liten økning før reduksjon tilbake på nivå med slutten av 2017. Reduksjonen 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 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 February 2019
The Board of Directors and CEO
Havyard Group ASA

Fosnavåg, 28 februar 2019
Styret og CEO
Havyard Group ASA

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS

RESULTATREGNSKAP KONERN

Havyard Group ASA

(MNOK 1,000)		Note	2018	2017	2018 Q4	2017 Q4
			unaudited urevidert		unaudited urevidert	
Sales revenues	Salgsinntekter		2 371 322	1 314 857	816 175	351 949
Other operating revenues	Andre driftsinntekter		11 581	7 545	5 417	2 635
Operating revenues	Driftsinntekter	3,4,10	2 382 902	1 322 402	821 593	354 584
Cost of sales	Varekostnader		1 729 709	846 166	660 680	205 958
Payroll expenses etc.	Lønnskostnader		475 556	355 051	116 751	102 119
Other operating expenses	Andre driftskostnader		155 729	119 148	44 189	30 848
Operating expenses	Driftskostnader		2 360 993	1 320 365	821 620	338 925
Operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	3	21 909	2 037	-27	15 659
Depreciation	Avskrivninger	3	55 848	29 178	35 304	7 839
Operating profit (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	3	-33 939	-27 142	-35 331	7 820
Financial income	Finansinntekter	5	57 312	13 727	51 277	4 410
Impairment financial assets	Nedskrivning fin. eiendeler	5	18 645	5 677	0	5 677
Financial expenses	Finanskostnader	5	73 728	50 026	53 508	26 824
Share of profit/loss of associate	Andel resultat fra tilknyttet selskap		-6 712	-2 677	-1 368	7 062
Net finance	Netto finans	3	-41 773	-44 652	-3 600	-21 029
Profit before tax	Ordinært resultat før skatt	3	-75 713	-71 794	-38 931	-13 210
Income tax expense	Skattekostnad	3,7	-12 752	-19 650	-5 306	-8 107
Profit for the period	Perioderesultat	3,4	-62 961	-52 144	-33 625	-5 103
Attributable to :	Tilordnet :					
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		-60 331	-59 718	-33 552	-15 097
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		-2 630	7 574	-74	9 994
Total	Sum		-62 961	-52 144	-33 625	-5 103
Earnings per share (MNOK)	Resultat pr aksje (MNOK)		-1,18	-2,1	-0,09	-1,66

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

(MNOK 1,000)		Note	2018	2017	2018 Q4 unaudited urevidert	2017 Q4
Profit for the period	Perioderesultat		-62 961	-52 144	-33 625	-5 103
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader					
Items that will be reclassified to income statement	Poster som reklassifiseres til resultatet					
Translation differences	Omregningsdifferanse		2 736	4	4 808	203
Total	Total		2 736	4	4 808	203
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader			4	4 808	203
Total comprehensive income	Totalresultat		-60 225	-52 139	-28 818	-4 899
Attributable to :	Tilordnet :					
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		-57 560	-59 956	-28 865	-15 078
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		-2 665	7 816	47	10 179
Total	Sum		-60 225	-52 139	-28 818	-4 899

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

(MNOK 1,000)

ASSETS	EIENDELER	Note	2018 unaudited urevidert	2017
Non-current assets	Anleggsmidler			
Goodwill	Goodwill	4	141 003	141 003
Licenses, patents and R&D	Lisenser, patenter og FoU		98 323	107 144
Property, plant and equipment	Eiendom, anlegg og utstyr		203 236	233 440
Investment in associates	Investeringer i tilknyttede selskap		15 570	22 407
Loan to associates	Lån til tilknyttede selskap	5	4 000	12 746
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	6	27 186	27 603
Other non-current receivable	Andre langsiktige fordringer		18 037	22 370
Total non-current assets	Sum anleggsmidler		507 356	566 713
Current Assets	Omløpsmidler			
Inventory	Varelager		151 854	115 184
Accounts receivables	Kundefordringer	10	193 567	136 077
Other receivables	Andre kortsiktige fordringer	5	152 236	104 923
Customer contracts, assets	Kundekontraktseiendeler	10	875 140	208 355
Cash and cash equivalents	Bankinnskudd		361 852	206 068
Total current assets	Sum omløpsmidler		1 734 649	770 608
TOTAL ASSETS	SUM EIENDELER	3	2 242 005	1 337 321

