



HAVYARD GROUP ASA

ANNUAL REPORT 2020
ÅRSRAPPORT 2020





CONTENT / INNHOOLD

4	Havyard Group in general	4	Generelt om Havyard Konsernet
6	CEO letter	6	Administrerende direktør
8	Segments	8	Segment presentasjoner
14	Presentation of the board	14	Presentasjon av styret
16	Management presentation	16	Presentasjon av ledelsen
18	Statement concerning Corporate Governance	18	Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse
28	Statement of remuneration of executive personnel	28	Lederlønnrklæring
32	Board of Director's report	32	Styrets årsberetning
45	Consolidated statement of profit or loss	45	Resultatregnskap konsern
46	Consolidated statement of other comprehensive income	46	Oppstilling over andre inntekter og kostnader
47	Consolidated statement of financial position	47	Balanse konsern
49	Consolidated statement of changes in equity	49	Egenkapitaloppstilling konsern
50	Consolidated statement of cash flows	50	Kontantstrømoppstilling konsern
51	Notes Group	51	Noter konsern
114	Parent company	114	Morselskap
115	Profit or loss statement parent company	115	Resultatregnskap morselskap
116	Statement of financial position parent company	116	Balanse morselskap
118	Statement of cash flow parent company	118	Kontantstrøm morselskap
119	Notes parent company	119	Noter morselskap
133	Independent Auditor's report	133	Uavhengig Revisors beretning



HAVYARD GROUP IN GENERAL GENERELT OM HAVYARD KONSERNET



HAVYARD GROUP ASA will actively create value through active ownership in Hav Group ASA which delivers sustainable ship- design and equipment with positive environmental impacts

In addition, the Group will facilitate the further development of the yard based on the current conditions.

HAVYARD GROUP ASA skal skape verdier gjennom aktivt eierskap i Hav Group ASA som leverer bærekraftige design og utstyrsleveranser med positive miljømessige innvirkninger.

I tillegg skal konsernet legge til rette for videreutvikling av verftet utifra de gjeldende rammevilkår.

HAVYARD GROUP IN GENERAL GENERELT OM HAVYARD KONSERNET

Croatia Norway Poland Turkey China

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 Sp. Z o.o. Poland
HAVYARD DESIGN & ENGINEERING Rijeka d.o.o Croatia

NORWEGIAN GREENTECH

NORWEGIAN GREENTECH AS- Fosnavåg

POWER & CONTROL

NORWEGIAN ELECTRIC SYSTEMS AS, dep Bergen
NORWEGIAN ELECTRIC SYSTEMS AS, dep Ålesund
NORWEGIAN ELECTRIC SYSTEMS AS, dep Egersund

SHIPBUILDING TECHNOLOGY

NEW HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Fosnavåg
NEW HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Leirvik
HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Leirvik
NEW HAVYARD SHIP TECHNOLOGY AS, dep. Turkey
HAVYARD PRODUCTION Sp. Z o.o. (Poland)
HAVYARD PRODUCTION Sp. Z o.o. (Norway)
NORWEGIAN PRODUCTION SP. Z (Poland)



RESTRUCTURED AND REFINANCED

In 2020, the Group has focused on completing the orders received, while also undergoing a major restructuring process to better position the Group for the future. There was still a high level of activity in most business areas, but lower in some areas and parts of the year, especially as a consequence of the coronavirus pandemic that has affected Norway and the world. The restructuring of yard activities, including a successfully implemented voluntary arrangement, has laid the foundations for continued operations and restructuring, while also securing deliveries from the yard's sister company. The work of finding a solution to the Group's financial challenges and debt situation resulted in a successful reorganisation and recapitalisation of the Group in February 2021.

The Group currently has orders worth NOK 1.5 billion on its books, which is significantly less than in 2019. The main reason is that no new shipbuilding contracts have been signed, but also that fewer orders have been received in the other business areas as well. Among other things, this is due to the Group's limited possibility of taking on new contracts given its challenging financial situation, but also, and especially, to how the Covid-19 pandemic has affected the markets for our products and services. All the Group's business areas saw a strong increase in profitability, where for example improved control of project implementation played a significant role.

Due to the losses in 2019, the Group was still in breach of its loan terms at the turn of the year. The maturity date of the bond was in March 2021, but through the restructuring and recapitalisation that was carried out in February 2021, the Bond loan has now been redeemed in full. In short, the restructuring was a separation of part of the business that was not related to yard activities in a separate 'green' group, named HAV Group ASA. It was raised in total NOK 210 million in capital through selling and issuing shares in the new group. Havyard has thereby significantly strengthened its financial position and we are now well positioned to further develop the Group.

In 2020, the yard delivered a pelagic trawler, four ferries, a wellboat and a windfarm service vessel. All but the pelagic trawler were our own design. Havyard Design & Solutions AS delivered designs and equipment packages to Spain and Turkey in addition to the Group's yard. Norwegian Electric Systems AS delivered energy and smart control systems for ferries, fishing vessels, wellboats and windfarm service vessels. One important milestone was the delivery and implementation of the first Raven INSTM integrated bridge system. The yard's profitability has improved markedly compared with 2019, but it is still operating at a loss, mainly because of challenges relating to delays in progress and increased costs as a result of the coronavirus pandemic. The other business areas in the Group saw increased profitability and positive performance in 2020.

In 2021, the yard will be delivering the remaining newbuilds on its order books, comprising two wellboats for Norsk Fisketransport and two windfarm

service vessels for Esvagt. Because of the general market situation for shipbuilding in Norway, and the yard's ability to finance newbuilds, it is currently undergoing a restructuring and downscaling process with the aim of becoming a profitable yard in the modification and maintenance segment.

Havyard Hydrogen was established in December 2020. The objective of forming the new company was to use the expertise and technology developed through the Pilot-E project FreeCO2ast, funded by Innovation Norway and the Research Council of Norway, to become a system supplier of hydrogen energy systems for ships. The new company's competitive advantage lies in its expertise in technology approval, system integration and hydrogen propulsion solutions for large ships that will sail greater distances with zero emissions.

After hiving off Havyard Design & Solutions, Havyard Hydrogen, Norwegian Electric Systems and Norwegian Greentech to form the new group HAV Group ASA, the focus going forward for Havyard Group will be on completing the remaining order book and restructuring operations into service yard activities at New Havyard Ship Technology, in addition to following up the investment in HAV Group. The challenges of the Covid-19 pandemic aside, conditions are favourable for implementing a successful restructuring process at the yard. We also expect positive results from the investment in HAV Group, which is in a good position to utilise the possibilities that lie in developing and delivering innovative digital and environmentally friendly solutions.

The Covid-19 pandemic is still having a negative effect on the Group, especially for the yard activities, where restrictions on the use of foreign labour pose a challenge. We are complying with the advice and regulations issued by national and local authorities at all times. The market generally seems to be picking up, and an increase in new orders is expected as 2021 progresses.

Also this year, I want to take the opportunity to thank all Havyard Group employees for your fantastic effort and willingness to go the extra mile in these challenging times. The restructuring has placed the Group in pole position for further development. Our platform comprising state-of-the-art technology and highly competent employees makes me feel optimistic that we can continue developing exiting and profitable workplaces and ensure a good long-term return for our shareholders going forward.

RESTRUKTURERT OG REFINANSIERT

Fokus i 2020 har vært gjennomføring av inngåtte ordre, samtidig som vi har vært gjennom en stor restruktureringsprosess og posisjonering mot en ny framtid for konsernet. Aktiviteten i de fleste forretningsområdene var fortsatt høy, men lavere i noen områder og perioder, spesielt på grunn av konsekvensene av koronapandemien som rammet Norge og resten av verden. Restruktureringen av verftsvirksomheten, inkludert en vellykket gjennomført akkord, har lagt til rette for videre drift og omstilling, samtidig som leveransene fra verftets søsterselskap ble sikret. Arbeidet med å finne løsning på konsernets finansielle utfordringer og gjeldssituasjon resulterte i en vellykket reorganisering og oppkapitalisering av konsernet i februar 2021.