(MNOK 1,000)

EQUITY AND LIABILITIES		EGENKAPITAL OG GJELD		
		Note	2018 unaudited urevidert	2017
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	8	1 239	1 239
Share premium reserve	Overkurs		22 535	22 535
Treasury shares	Egne aksjer		-3	-5
Retained earnings	Opptjent egenkapital		310 076	356 930
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser	10	82 436	100 246
Total equity	Sum egenkapital	3	416 284	480 945
Non-current liabilities	Langsiktig gjeld			
Deferred tax liability	Utsatt skatt	7	6 320	10 999
Derivatives	Derivater	5	0	667
Bond loan	Obligasjonslån	9	80 000	86 885
Loans and borrowings, non-current	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	101 272	63 366
Liabilities to parent company	Gjeld til morselskap	9,10	0	23 419
Other long-term liabilities	Anne langsiktig gjeld	9	7 689	2 250
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		195 280	187 585
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Accounts payable	Leverandørgjeld		298 625	143 466
Taxes payable	Betalbar skatt	7	0	8 196
Public duties payable	Skyldig offentlige avgifter		68 597	34 643
Construction loans	Byggelån	9	668 642	0
Bond loan (installments next period)	Obligasjonslån (neste års avdrag)	9	10 000	10 000
Loans and borrowings, current	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	7 909	23 196
Customer contracts, liabilities	Kundekontraktsgjeld	10	310 088	175 943
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	5	266 581	273 346
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		1 630 441	668 790
Total liabilities	Sum gjeld	3	1 825 722	856 375
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 242 005	1 337 321

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
 EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN
 Havyard Group ASA

(MNOK 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	-	-	-	-62 961	-62 961	-2 630	-65 591
Translation differences	Omregningsdifferanser	-	-	-	-2 853	-2 853	117	-2 736
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer			2				
Acquisition NES (see note 4)	Oppkjøp NES (se note 4)				1 530	1 530	-56 530	-55 000
Loan presented as equity**	Lån presentert som egenka- pital**						41 550	41 550
Other changes	Andre endringer				-694	-694	-316	-1 010
Desember 31, 2018	31. desember 2018	1 239	22 535	-3	310 078	333 847	82 436	416 283
*Net of tax	*Netto etter skatt							
** See note 10	** Se note 10							

		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

(MNOK 1,000)

		2018	2017
		unaudited urevidert	
CASH FLOW FROM OPERATIONS	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad	-75 713	-71 794
Taxes paid	Periodens betalte skatt	-	-6 824
Depreciation	Avskrivninger	55 848	29 178
Net interest	Netto renter	57 312	12 114
Change in value financial derivatives	Endring i verdi på finansielle derivater	8 415	28 806
Change in bond loan (amortization)	Endring i obligasjonslån (amortisering)	-141	1 573
Profit/loss disposals property, plant and equipment	Gevinst/tap avgang eiendom, anlegg og utstyr	-5 000	-
Impairment financial assets	Nedskrivninger finansielle eiendeler	18 645	5 681
Share of (profit)/loss from associates	Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-6 712	2 677
Changes in inventory	Endring i varelager	-36 669	111
Net changes in construction loans	Netto endring i byggelån	668 642	-149 163
Changes in accounts receivables	Endring i kundefordringer	-57 490	26 148
Changes in accounts payable	Endring i leverandørgjeld	-639 243	20 204
Changes in customer contracts, asset	Endring i kundekontraktseiendel	155 159	15 674
Changes in customer contracts, liability	Endring i kundekontraktsgjeld	134 145	59 475
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-34 042	11 571
Net cash flow from/(to) operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	226 438	-14 568
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investments in property, plant and equipment	Investeringer i eiendom, anlegg og utstyr	-12 691	-17 312
Disposal of property, plant and equipment	Kjøp av eiendom, anlegg og utstyr	24 000	-
Investment in intangible assets	Investeringer i immaterielle eiendeler	-27 320	-24 670
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	-225	-18 310
Disposal of financial assets	Salg av finansielle eiendeler	-55 000	3 111
Dividends received	Mottatt utbytte	-	507
Interest income	Renteinnbetaling	-	2 210
Changes in long term receivables	Endring i langsiktige fordringer	-22 660	17 640
Net cash flow used in investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-93 896	-36 823
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGAKTIVITETER		
New long term debt	Ny langsiktig gjeld	55 000	35 596
Repayment non-current debt	Nedbetaling av langsiktig gjeld	-24 868	-45 519
Payment of loan in subsidiary (see note 10)	Innbetaling lån i datterselskap (se note 10)	20 000	-
Cost renegotiation bond loan	Kostnader reforhandling obligasjonslån	-	-1 643
Interest payment	Renteutbetaling	-26 890	-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	23 241	-25 619
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	155 783	-77 012
Cash and cash equivalents at start of the year	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av året	206 068	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	361 852	206 069
Restricted bank deposits at the end of the period	Bundne bankinnskudd ved utgangen av perioden	139 983	89 402
Available cash and cash equivalents at the end of the period	Tilgjengelige kontanter og kont.ekviv. ved utgangen av pr	221 869	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 778 people as of 31. December 2018, 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.

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 778 personer pr. 31.desember i 2018, 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. BASIS OF PREPARATION AND CHANGES TO THE GROUP'S ACCOUNTING POLICIES

The Interim Financial Statements for the period ended 31 December 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 as implemented to new accounting standards with effect from 1.1.2018; IFRS 9 Financial Instruments and IFRS 15 Revenue for Contracts with Cutomers .

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 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 MNOK 18.1
- Increased defered tax liabilities with MNOK 5.4
- Increased customer contracts, asset with MNOK 23.5

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE OG ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPP

Regnskapet for perioden frem til 31.desember 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 sikringboksføring 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 kvalifiserer til sikringsbokføring. Effektene er innregnet pr 1.1 og har hatt følgende effekter på oppstilling over finansiell stilling:

- Økt egenkapital med MNOK 18,1
- Økt utsatt skatteforpliktelse med MNOK 5,4
- Økt kundekontraktseiendel med MNOK 23,5

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 compare to practise before implementing IFRS 15, regarding variable consideration, change orders or performance obligations. For further information see the Financial Statement 2017.

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.

IFRS 16 - Leases

The new standard sets out the principles for recognition, measurement and presentation of leases and information about these. This will have effect from 01.01.2019. The new to this standard is that virtually all leases will be capitalized. The exception are short-term and immaterial leases. The group's assessment is that all leases equipment, leases and other non-essential leases must be capitalized.

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. Det vises til årsregnskapet for 2017 for ytterligere informasjon.

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.

IFRS 16 – Leieavtaler

Den nye standarden fastsetter prinsippene for innregning, måling og presentasjon av leieavtaler og for opplysninger om disse. Denne vil ha virkning fra 01.01.2019. Det nye i denne standarden er at tilnærmet alle innleieavtaler vil bli balanseført. Unntaket er kortsiktige og uvesentlige leieavtaler. Konsernet sin vurdering er at alle leieavtaler utstyr, husleieavtaler og andre ikke uvesentlige leieavtaler skal balanseføres.

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

(MNOK)	(MNOK)	Ship building Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Fish Handling	Production & Services	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	1 575,1	155,5	65,21	372,5	90,2	124,5	2 382,9
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	28,32	88,9	332,36	34,9	137,1	-621,5	0,0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	1 603,37	244,3	397,57	407,4	227,2	-497,0	2 382,9
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	5,51	66,0	-25,00	11,9	-22,6	-13,9	21,9
Depreciation	Avskrivning	11,68	13,5	1,53	27,2	1,4	0,5	55,8
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-6,16	52,5	-26,53	-15,3	-24,0	-14,4	-33,9
Net financial items	Netto finansposter	2,41	4,7	-1,59	-5,4	-1,1	-40,8	-41,8
Profit/(loss) from associate	Resultat tilknyttet selskap	0,00	0,0	0,00	0,0	0,0	-6,7	-6,7
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-3,76	57,2	-28,12	-20,7	-25,1	-55,2	-75,7
Income tax expense	Skattekostnad	-1,04	13,0	-10,80	0,4	-0,8	-13,5	-12,8
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-2,72	44,2	-17,32	-21,1	-24,3	-41,7	-63,0
Total assets	Sum eiendeler	1 514,8	335,0	290,3	364,9	108,6	-371,5	2 242,0
Equity	Egenkapital	289,4	111,9	50,5	147,9	-9,0	-174,5	416,3
Liabilities	Gjeld	1 225,4	223,1	239,8	217,0	117,5	-197,0	1 825,7