Ordreboken er totalt på NOK 1,5 mrd, og er vesentlig ned fra 2019. Dette skyldes i hovedsak at det ikke har vært inngått nye skipsbyggingskontrakter, men også i de andre forretningsområdene har ordreinngangen vært lav. Dette skyldes blant annet konsernets mulighet til å ta kontrakter med den utfordrende økonomiske situasjonen, men spesielt koronapandemiens påvirkning på markedet for våre produkter og tjenester. Alle konsernets forretningsområder hadde en kraftig økning i lønnsomhet, der blant annet bedre kontroll på prosjektgjennomføringen var en vesentlig faktor.

På grunn av tapene i 2019 var konsernet fremdeles i brudd med sine lånebetingelser ved årsskiftet 2020. Obligasjonslånet forfalt i mars 2021, men gjennom restruktureringen og oppkapitaliseringen som ble gjennomført i februar 2021 er nå obligasjonslånet innfridd. Restruktureringen besto i korte trekk av å skille ut den ikke-verftsrelaterte delen av virksomheten i et eget, grønt konsern, HAV Group ASA, og å hente inn totalt MNOK 210 i kapital gjennom salg av aksjer og emisjon i det nye konsernet. Havyards finansielle posisjon er dermed kraftig styrket og vi er godt posisjonert til å utvikle konsernet videre.

Verftet leverte i 2020 en pelagisk tråler, fire ferger og ett serviceskip til offshore vind. Alle utenom den pelagiske tråleren var eget design. Havyard Design & Solutions AS leverte design- og utstyrspakker til Spania og Tyrkia, i tillegg til verftet i konsernet. Norwegian Electric Systems AS leverte sine energi og smartkontroll-systemer til ferger, fiskebåter, brønnbåter og vindmølle sørvisskip. En milepæl var levering og driftsettelse av det første Raven INSTM integrerte brosystemet.

Verftet har hatt kraftig forbedring i lønnsomhet i forhold til 2019, men går fremdeles med underskudd, hovedsakelig på grunn av utfordringer med forsinkelser i framdrift og økte kostnader som følge av koronapandemien. De andre forretningsområdene i konsernet hadde økt lønnsomhet og positive resultater i 2020.

I 2021 skal verftet levere de gjenværende nybyggene i ordreboken. Det er to brønnbåter til Norsk Fisketransport og to vindmølle sørvisskip til Esvagt.

På grunn av den generelle markedssituasjonen for skipsbygging i Norge, og verftets evne til å finansiere nybygg, er de i gang med en omstillings- og nedskaleringsprosess for å bli et lønnsomt verft i ombyggings- og reparasjonssegmentet.

I desember 2020 ble Havyard Hydrogen etablert. Hensikten med etableringen var å bruke kompetansen og teknologien utviklet gjennom det Innovasjon Norge og Forskningsrådet støttede Pilot E prosjektet FreeCO2ast til å bli en systemleverandør av hydrogen energisystemer til skip. Konkurransekraften i det nye selskapet ligger i kompetanse om godkjenning, systemintegrasjon og teknologi for hydrogendrift av større skip som skal seile lengre avstander med nullutslipp.

Med utskillingen av Havyard Design & Solutions, Havyard Hydrogen, Norwegian Electric Systems og Norwegian Greentech i det nye konsernet HAV Group ASA, vil fokuset til Havyard Group framover være ferdigstillelse av ordreboken og omstilling til serviceverft ved New Havyard Ship Technology, samt følge opp investeringen i HAV Group. Ser en vekk fra utfordringene med koronapandemien, ligger det til rette for en god omstillingsprosess ved verftet og forventningene til investeringen i HAV Group er optimistiske, da det nye konsernet er godt posisjonert til å utnytte mulighetene som ligger i å utvikle og levere innovative løsninger innen miljø og digitalisering.

Koronapandemien påvirker fremdeles konsernet sterkt, spesielt for verftsvirksomheten der restriksjoner på bruk av utenlands arbeidskraft gir utfordringer. Vi forholder oss løpende til råd og reguleringer fra nasjonale og lokale styresmakter. Markedet ser på generell basis å ta seg opp og en forventer økning i ordreinngangen utover i 2021.

Også i år vi jeg takke alle ansatte i Havyard konsernet for en fantastisk innsats og stå på vilje gjennom utfordrende tider. Restruktureringen har satt konsernet i en meget god posisjon til å utvikle seg videre. Plattformen vi har, gjennom state-of-the-art teknologi og kompetente ansatte gjør meg optimistisk til at vi kan fortsette å utvikle spennende og lønnsomme arbeidsplasser, og god langsiktig avkastning til våre aksjonærer framover.

Erik Høyvik
CEO
Adm.dir.





SHIPBUILDING TECHNOLOGY

SHIPBUILDING TECHNOLOGY with the shipyard in Leirvik in Sogn offers advanced vessels of top quality to demanding customers. The competence around and control of the value chain provide unique possibilities for the construction of complex vessels, input towards product development of ship designs, ship systems and to offer support to shipowners and shipyards that construct Havyard design worldwide.

Due to the large losses in 2019, a compulsory arrangement was opened in February 2020 in the former shipyard company. The activity has now been transferred to a new wholly owned company. After completion of the back-log of new buildings the yard will focus on ship repair and services and will reduce the number of employees. This is due to the challenging market conditions for new buildings and tough requirements to get construction financing.

The activity has been good in 2020 with the delivery of 6 ships. The order book as of 31.12.20 is 5 ships, which will be delivered during 2021.

The shipyard has delivered six ships in 2020:

- A pelagic stern trawler for France Pelagique.
- Four electric ferries to Fjord1.
- One service vessel for offshore wind to Esvagt.

Board of directors report and segment information describes the details of financial figures for 2020.

SHIPBUILDING TECHNOLOGY med skipsverftet i Leirvik i Sogn leverer avanserte skip med topp kvalitet til krevende kunder. Kompetansen om og kontrollen på verdikjeden gir unike muligheter til bygging av komplekse fartøyer, input til produktutvikling av skipsdesign, skipssystemer og til å tilby støtte for redere og verft som bygger Havyard design over hele verden.

Pga av de store tapene i 2019 ble det åpnet tvangsakkord i februar 2020 i det tidligere verfts-selskapet og aktiviteten er nå overført til ett nytt heleid selskap. Havyard Leirvik vil etter ferdigstilling av ordrebok legge om driften til reparasjon og ombygging og redusere tallet på ansatte. Dette som følge av de rådende markedsforhold for nybygg og at muligheter for byggefinansiering vil være utfordrende i tiden fremover.

Aktiviteten har vært god i 2020 med levering av 6 skip. Ordreboken pr 31.12.20 er 5 skip, som skal leveres i løpet av 2021.

Verftet i Leirvik i Sogn har levert seks skip i 2020:

- En pelagisk tråler til France Pelagique.
- Fire helelektriske ferger til Fjord1.
- Ett service-fartøy for offshore vind til Esvagt.

Detaljer rundt resultat for 2020 er beskrevet i årsberetning og segmentinformasjon.



SHIP DESIGN & SOLUTIONS

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

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

A leading example of this is Havyard's Wave Edition design which provides major savings in terms of fuel consumption and low environmental emissions. The Wave Edition is implemented in both a new PSV vessel and several SOV windmill service vessels. The energy efficiency focus and knowledge have been a door opener for design for car and passenger ferries. This includes detailed calculation models related to historic weather conditions for the specific operation route.