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

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

2018 Q4

(MNOK)	(MNOK)	Ship building Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Fish Handling	Production & Services	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	663,9	30,2	-4,8	115,8	10,7	5,9	821,6
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	27,5	15,8	117,5	14,1	60,7	-235,6	-
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	691,4	46,0	112,7	129,9	71,4	-229,8	821,6
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	19,3	6,7	-16,3	14,5	-19,0	-5,2	-0,0
Depreciation	Avskrivning	2,6	10,0	0,5	21,6	0,4	0,2	35,3
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	16,7	-3,3	-16,7	-7,2	-19,4	-5,4	-35,3
Net financial items	Netto finansposter	7,8	7,8	-4,0	-4,5	4,2	-7,3	-3,6
Profit/(loss) from associate	Resultat tilknyttet selskap	-	-	-	-	-	-1,4	-1,4
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	24,4	-0,7	-20,8	-9,5	-19,7	-12,7	-38,9
Income tax expense	Skattekostnad	5,5	-0,2	-9,2	3,7	0,5	-5,5	-5,3
Profit/(Loss)	Perioderesultat	19,0	-0,6	-11,6	-13,2	-20,2	-7,2	-33,6
Total assets	Sum eiendeler	1 514,8	335,0	290,3	364,9	108,6	-371,5	2 242,0
Equity	Egenkapital	289,4	111,9	50,5	147,9	-9,0	-174,5	416,3
Liabilities	Gjeld	1 225,4	223,1	239,8	217,0	117,5	-197,0	1 825,7

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

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

2017

(MNOK)	(MNOK)	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	-
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.

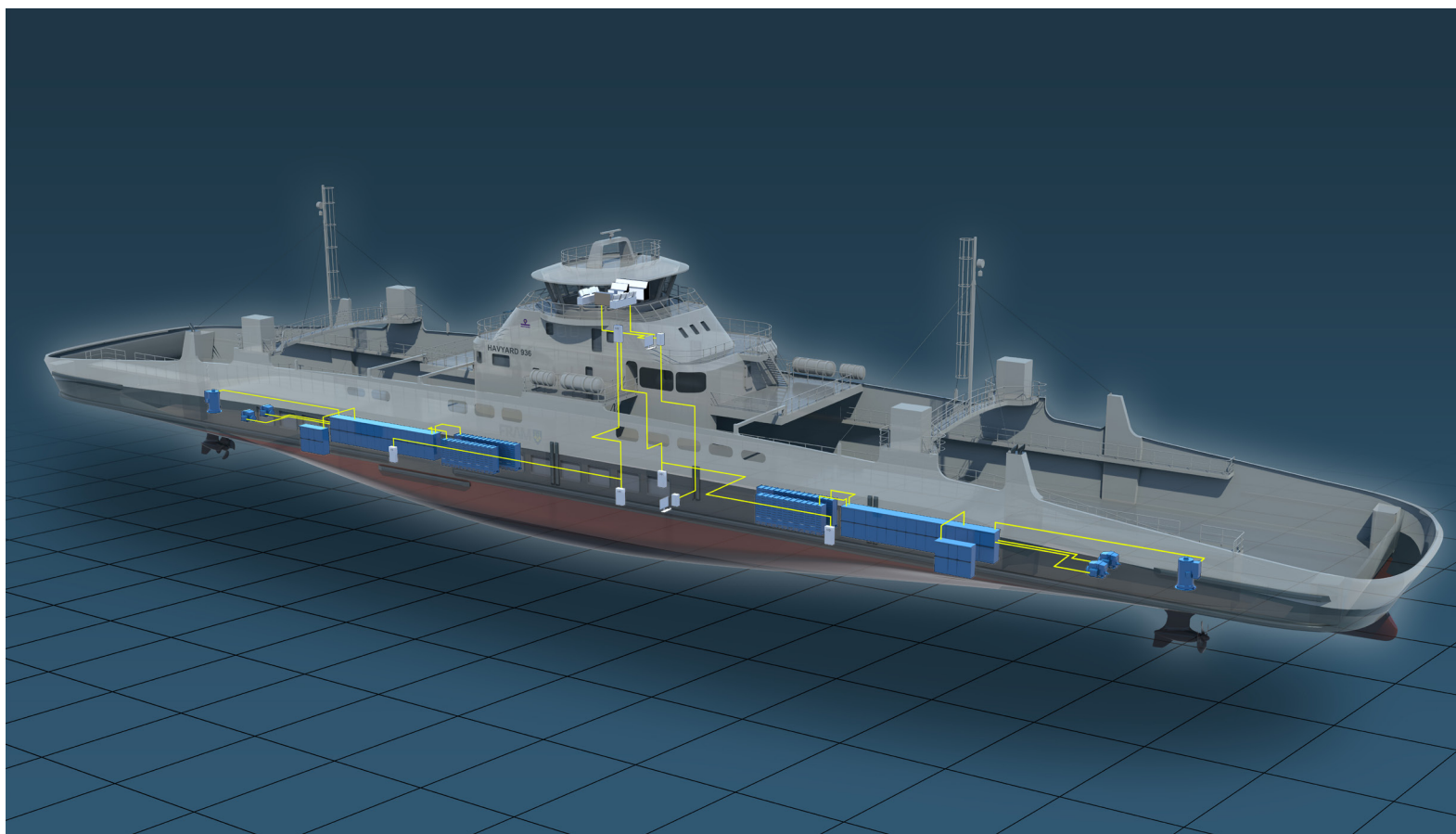
2017 Q4

(MNOK)	(MNOK)	Ship building Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Fish Handling	Production & Services	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	112,8	30,4	39,6	115,8	26,9	29,1	354,6
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	1,6	13,9	94,8	7,4	7,9	-125,5	-
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	114,4	44,3	134,4	123,2	34,7	-96,4	354,6
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	-19,1	9,5	23,7	10,3	-7,6	-1,3	15,6
Depreciation	Avskrivning	2,6	1,4	0,4	2,7	0,5	0,2	7,9
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-21,8	8,1	23,3	7,7	-8,1	-1,4	7,9
Net financial items	Netto finansposter	-14,3	-3,5	1,2	-1,7	0,8	-10,7	-28,1
Profit/(loss) from associate	Resultat tilknyttet selskap	-	-	-	-	-	7,0	7,0
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-36,0	4,7	24,5	6,0	-7,3	-5,1	-13,2
Income tax expense	Skattekostnad	-9,0	1,0	5,7	1,1	-1,9	-5,1	-8,2
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-27,0	3,6	18,9	5,0	-5,4	-0,2	-5,1
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.

HAVYARD DESIGN 936



4. BUSINESS COMBINATIONS AND OTHER CHANGES IN THE GROUP

2018

Havyard Eiendom AS changed name to Norwegian Marine Systems AS.

Havyard Group ASA as 02 May 2018 purchased the remaining 49.5 % of the shares in Norwegian Electric Systems AS for MNOK 55 and now owns 100 % of the company. The purchase price may increase based on the result in 2018 for the company, but calculations show that it is unlikely that this will be relevant, and that is why we have not made any deposition for Q4.

Merger in subsidiary 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 (MNOK 1,000)

Shares in MMC First Process AS (25 %)

Total acquisition for allocation

4. VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER OG ANDRE ENDRINGER I KONSERNET

2018

Havyard Eiendom AS skiftet navn til Norwegian Marine Systems AS.

Havyard Group ASA har 02.mai 2018 kjøpt de resterende 49,5 % av aksjene i Norwegian Electric Systems AS for MNOK 55 og eier nå 100 % av selskapet. Kjøpesummen kan øke basert på selskapets resultat i 2018, men beregninger viser at det ikke er sannsynlig at dette vil bli aktuelt og derfor er det ikke foretatt avsetning i Q4.

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 (MNOK 1 000)

Aksjer i MMC First Process AS (25 %)

47 000

Sum vederlag for tilordning

47 000

Amounts in MNOK 1000

R&D

Equipment and other fixed assets

Inventories

Trade accounts payable

Other short-term receivables

Cash and cash equivalents

Total assets

Deferred tax

Liabilities to financial institutions

Trade creditors

Tax payable

Public duties payable

Other current liabilities

Total liabilities

Beløp i MNOK 1 000

F&U

Driftsløsøre, inventar o.l

Varelager

Kundefordringer

Andre kortsiktige fordringer

Bankinnskudd, kontanter o.l.