At the end of 2020 there were approximately 114 Havyard design sold to ship owners and shipyards in Norway, Iceland, The Faroe Islands, Spain, India, Singapore, China, Nigeria, Denmark, Russia and Brazil.

Board of directors report and segment information describes the details of financial figures for 2020.

SHIP DESIGN & SOLUTIONS tilbyr skipsdesign og integrerte systempakker til topp moderne fartøy innen segmentene energi, transport og sjømat. Siden 2006 har Havyard investert mer enn 200 millioner kroner i utvikling av en stor portefølje skipsdesign av plattform forsyningskip (PSV), ankerhåndteringsfartøy (AHTS), Subsea fartøy, is brytende offshore fartøy, vindmølle serviceskip, forskjellige typer fiskefartøy, brønnbåter for frakt av levende fisk og bil- og passasjerferger.

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

Et godt eksempel på dette er Havyards Wave Edition design som gir store besparelser i drivstofforbruk og lave miljøutslipp. Dette designet er utgangspunkt både for et nytt PSV skip og nye vindmølle serviceskip som det er levert flere varianter av. Fokus på energibruk er ytterligere spisset ved design av passasjer- og bilferger og en har nyttet kunnskap opparbeidet fra Offshore og Vindmølle-fartøy i tillegg til rute og værstudier. Vi ser at skipene oppfyller de strenge kravene til energibruk som har vært spesifisert.

Ved utgangen av 2020 var det solgt 114 Havyard design til redere og skipsverft i Norge, Island, Færøyene, Spania, India, Singapore, Kina, Nigeria, Danmark, Russland og Brasil.

Detaljer rundt resultat for 2020 er beskrevet i årsberetning og segmentinformasjon.



POWER & CONTROL

Norwegian Electric Systems AS (NES) is an innovative system integrator with focus on advanced low- & zero emission propulsion systems, control- and navigation systems for the global maritime market.

The goal of the segment is to be the world leader in technology solutions that meet customer expectations in relation to the customized solution, and secure, profitable operation over the whole product lifetime.

The company was started in 2009 with the development of new technological solutions based on the employees' high experience in maritime operations and more advanced technological solutions have been launched. Spring 2014, the company launched two new and innovative solutions with battery technology, Quadro Energy Storage System (Quest® 1 and 2), and in 2015 NES introduced a more compact, flexible, weight and space-saving compact drive system designed for smaller vessels such as ferries, fishing vessels, and aquaculture vessels. To maintain its leading position, NES launched a new solution for redundant propulsion systems, "Odin's Eye" in 2016. It is required for future systems with alternative energy sources such as battery, hydrogen, LNG, etc. In order to deliver in these segments, NES has developed several new products over the past two years, including the Energy Management System (EMS) to ensure a stable and customized operation of the systems.

The development of low- and zero emission vessels has had a rapid growth and NES has in this context expanded its product portfolio to charging and charging stations. Up to date, more than 20 land stations have been delivered for charging zero and low-emission vessels.

The newly developed product RAVEN INS™ is a modern, fully integrated bridge system that enables the vessel to meet new requirements in terms of remote control, safety and route planning through digitization of the processes without

Norwegian Electric Systems AS (NES) er en innovativ systemintegrator som leverer avanserte og driftsikre lav- og null-utlipp fremdriftssystemer, kontroll og navigasjonssystemer til det globale maritime marked.

Målet til forretningsområdet er å være helt fremst i verden på teknologiløsninger som oppfyller kundens forventninger, i forhold til kundetilpasset løsning og sikker, lønnsom drift over hele produktets levetid.

Selskapet ble startet i 2009 med utvikling av nye teknologiske løsninger basert på de ansattes lange erfaring fra maritim virksomhet og flere avanserte teknologiske løsninger er lansert. Våren 2014 lanserte selskapet to nye og innovative teknologiløsninger med batteriteknologi, Quadro Energy Storage System, (QUEST® 1 og 2), og i 2015 introduserte NES et mer kompakt, fleksibelt, vekt og plass besparende kompakt drive system beregnet for mindre fartøy som for eksempel ferger, fiskebåter og oppdrettsfartøy og lignende. For å holde på sin ledende posisjon lanserte NES i 2016 en ny løsning for redundante fremdriftssystemer, «Odin's Eye». Det er fremtidsrettet og legger til rette for flere alternative energikilder som batteri, hydrogen, LNG osv. For å kunne levere i disse segmentene har NES de siste to årene utviklet en rekke nye produkt, herunder for eksempel Energy Management System (EMS) som skal sikre en stabil og brukertilpasset drift av anleggene.

Utviklingen innenfor lav og nullutslippsfartøy har hatt en formidabel vekst og NES har i denne sammenhengen utvidet sin produktportefølje til lading og landstasjoner. Det er til nå levert over 20 landstasjoner for lading av null og lav-utslippsfartøy.

Det nyutviklede produktet RAVEN INS™ er en moderne totalintegrert broløsning som gjør fartøyet i stand til å møte nye krav ift fjernkontroll, sikkerhet og ruteplanlegging gjennom digitalisering av prosessene uten grensesnitt

interfacing between the systems. RAVEN INS™ is a integrated navigation system that brings together critical navigation systems such as Radar, Ecdis, Autopilot / Track Pilot and Conning.

Milestones in 2020

- 'Quadromaster Lite' developed for vessels where weight and space optimization are important.
- Delivery to «SC Connector» - first battery hybridization of RORO vessels also equipped with rotating wind sails.
- Type approval and commissioning of RAVEN INS™.
- The first high-voltage charging station put into operation, supporting full-electric ferry route Hareid-Sulesund.
- First installation of RAVEN INS™ in operation on board the wellboat «Reisa».

Board of directors report and segment information describes the details of financial figures for 2020.

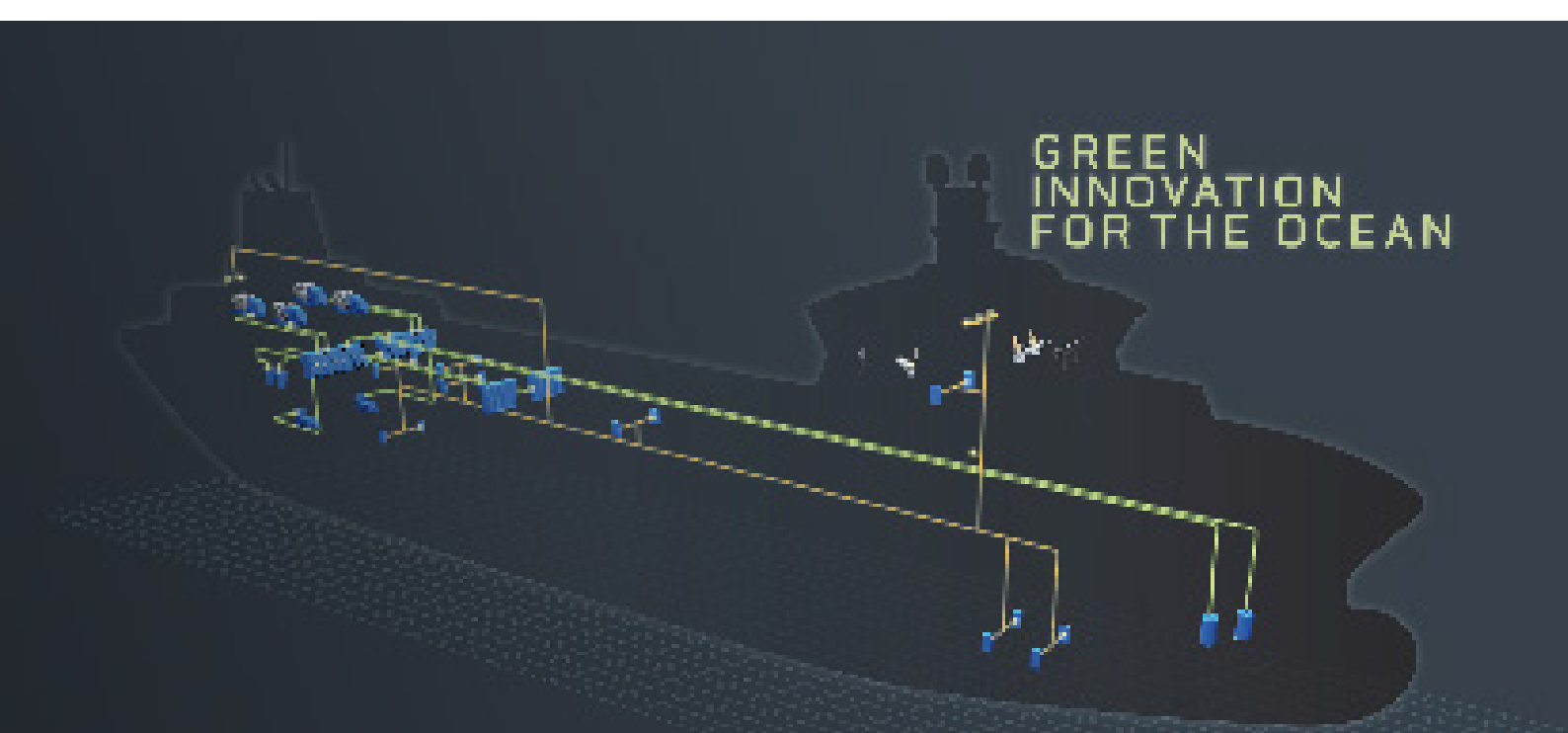
mellom systemene. RAVEN INS™, ett integrert navigasjons-system der en samler kritiske navigasjons system som Radar, Ecdis, Autopilot/Track Pilot og Conning.

Milepæler i 2020

- 'Quadromaster Lite' utviklet med tanke på elektrisk fremdrift av fartøy hvor vekt og plass-optimalisering er viktig.
- Leveranse til «SC Connector» – første batteri-hybridisering av RORO fartøy som også er utstyrt med roterende vindseil.
- Typegodkjenning og idriftsettelse av RAVEN INS™.
- Første høyspent ladestasjon satt i drift i sambandet Hareid-Sulesund som realiserte helelektrisk fergedrift i sambandet.
- Første installasjon av RAVEN INS™ i drift om bord i brønnbåten «Reisa».

Detaljer rundt resultat for 2020 er beskrevet i årsberetning og segmentinformasjon.

GREEN
INNOVATION
FOR THE OCEAN





NORWEGIAN GREENTECH

Norwegian Greentech AS ("NGT") was founded in 2010 to develop solutions for water purification. They specialize in the design, engineering and delivery of ballast water cleaning system.

The International Maritime Organization (IMO) sets requirements for the cleaning of ballast water for ships in certain categories or areas, and this means that ships in operation must also install such systems in addition to newbuildings.

NGT specializes in systems for small and medium-sized ships and products that are flexible for retro-fit. It has been a long journey first with IMO approval and final approval of ballast water cleaning system from the US Coast Guard during the first half of 2021. This means that the company is now experiencing great growth in demand with increased turnover in the years ahead.

Details regarding the financial figures for 2020 is described in the Board of directors report and segment information.

Norwegian Greentech AS ("NGT") ble stiftet i 2010 for å utvikle løsninger for vann-rensing. De har spesialisert seg på design, engineering og levering av system for rensing av ballastvann.

Den internasjonale sjøfartsorganisasjonen (IMO) stiller krav til rensing av ballastvann for skip innen visse kategorier eller områder og dette medfører at også skip i operasjon må installere slike systemer i tillegg til nybygg.

NGT har spesialisert seg på anlegg til små og medium størrelse av skip og anlegg som er fleksible for enkel installasjon på seilende fartøy. Det har vært en lang reise først med IMO-godkjenning, deretter godkjenning av system for rensing av ballastvann etter krav fra US Coast Guard. Endelig godkjenning er forventet i løpet av første halvår 2021. Dette medfører at selskapet nå opplever stor vekst i etterspørsel og nye ordre og en forventer stor vekst i omsetningen i årene framover.

Detaljer rundt resultat for 2020 er beskrevet i årsberetning og segmentinformasjon.





BOARD OF DIRECTORS STYRET

VEGARD SÆVIK – CHAIRMAN STYRELEDER

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

Vegard Sævik (født 1978) er ansatt i Havila Holding AS og innehar styreverv i flere selskap. Han er også styreleder i styret til Fjord1 ASA, og har en Bachelor of commerce fra Handelsøyskolen BI. Sævik er norsk statsborger og er bosatt på Leinøy, Herøy, Norge.

SVEIN A GJELSETH

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

Svein Gjelsest (born 1950), er ingeniør og videregående lærer, med stor erfaring fra både ingeniørvirksomhet og norsk politikk, og han har vært ordfører i Herøy kommune og medlem på Stortinget. Gjelsest er norsk statsborger og er bosatt i Bø, Herøy, Norge.

HEGE HEIAN NOTØY

Hege Heian Notøy (born 1966) has a cand.jur degree from Universitetet i Bergen, and is employed by Advokatfirmaet Angelshaug & Co AS. Notøy is a Norwegian citizen and resides in Nautøya, Herøy, Norway.

Hege Heian Notøy (født 1966) er utdannet jurist fra Universitetet i Bergen, og er ansatt i Advokatfirmaet Angelshaug & Co AS. Notøy er norsk statsborger og er bosatt på Nautøya, Herøy, Norge.

HEGE SÆVIK RABBEN

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

Hege Sævik Rabben (født 1971) er ansatt i Havila Holding. Sævik Rabben er barnepleier og har jobbet som dette i barnehage. Hun har styreverv i flere selskap. Sævik Rabben er norsk statsborger er bosatt på Remøy, Herøy, Norge.

HELGE ATLE SIMONNES

Helge Atle Simonnes (born 1955), is a former leader in media. Now he is consultant, writer, speaker. He has former been a chief editor and CEO in newspapers companies and has been chairman of the board in various press companies and organizations. Helge holds a master's in business Economy from Department of Business Economics in Oslo and basic courses in political science DH and law. Mr. Simonnes is a Norwegian citizen and resides in Oslo, Norway.

Helge Atle Simonnes (født 1955), jobber som konsulent, skribent og foredragsholder. Helge har tidligere vært sjefsredaktør og administrerende direktør i avisbedrifter og styreleder i forskjellige presseselskaper og organisasjoner. Helge har en mastergrad i bedriftsøkonomi fra Bedriftsøkonomisk institutt i Oslo og grunnkurs i statsvitenskap HD og jus. Simonnes er norsk statsborger og er bosatt i Oslo, Norge.

PETTER THORSEN FRØYSTAD

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

Petter Thorsen Frøystad (født 1977) er valgt som ansattrepresentant.

STIG BREIDVIK

Stig Breidvik (born 1967) is elected as an employee representative.

Stig Breidvik (født 1967) er valgt som ansattrepresentant.

MANAGEMENT LEDELSE



ERIK HØYVIK
CEO
Havyard Group ASA

PÅL AURVÅG

CFO
Havyard Group ASA



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



GEIR LARSEN
Managing Director
Norwegian Electric Systems AS

HÅVARD GJELSETH
Managing Director
Norwegian Greentech AS



STIG MAGNE ESPESETH
Managing Director
HAV Design AS

KARSTEN SÆVIK
Managing Director
Havyard Leirvik AS



KRISTIAN OSNES
Managing Director
HAV Hydrogen AS

English office translation.