Sum eiendeler

Utsatt skatt

Gjeld til kredittinstitusjoner

Leverandørgjeld

Betalbar skatt

Offentlige avgifter

Annen kortsiktig gjeld

Sum gjeld

01.11.2017

3 072

858

392

4 929

4 108

17 023

30 382

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 MNOK 1,388.6 and MNOK -48.0.

Goodwillen oppstår i hovedsak som følge av forventede synergieffekter, da særlig innenfor produktutvikling, salg og produksjon. Oppkjøpanalysen 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 MNOK 1 388,6 og MNOK -48,0.

5. FINANCIAL INCOME, FINANCIAL EXPENSES AND DERIVATIVES

(MNOK 1,000)		2018	2017	2018 Q4	2017 Q4
Financial income	Finansinntekter				
Other interest income	Andre renteinntekter	1 583	2 210	905	-1 912
Other financial income	Andre finansinntekter	47 313	11 518	42 485	6 322
Change in fair value derivatives	Verdiendring derivater	8 415	0	7 887	0
Total financial income	Sum finansinntekter	57 312	13 727	51 277	4 410
Financial expenses	Finanskostnader				
Other interest expenses	Andre rentekostnader	17 991	14 328	5 926	3 200
Other financial expenses	Andre finanskostnader	74 382	12 569	47 583	28 037
Change in fair value derivatives	Verdiendring derivater	-	28 806	-	1 264
Total financial expenses	Sum finanskostnader	92 373	55 703	53 508	32 501

(MNOK 1,000)		2018	2017	2018 Q4	2017 Q4
Derivatives, not hedge accounting	Derivater, ikke sikringsbokføring				
Change in fair value	Endring i markedsverdi	8 415	-28 806	7 887	-1 264
Fair value, end of period	Virkelig verdi utgangen av perioden	8 812	-29 089	8 812	-4 436
Derivatives, hedge accounting (fair value)	Derivater, sikringsbokføring (virkelig verdi)				
Change in fair value	Endring i virkelig verdi	47 805	-	29 311	-
Fair value, end of period	Virkelig verdi utgangen av perioden	-30 211	-	-21 163	-

The Group has impaired the loan to North Sea PSV with MNOK 18,6 to MNOK 0.

Konsernet har nedskrevet fordringen på North Sea PSV med MNOK 18,6 er til MNOK 0.

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 recognized 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		(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 pr 31.12.17			27 603

2018				
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 Offshore hf	Fafnir Offshore hf	8.58 %	Torangsvåg	13 505
Vest Nord Group AS	Vest Nord Group AS	19.30 %	Bergen	7 778
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer			2 582
Carrying amount as of 31.12.18	Balanseført verdi pr 31.12.18			27 180

Changes in carrying amount from 31.12.17 to 31.12.18:

Level 3 investments 31.12.17	Nivå 3 investeringer 31.12.17	27 603
Shares bought Fafnir Offshore hf	Kjøp aksjer Fafnir Offshore hf	225
Sale of other shares	Salg andre aksjer	-672
Adjustment	Endring	6
Level 3 investments 31.12.18	Nivå 3 investeringer 31.12.18	27 180

Endringer i balanseført verdi fra 31.12.17 til 31.12.18:

Valuation is based on value adjusted equity in the ship owning companies.

Verdivurderingene er basert på verdijustert egenkapital i de skipseiende selskapene.

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 31/12/2018.

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. 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 31.12.2018.

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%.

7. SKATT

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

8. SHARE CAPITAL

	2018	2017
Number of ordinary shares	24 781 150	24 781 150
Par value (MNOK)	0.05	0.05
Share capital (MNOK)	1 239 058	1 239 058

All shares have equal rights.

8. AKSJEKAPITAL

	2018	2017
Antall ordinære aksjer	24 781 150	24 781 150
Pålydende (MNOK)	0.05	0.05
Aksjekapital (MNOK)	1 239 058	1 239 058

Alle aksjene har like rettigheter.

2018

The Group has not paid dividend in 2018.

Havyard Group ASA has 55,159 treasury shares (0,2 % of share capital) per 31/12/2018. As part of the Groups share purchase program the company sold 37,308 share for a total price of MNOK 470 080 in Q3 18.

2018

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2018.