In case of conflict the Norwegian version shall prevail.

STATEMENT CONCERNING CORPORATE GOVERNANCE

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

STATEMENT CONCERNING CORPORATE GOVERNANCE

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

Recommendations and regulations for corporate governance

The Company is subject to corporate governance reporting requirements pursuant to Section 3-3b of the Norwegian Accounting Act, and the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance drawn up by the Norwegian Corporate Governance Board (NUES), cf. also Euronext Oslo Rulebook II (issuer rules). The Accounting Act is available at www.lovdata.no, and NUES is available at www.nues.no.

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

Core values

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

The Company's guidelines "Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Social Responsibility" and the

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

Anbefalinger og regelverk om foretaksstyring

Selskapet er underlagt rapporteringskrav om foretaksstyring etter regnskapsloven § 3-3b, samt "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" ("NUES"), jfr. også Euronext Oslo Regelbok II (utstederregler). Regnskapsloven er tilgjengelig på www.lovdata.no, mens NUES er tilgjengelig på www.nues.no.

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

Verdigrunnlag

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

Selskapets retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, "Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Social

Company's anti-corruption programs are available on the Company's website www.havyard.com.

THE BUSINESS

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

The Company is a knowledge-based maritime company that delivers sustainable technology for customers within seafood, energy, and transport.

EQUITY AND DIVIDENDS

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

See Board of directors report for info related to negative equity in the relevant group companies.

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

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

It cannot be guaranteed that dividend will be proposed or declared for each period. When the board of directors considers whether to propose a dividend and determines the amount, the board will take into account the limitations that follow from the legislation, the Company's capital requirements, including capital costs, the Company's financial position, market prospects and other general business terms and conditions. Any limitations on the payment of dividend that follow from the Company's loan commitments or other contractual commitments will be taken into account, as well as requirements for the maintenance of adequate financial flexibility.

Responsibility", samt Selskapets antikorrupsjonsprogram er tilgjengeliggjort på Selskapets hjemmeside www.havyard.com.

VIRKSOMHETEN

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

Selskapet er et kunnskapsbasert maritimt selskap som leverer bærekraftig teknologi for kunder innen sjømat, energi og transport.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapet skal til enhver tid ha en egenkapital som er tilpasset målsetting, strategi, risikoprofilen og inngåtte forpliktelser. Det vises til styrets årsberetning for nærmere omtale og håndtering av den negative egenkapitalen i de aktuelle konsernselskaper.

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

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

Det kan ikke garanteres at det vil bli foreslått eller fastsatt utbytte for den enkelte periode. Når styret skal ta stilling til hvorvidt det skal foreslås utbytte og fastsette størrelsen på dette, vil styret ta i betraktning begrensninger som følger av lovgivningen, Selskapets kapitalkrav, herunder kapitalkostnader, Selskapets finansielle stilling, markedsutsikter og generelle forretningsvilkår for øvrig. Det vil også bli tatt hensyn til mulige begrensninger på utbetaling av utbytte som måtte følge av Selskapets låneforpliktelser eller andre kontraktsforpliktelser, samt krav til opprettholdelse av en tilstrekkelig finansiell fleksibilitet.

The annual general meeting 2020 authorised the board to acquire the Company's own shares in connection with share purchase program and acquisitions.

The board will also propose that the 2021 annual general meeting authorises the board to acquire the Company's own shares in connection with share purchase program and acquisitions. The purpose of such authorisations will be to give the Company the opportunity to acquire shares in situations where this will be in the Company's interest, including securing enough shares to cover the Company's share purchase program and in connection with strategic acquisitions within the sectors in which the Company operates and where settlement will take place in the form of shares. The board will propose that the authorisations are made applicable until the Company's next annual general meeting.

The annual general meeting 2020 granted the board a general authorization to carry out capital increases.

In order to ensure that the board has the flexibility necessary for it to be able to take advantage of strategic business opportunities, the board will propose that the 2021 annual general meeting grants the board a renewed authorisation to carry out capital increases, cf. Section 10-14 of the Public Limited Liability Companies Act. The authorisation will entitle the board to issue shares in return for cash contributions and non-cash contributions, and in connection with mergers and acquisitions that are strategically important for the further development of the Company, and that shareholders' preferential right to subscribe for shares is waived. The board will propose that the authorisations are made applicable until the Company's next annual general meeting.

EQUAL TREATMENT OF SHAREHOLDERS AND TRANSACTIONS WITH CLOSE ASSOCIATES

The Company has one class of shares. The Company's trading in own shares shall preferably take place through Oslo Børs, alternatively in other ways at the listed price. If the board, on the basis of an authorisation from the general meeting, decides to carry out a capital increase in which existing shareholders' preferential rights are waived, the reason for this will be given in the stock exchange statement issued in connection with the capital increase.

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

Any transaction between the Company and a close associate shall be based on ordinary market terms at arm's length. Any transaction which is not immaterial shall be carried out

I ordinær generalforsamlingen 2020 ble styret tildelt fullmakt til å erverve Selskapets egne aksjer i forbindelse med aksjekjøpsprogram og oppkjøp.

Styret vil foreslå at den ordinære generalforsamlingen 2021 gir styret fornyet fullmakt til å erverve Selskapets egne aksjer i forbindelse med aksjekjøpsprogram og oppkjøp. Formålet med slike fullmakter vil være å gi Selskapet mulighet til å erverve aksjer i situasjoner hvor dette vil være i Selskapets interesse, herunder for å sikre tilstrekkelig dekning av aksjer under Selskapets aksjekjøpsprogram og ved strategiske oppkjøp innenfor de sektorer hvor Selskapet opererer og hvor oppgjør skal gjøres med aksjer. Styret vil foreslå at fullmaktene vil gjelde frem til Selskapets førstkommende ordinære generalforsamling.

I ordinær generalforsamlingen 2020 ble styret tildelt en generell fullmakt til å gjennomføre kapitalforhøyelser.

For å gi styret nødvendig fleksibilitet til å kunne utnytte strategiske forretningsmuligheter, vil styret foreslå at den ordinære generalforsamlingen 2021 gir styret en fornyet fullmakt til å gjennomføre kapitalforhøyelser, jfr. allmennaksjeloven § 10-14. Fullmakten vil innebære utstedelse av aksjer mot kontant vederlag og ved tingsinnskudd, samt i forbindelse med fusjoner eller oppkjøp som er strategiske og viktige for Selskapets videre utvikling, samt at aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning settes til side. Styret vil foreslå at fullmaktene vil gjelde frem til Selskapets førstkommende ordinære generalforsamling.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEEIERE OG TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapet har én aksjeklasse. Selskapets transaksjoner i egne aksjer skal søkes foretatt via \ Oslo Børs, eventuelt på annen måte til børskurs. Dersom styret på bakgrunn av fullmakt fra generalforsamlingen treffer vedtak om kapitalforhøyelser der eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett fravikes, vil det i børsmeldingen i forbindelse med kapitalforhøyelsen bli gitt en begrunnelse for dette.

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

Enhver transaksjon mellom Selskapet og en nærstående part skal være basert på ordinære markedsmessige betingelser som er på armlengdes avstand. Ikke uvesentlige transaksjoner

on the basis of a valuation by an independent third party. The Company will ensure that significant transactions with close associates are approved by the general meeting in accordance with the requirements laid out in the Public Limited Liability Companies Act.

Transactions between close associates are discussed in a note to the 2020 annual accounts.