Havyard Group ASA eide 55 159 egne aksjer (0,2 % av aksjekapitalen) pr 31.12.2018. Som en del av konsernets aksje-program solgte selskapet 37 308 aksjer til en totalpris på kr 470 080 i Q3 18.

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 MNOK 270 000 in 2017.

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 02.10.2018	Aksjonærer pr 02.10.2018	Controlled by Kontrollert av	Number of shares Antall aksjer	Ownership Eierandel
HAVILA HOLDING AS	HAVILA HOLDING AS		10 000 000	40,4 %
MP PENSJON PK	MP PENSJON PK		1 871 694	7,6 %
EMINI INVEST AS	EMINI INVEST AS		1 290 000	5,2 %
HSR INVEST AS	HSR INVEST AS	Hege S.Rabben (Board)	1 290 000	5,2 %
INNIDIMMAN AS	INNIDIMMAN AS	Vegard Sævik (CB)	1 290 000	5,2 %
GEIR JOHAN BAKKE AS	GEIR JOHAN BAKKE AS	Geir Johan Bakke (CEO)	1 202 520	4,9 %
PISON AS	PISON AS		430 000	1,7 %
ERLE INVEST AS	ERLE INVEST AS		406 538	1,6 %
MIDDELBOE AS	MIDDELBOE AS		339 339	1,4 %
Other shareholders (<1 %)	Andre aksjonærer (<1 %)		6 661 059	26,9 %
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.

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	2017
Bond loan	Obligasjonslån	80 000	86 885
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	101 272	63 366
Liabilities to parent company	Gjeld til morselskap	5 243	23 419
Finance lease liabilities	Finansiell leasinggjeld	2 445	1 193
Sum	Sum	188 961	174 863

Interest bearing short-term debt	Rentebærende kortsiktig gjeld	2018	2017
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	91 191	23 196
Bond loan	Obligasjonslån	10 000	10 000
Construction loan	Byggelån	668 642	-
Finance lease liabilities	Finansiell leasinggjeld	749	2 097
Sum	Sum	770 581	35 293

Issues (+) / repayments (-) during the period	Opptak (+) / nedbetaling (-) i perioden	2018	2017
Total interest bearing debt start of period	Sum rentebærende gjeld starten av perioden	210 156	351 142
Liabilities to financial institutions (current)	Gjeld til kredittinstitusjoner (kortsiktig)	70 136	16 203
Change in bond loan	Endring obligasjonslån	-6 885	-31 483
Change in construction loan	Endring i byggelån	668 642	-149 163
Change financial lease	Endring av finansiell leasing	-1 348	-82
Change in liabilities to group companies (non-current)	Endring langsiktig konserngjeld	-18 176	23 419
New liabilities to financial institutions (non-current)	Opptak gjeld til kredittinstitusjoner	55 000	12 177
Repayments liabilities to financial institutions (non-current)	Nedbetaling gjeld til kredittinstitusjoner	-17 983	-12 057
Total interest bearing debt end of period	Sum rentebærende gjeld utgang av perioden	959 542	210 156

Covenants

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

- Working capital of minimum MMNOK 100 (construction loan)
- Equity ratio of minimum 15 % (liabilities to financial institutions / construction loan)
- Equity of minimum MNOK 400

Bond loan

Agreed reduitiuon in Equity covenant from Q4.18. The Groups bond loan changed in Bondholder's Meeting in Q1.17.

Changes in terms of installments were agreed, as well as the term was moved from Q4.18 to Q2.20. The interest margin increased by 1.25%. Refer to stock exchange announcement 15.03.17, 30.03.2017 and 27.12.18 for further information.

9. GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER OG LÅNEBETINGELSER

Finansiering av skipsbyggeraktiviteter

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

- Arbeidskapital på minimum MMNOK 100 (gjelder bygge-lån)
- Egenkapitalandel på minimum 15% (langsiktige lån /byggelån)
- Egenkapital på minimum MNOK 400

Obligasjonslån

Aksept for lavere krav til egenkapital tilknyttet obligasjonslånet fra Q4.18. Konsernets obligasjonslån ble godkjent endret i obligasjonsei-ermøte Q1.17. Endrede betingelser for avdragsbetaling, samt at hovedforfall ble flyttet fra Q4.18 til Q2.20. Rentemarginen ble økt med 1,25 %. Det vises til børsmelding 15.03.17, 30.03.17 og 27.12.18 for ytterlige informasjon.