FREELY NEGOTIABLE SHARES

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

THE GENERAL MEETING

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

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

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

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

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

skal gjennomføres med en verdivurdering fra en uavhengig tredjepart. Selskapet vil se til at vesentlige transaksjoner med nærstående parter blir godkjent av generalforsamlingen i henhold til kravene i allmennaksjeloven.

Transaksjoner mellom nærstående parter er behandlet i note til årsregnskapet for 2020.

FRI OMSETTELIGHET

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

GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er Selskapets høyeste organ.

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

- innkalling til generalforsamling sendes aksjeeierne senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes, og samtidig gjøres tilgjengelig via Oslo Børs sitt meldingssystem www.newsweb.no og på Selskapets hjemmeside www.havyard.com.
- saksdokumentene gir tilstrekkelig utfyllende opplysninger til at aksjeeierne på forhånd kan ta stilling til saker som skal behandles.
- påmeldingsfristen settes så nær møtet som mulig, senest to dager før generalforsamlingen avholdes. Aksjeeiere som ikke er påmeldt kan nektes å møte.

Styret og revisor er til stede på generalforsamlingen.

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

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

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

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

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

NOMINATION COMMITTEE

In accordance with the Articles of Association, the Company has established an Nomination Committee.

The Nomination Committee shall consist of two members. Current members of the nomination committee consists of Njål Sævik (chairman) and Arve Molutbakk.

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

The fee for members of the Nomination Committee will be stipulated by the general meeting.

THE BOARD OF DIRECTORS' COMPOSITION AND INDEPENDENCE

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

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

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

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

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

VALGKOMITÉ

I samsvar med vedtektene har Selskapet opprettet en Valgkomité.

Valgkomiteen skal bestå av to medlemmer. Nåværende medlemmer består av Njål Sævik (leder) og Arve Molutbakk.

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

Honorar til Valgkomiteens medlemmer fastsettes av generalforsamlingen.

STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

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

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

The Company has not established a corporate assembly, but two employee representatives are members of the board.

The board members are encouraged to own shares in the Company, and an overview of the board members' holdings are presented in the notes of the annual accounts.

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

THE WORK OF THE BOARD OF DIRECTORS

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

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

The board employs and exercises rights of instruction in relation to the chief executive officer, who is responsible for the day-to-day running of the Company. The board oversees the enterprise and its management. The board adopts an annual plan for its work and holds meetings as necessary, at least five per year.

The Company's financial calendar is published at www.newsweb.no and on the Company's website www.havyard.com. The Company's results are published each quarter unless otherwise decided by the board.

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

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

RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROL

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

Selskapet har ikke etablert bedriftsforsamling, men to representanter for de ansatte er medlemmer av styret.

Styremedlemmene oppfordres til å eie aksjer i Selskapet, og oversikt over styremedlemmers aksjeeie fremgår av note til årsregnskapet.

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

STYRETS ARBEID

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

Styret har vedtatt instruks for sitt arbeid og foradministrerende direktør, med særlig vekt på en klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Styret ansetter og utøver instruksjonsrett overfor administrerende direktør, som er ansvarlig for Selskapets daglige drift. Styret fører tilsyn med virksomheten og dens ledelse. Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeid. Det avholder møter ved behov og minimum 5 ganger årlig.

Selskapets finansielle kalender offentliggjøres på www.newsweb.no, samt på Selskapets hjemmeside www.havyard.com. Selskapets resultater offentliggjøres kvartalsvis med mindre annet blir bestemt av styret.

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

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

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

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

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

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

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

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

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

The Company's financial reports are drawn up pursuant to the accounting principles specified in the annual report. The Company's quarterly reports to the board and the reports published each quarter are prepared on the same principles.

The Company has an Audit Committee consisting of two of the board members, one of whom is independent of the Company's principal owner. One of the members has accounting expertise.

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

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

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

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

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

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

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

Selskapets finansielle rapportering blir utarbeidet etter regnskapsprinsipper angitt i årsrapporten. Selskapets kvartalsvis rapportering til styret og rapporter som offentliggjøres kvartalsvis er avgitt etter de samme prinsipper.

Selskapet har et Revisjonsutvalg bestående av to av styrets medlemmer, hvorav ett av medlemmene er uavhengig av Selskapets hovedaksjonær. Ett av medlemmene har regnskapsmessig kompetanse.

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

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

REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

Remuneration of the board of directors and the Audit Committee are decided annually by the general meeting.

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

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

REMUNERATION OF EXECUTIVE PERSONNEL

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

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

The board will propose for the annual general meeting that the share purchase bonus program is continued in the coming financial year.

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

The remuneration for members of the Compensation Committee will be decided by the general meeting.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styrets og Revisjonsutvalgets godtgjørelse fastsettes årlig av generalforsamlingen.

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

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

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

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

Ordinær generalforsamlingen 2015 vedtok styrets forslag om å etablere et bonus- og aksjekjøpsprogram for de ansatte. Programmet er todelt der (A) en bonusordning fordeles mellom (i) konsernbonus som gjelder for alle ansatte og (ii) individuell bonus som gjelder for ledergruppene og nøkkelpersoner. Formålet med bonusordningen er å bygge opp under, og fremme, helhetstenking, samt bidra til økt motivasjon på en slik måte at konsernet når sine målsetninger. Bonusordningen er prestasjonsrettet og forankret i målbare forhold som den ansatte kan påvirke, og inneholder en fastsatt maksimalstørrelse. Del (B) av programmet gjelder et aksjekjøpsprogram for alle ansatte i Norge, hvoretter ansatte gis rabattordninger ved aksjekjøp. Tilbudet om aksjekjøp gis hver vår innenfor et forhåndsdefinert tidsintervall.

Styret vil foreslå for generalforsamlingen at bonus- og aksjekjøpsprogrammet videreføres i det kommende regnskapsåret.

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

Godtgjørelse til Kompensasjonsutvalgets medlemmer fastsettes av generalforsamlingen.

INFORMATION AND COMMUNICATION

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

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

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

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

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

TAKEOVERS

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

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

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

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

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

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

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

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

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

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

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

SELKAPSOVERTAKELSE

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

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

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

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

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

AUDITOR

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

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

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

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

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

Fosnavåg, 30 April 2021

The board of directors of Havyard Group ASA

REVISOR

Generalforsamlingen oppnevner revisor og godkjenner revisors honorar.

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

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

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

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

Fosnavåg, 30. april 2021

Styret i Havyard Group ASA

English office translation.

In case of conflict the Norwegian version shall prevail.



STATEMENT REMUNERATION OF EXECUTIVE PERSONNEL LEDERLØNNSEKTLÆRING

THE BOARD OF DIRECTORS' STATEMENT ON THE STIPULATION OF PAY AND OTHER REMUNERATION OF EXECUTIVE PERSONNEL TO THE ANNUAL GENERAL MEETING 2020

1. GENERAL

This statement for the coming financial year 2020 has been prepared by the Compensation Committee and treated by the board of directors of Havyard Group ASA (the "Company") in accordance to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act Section 6-16a, for approval by the annual general meeting on 27 May 2021.

2. MAIN PRINCIPLES FOR THE COMPANY'S POLICY FOR THE REMUNERATION OF EXECUTIVE PERSONNEL

The remuneration of executive personnel in the Company and group companies is based the following main principles:

The remuneration of executive personnel shall be competitive and capable of attracting and retaining capable executive personnel. The remuneration (sum of payment received) should normally be about the average for the remuneration of executive personnel in corresponding positions in comparable enterprises. When stipulating the remuneration of executive personnel, due consideration must at all times be given to the Company's financial situation, and the remuneration shall be set at a level that is justifiable in relation to the Company's position.