10. TRANSACTION WITH RELATED PARTIES

Fjord1 ASA

Havyard Ship Technology AS has 9 ferries under construction for Fjord1 ASA at the end of the fourth quarter of 2018. Havila Holding AS owns 51.5 % of Fjord1 ASA. According to the contract, Fjord1 ASA is obligated to pay prepayments and at the end of fourth quarter the prepayments on the 10 ferries amounts to MNOK 251.1. Prepayments have been paid in full in 2017 and 2018. Prepayments in 2018 amounts to MNOK 224.4, of which MNOK 56.3 are paid in fourth quarter. The prepayments are presented as Customer contract, liabilities after deduction of executed production. In addition, Havyard Ship Technology AS has recorded revenue of MNOK 668.9 against Fjord1 ASA in 2018 (MMNOK 7.0 for 2017) for new-build, repairs and rebuilding of ferries. Outstanding accounts at end of fourth quarter 2018 are MNOK 24.

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 fourth quarter the prepayments amounts to MNOK 29.9. Prepayments have been paid in full in 2018. The prepayments are presented as Customer contract, liabilities after deduction of executed production.

Havila Holding AS

Havila Holding AS has in 2017 and 2018 paid MNOK 38 to Havyard Ship Technology AS. With the 2018 payment the terms of the payment in 2017 were changed. As of 31.12.2018 calculated interests of MNOK 1.9 which are added to the principal amount. This equals an annual interest of 5.07 %. Based on the agreement the company decides when to pay principal and interests and the loan are presented as equity.

Geir Johan Bakke AS

Geir Johan Bakke AS (owned 100 % of CEO in Havyard Group ASA) has in 2018 paid MNOK 2 to Havyard Ship Technology AS. As of 31.12.2018 calculated interests of MNOK 0.05 which are added to the principal amount. This equals an annual interest of 5.07 %. Based on the agreement the company decides when to pay principal and interests and the loan are presented as equity.

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 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. TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Fjord1 ASA

Havyard Ship Technology AS har 9 ferger under bygging for Fjord1 ASA pr utgangen av fjerde kvartal 2018. Havila Holding AS eier 51,5 % av Fjord1 ASA. I henhold til kontrakt er Fjord1 ASA forpliktet til å betale forskudd, og ved utgangen av fjerde kvartal 2018 utgjør forskuddet på de 10 fergene MNOK 251,1 er. Forskuddet er i sin helhet innbetalt i 2017 og 2018. Innbetalt forskudd i 2018 utgjør MNOK 224,4 og hvorav MNOK 56,3 innbetalt i fjerde kvartal 2018. Forskuddene er presentert som kundekontraktsgjeld etter fratrekk for eventuelt utført arbeid. Havyard Ship Technology AS har i tillegg inntektsført MNOK 668,9 mot Fjord1 ASA i 2018 (MMNOK 7,0 for 2017), for nybygg, reparasjon og ombygging av ferger. Utestående saldo er MNOK 24 pr utgangen av fjerde 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 fjerde kvartal 2018 utgjør forskuddet MNOK 29,9. Forskuddet er innbetalt i sin helhet i 2018. Innbetalt forskudd er presentert som kundekontraktsgjeld etter fratrekk for eventuelt utført arbeid.

Havila Holding AS

Havila Holding AS har i 2017 og 2018 innbetalt totalt MNOK 38 er til Havyard Ship Technology AS. Ved innbetaling i 2018 ble vilkårene for innbetalingen i 2017 endret. Det er pr 31.12.2018 beregnet rente som er tillagt saldo på MNOK 1,9, tilsvarende en årlig rente på 5,07 %. I henhold til avtale er det selskapet som bestemmer når hovedstol og renter skal betales og lånet er presentert som del av egenkapitalen.

Geir Johan Bakke AS

Geir Johan Bakke AS (eid 100 % av daglig leder i Havyard Group ASA) har i 2018 innbetalt totalt MNOK 2 til Havyard Ship Technology AS. Det er pr 31.12.2018 beregnet rente som er tillagt saldo på MNOK 0,05, tilsvarende en årlig rente på 5,07 %. I henhold til avtale er det selskapet som bestemmer når hovedstol og renter skal betales og lånet er presentert som del av egenkapitalen.

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

11. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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.