The remuneration of executive personnel shall be motivating and structured in such a way that it stimulates extra effort to improve the Company's operation and profit performance. The main element in the remuneration of executive personnel shall be a fixed salary, but variable additional benefits that are capable of motivating executive personnel to make an extra effort for the Company may be granted. Variable benefits must be reasonable in relation to the Company's profit performance in the year in

STYRETS ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING 2020

1. GENERELT

Denne erklæringen for det kommende regnskapsår 2020 er forberedt av Kompensasjonsutvalget og behandlet av styret i Havyard Group ASA ("Selskapet") i henhold til allmennaksjeloven § 6-16a, for godkjenning i ordinær generalforsamling 27. mai 2021.

2. HOVEDPRINSIPPER FOR SELSKAPETS LEDERLØNNSPOLITIKK

Lederlønningene i Selskapet og konsernselskaper fastsettes ut fra følgende hovedprinsipper:

Lederlønnen skal være konkurransedyktig og egnet til å tiltrekke og beholde dyktige ledere. Lønningene (summen av godtgjørelse som mottas) skal normalt ligge rundt gjennomsnittet av lederlønninger for tilsvarende ledere i sammenlignbare virksomheter. Lederlønningene skal til enhver tid fastsettes under tilbørlig hensyn til Selskapets økonomiske situasjon, og skal fastsettes på et nivå som kan forsvares ut fra Selskapets stilling.

Lederlønnen skal være motiverende og sammensatt slik at den motiverer for ekstra innsats for forbedring av virksomheten og Selskapets resultater. Hovedelementet i lederlønningene skal være fastlønn, men det kan gis variable tilleggssytelser av en slik art at det virker motiverende på ledernes innsats for Selskapet. Variable ytelsener skal være rimelige ut fra Selskapets resultat det aktuelle året. De variable ytelsene skal være knyttet

question. The variable benefits shall be linked to factors that it is possible for the individual to influence. The pay system should stimulate efforts that produce results over and above the individual's area of responsibility. Part of the total remuneration can also be given in the form of shares in the Company.

The pay system shall be understandable and acceptable both within the Company and externally. The pay system shall not be unduly difficult to explain to the general public and should not be unreasonably complex to manage.

The pay system shall be flexible so that it can be adapted to changing needs. In order to be able to offer competitive remuneration, the Company must have a flexible pay system with room for special adaptations. The payment system must allow for special solutions to be agreed that are adapted to the particular needs of each executive.

3. PRINCIPLES RELATING TO BENEFITS THAT CAN BE GRANTED IN ADDITION TO FIXED SALARY

The basis for the stipulation of pay is the sum total of basic salary and other benefits. The remuneration level shall be competitive, but the Company shall not be a wage leader. The basic salary shall normally be the main element of the remuneration of executive personnel. Possible individual benefits are specified in more detail below. Unless otherwise stated in the following, no particular terms, limits or award criteria shall apply to the benefits mentioned.

Share purchase bonus programme.

The Company has established a share purchase bonus programme for employees. The programme consists of two parts where (A) a bonus scheme is divided between (i) a collective bonus for all personnel, and (ii) an individual bonus for the management teams and key personnel. The purpose of the bonus scheme is to support and promote an overall perspective and help to boost motivation in such a way that the group achieves its objectives. The bonus scheme is performance-related and linked to measurable factors that the employee can influence, and a maximum amount is set. Part (B) of the programme is a share purchase programme for all employees in Norway, whereby discounts are given to employees in connection with share purchases. Employees will be offered an opportunity to buy shares every spring within a predefined time interval.

The share purchase bonus programme is continued in the coming financial year 2021.

til faktorer som den enkelte har mulighet til å påvirke. Lønnssystemet bør stimulere til innsats som gir resultater utover den enkeltes ansvarsområde. En del av den samlede kompensasjonen kan også skje i form av aksjer i Selskapet.

Lønnssystemet skal være forståelig og akseptabel både internt i Selskapet og eksternt. Lønnssystemet skal ikke være uforholdsmessig vanskelig å forklare for allmennheten og skal ikke medføre uforholdsmessig kompleksitet for administrasjon.

Lønnssystemet skal være fleksibelt slik at tilpasning kan skje når behovene endres. For å kunne tilby konkurransedyktig lønn må Selskapet ha et fleksibelt lønssystem med rom for spesialtilpasninger. Lønnssystemet må åpne for at det kan avtales spesielle løsninger som er tilpasset de enkelte lederes særlige behov.

3. PRINSIPPER FOR YTELSE SOM KAN GIS I TILLEGG TIL FASTLØNN

Utgangspunktet for lønnsfastsettelsen er det samlede nivået av basislønn og andre ytelser. Dette nivået skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende. Basislønnen skal normalt være hovedelementet i lederens lønn. Nedenfor kommenteres de enkelte ytelser som benyttes mer spesifikt. Når noe annet ikke fremgår nedenfor, skal det ikke gjelde spesielle vilkår, rammer eller tildelingskriterier for de nevnte godtgjørelsene.

Bonus- og aksjekjøpsprogram.

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

Bonus- og aksjekjøpsprogrammet videreføres i det kommende regnskapsåret 2021.

Pension and insurance schemes.

No early retirement agreements have been entered into. However, the Company may enter into such agreements in the future.

The Company is obliged to have an occupational pension scheme pursuant to the Norwegian Act relating to Mandatory Occupational Pensions. The Company's pension schemes meet the requirements of mandatory law. Executive personnel are covered by the Company's occupational pension scheme. Executive personnel shall normally have pension plans that ensure that their pension payments will be proportional to their pay level while in work.

Executive personnel are covered by the insurance schemes in place at all times for executive personnel in the Company.

Severance pay

The Company's CEO should normally have an agreement that addresses the Company's need to be able to ask the CEO to resign with immediate effect if this is deemed to be in the Company's interest. The severance pay must therefore be sufficiently generous for the CEO to accept an agreement for reduced protection against dismissal.

Severance pay agreements can also be entered into with other executive personnel to address the Company's need to ensure that the composition of executive personnel meets the Company's needs at all times. Such agreements will only be binding to the extent that they are permitted under the Norwegian Working Environment Act.

Payments in kind

Executive personnel can receive payments in kind that are common for comparable positions, such as free use of a telephone, a laptop, free broadband subscription, newspapers, a company car/car allowance and ferry card. No special limitations apply to the types of payments in kind that can be agreed.

Other benefits

It is possible to use other variable remuneration elements or grant other special benefits than those mentioned above if this is deemed expedient in order to attract and/or retain an executive. No special limitations apply to what type of other benefits can be agreed upon. The Company has furnished loans to some executive personnel. The Company's policy is to keep the number of loans to employees to a minimum, and such loans require the board of directors' approval. The interest terms correspond to the normal interest rate stipulated by the Ministry of Finance.

Pensjons- og forsikringsordninger.

Det er ikke inngått avtaler om førtidspensjonering. Selskapet kan imidlertid inngå slike avtaler i fremtiden.

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i loven. Ledende ansatte deltar i Selskapets tjenstepensjonsordning. Ledende ansatte skal normalt ha pensjonsordninger som sikrer dem en pensjonsutbetaling som står i forhold til lønnsnivået de har i arbeid.

Ledende ansatte inngår i de forsikringsprogrammer som til enhver tid er gjeldende for de ledende ansatte i Selskapet.

Etterlønnsordninger

Selskapets administrerende direktør bør normalt ha en avtale som ivaretar Selskapets behov for å kunne be konsernsjefen fratre umiddelbart dersom dette anses å være i Selskapets interesse. Etterlønnsordningen må derfor være tilstrekkelig gunstig til at administrerende direktør aksepterer en avtale om redusert oppsigelsesvern.

Det kan inngås avtaler om etterlønn også for andre ledere, for å ivareta Selskapets behov for til enhver tid å sikre at sammensetningen av ledere er i overensstemmelse med Selskapets behov. Slike avtaler vil kun være bindende i den utstrekning det er tillatt i henhold til arbeidsmiljøloven.

Naturallytelser

Lederne kan tildeles naturalytelser som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som fri telefon, bærbar pc, fri bredbåndssopkobling, aviser, firmabil/bilordning og fergekort. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags naturalytelser som kan avtales.

Andre ytelser

Det kan benyttes andre variable elementer i godtgjørelsen eller tildeles andre særskilte ytelser enn det som er nevnt ovenfor, dersom dette anses formålstjenlig for å tiltrekke seg og/eller beholde en leder. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags andre ytelser som kan avtales. Selskapet har ytet lån til noen av de ledende ansatte. Selskapets policy er å holde antall lån til ansatte på et minimum, og ytelse av slike lån fordrer styrets godkjenning. Rentebetingelsene tilsvarer normrentesatsen som fastsettes av Finansdepartementet.

4. STIPULATION OF REMUNERATION OF EXECUTIVE PERSONNEL IN OTHER COMPANIES IN THE HAVYARD GROUP

Other companies in the Havyard Group shall comply with the main principles of the Company's executive remuneration policy as described in Section 2. Coordinating the remuneration policy and variable benefits schemes throughout the group is a goal.

5. STATEMENT ON EXECUTIVE REMUNERATION POLICY AND THE EFFECTS OF REMUNERATION AGREEMENTS IN THE PRECEDING FINANCIAL YEAR

The Company's executive remuneration policy for the financial year 2020 was implemented in accordance with the guidelines for the stipulation of pay and other remuneration described above.

Fosnavåg, 30 April 2021

The board of directors of Havyard Group ASA

4. LEDERLØNNFASTSETTELSE I ANDRE SELSKAPER I HAVYARD-KONSERNET

Andre selskaper i Havyard-konsernet skal følge hovedprinsippene for Selskapets lederlønnspolitikk slik disse er beskrevet i punkt 2. Det er et mål å koordinere lønnspolitikken og de ordningene som benyttes for variable ytelser i hele konsernet.

5. REDEGJØRELSE FOR LEDERLØNNSPOLITIKK OG VIRKNINGER AV AVTALER OM GODTGJØRELSE I FOREGÅENDE REGNSKAPSÅR

Lederlønnspolitikken i Selskapet for regnskapsåret 2020 er blitt gjennomført i henhold til de retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse som beskrevet ovenfor.

Fosnavåg, 30. april 2021

Styret i Havyard Group ASA

English office translation.

In case of conflict the Norwegian version shall prevail.

BOARD OF DIRECTORS REPORT STYRETS ÅRSBERETNING

OPERATIONS AND LOCATION

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

HGR is the parent company and majority owner of the shares in various subsidiaries operating in shipbuilding, engineering, ship design and ship equipment.

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

The Company and Group Managements are based in the main office at Havyard House in Fosnavåg, Herøy. Havyard Group consists of the four business segments «Shipbuilding Technology», «Ship Design & Solutions», «Power & Control» and «Norwegian Greentech»

Below follows a description of development in the various business areas.

SHIPBUILDING TECHNOLOGY

Havyard Ship Technology AS ("HST") was previously the only company in the business area of «Shipbuilding Technology». In November 2019 it was made public that the equity in HST was lost because of big financial losses in connection with particularly two prototype projects at the shipyard. As a result of HST's financial situation and to ensure ongoing operations and completion of vessels on order that were at the hull stage, which at the time was not construction loan funded, there was a new subsidiary established; New Havyard Ship Technology AS ("NHST"), with HST as parent company. Operation plants, assets and employees were then transferred from HST to NHST, with the Group's further efforts in shipbuilding continued through NHST.

February 2020, HST decided to seek public debt negotiation with the aim of reaching a settlement with its unsecured creditors. Debt negotiation was immediately opened, and this turned into negotiations on a compulsory settlement. In October 2020, a settlement was agreed, after which all creditors were secured payment of the first NOK. 10,000 of all claims and 25% of the remaining debt. As part of

VIRKSOMHETENS ART OG TILHOLDSTED

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

HGR er morselskap og majoritetseier av aksjene i de ulike datterselskapene innenfor skipsbygging, engineering, skipsdesign og skipsutstyr.

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

Selskapet og konsernledelsen holder til ved hovedkontoret på Havyard House i Fosnavåg i Herøy kommune. Havyard-konsernet består av de fire virksomhetsområdene «Shipbuilding Technology», «Ship Design & Solutions», «Power & Control» og «Norwegian Greentech».

I det følgende beskrives utviklingen i de ulike virksomhetsområdene.

SHIPBUILDING TECHNOLOGY

Havyard Ship Technology AS ("HST") utgjorde tidligere det eneste selskapet i forretningsområdet «Shipbuilding Technology». I november 2019 ble det offentliggjort at egenkapitalen i HST var tapt som følge av store overskridelser på særlig to prototypeprosjekter ved verftet. På grunn av HST sin finansielle situasjon og for å sikre videre drift og muliggjøre ferdigstilling av skip i ordreboken som fortsatt var i skrogfasen og ikke hadde innvilget byggelånsfinansiering på det aktuelle tidspunktet, ble det opprettet et nytt datterselskap, New Havyard Ship Technology AS ("NHST"), med HST som morselskap. Anlegg, eiendeler og ansatte ble deretter overført fra HST til NHST, og hvor konsernets videre satsning på skipsbygging blir videreført i NHST.

I februar 2020 besluttet HST å søke offentlig gjeldsforhandling med målsetting om å oppnå en akkordløsning med sine usikrede kreditorer. Gjeldsforhandling ble straks åpnet, og denne gikk over i forhandling om tvangsakkord. I oktober 2020 ble en akkordløsning vedtatt, hvorpå alle kreditorer ble sikret betaling av de første kr. 10.000,- av alle krav samt 25% av restgjelden. Som ledd i akkorden vedtok alle

the agreement, all group companies decided to stay with their claims until all external creditors had received such a dividend. The completed agreement will strengthen the equity for the group, with an accounting effect from Q1 2021.

In 2020, NHST was sold from HST to HGR, and where the yard, through negotiations with customers and banks, guarantors and GLEK, put in place solutions that will ensure completion and delivery of the existing order book at the yard.

The segment also includes Havyard Production SP Z O.O. ("HPR") as all activity in this company as of today is directed at the shipyard operations in the group. It is a challenging market for hiring certain disciplines, and the company will therefore be an important partner for successful project execution at the shipyard in Leirvik. The company is registered in Poland, and is also represented in Norway. HPR is 100% owned by NHST per. 31.12.20.

After completion of the order book, NHST will change operations to repair and service yards and reduce the number of employees. This is due to the prevailing market conditions for new buildings and that opportunities for construction financing will be challenging

NHST's headquarters is in Leirvik, Sogn, with a branch office at Havyard House in Fosnavåg. The name of the shipyard company was changed to Havyard Leirvik in March 2021

The following vessels were delivered in 2020:

Hull no. / Bygg nummer	Name / Navn	Customer / Rederi	Delivery date / Leveringsdato
131	«Scombrus Scombrus»	France Pélagique SAS	13. mars 2020
142	«Bømlafjord»	Fjord 1	31. januar 2020
143	«Møringen»	Fjord 1	18. mars 2020
144	«Smøla»	Fjord 1	8. juli 2020
145	«Stangvik»	Fjord 1	9. oktober 2020
146	«Esvagt Schelde»	Esvagt	14. desember 2020

The segment had a turnover of NOK 1 860.9 million and a pre-tax result of NOK -19.1 million. The EBITDA amounted to NOK 5,0 million. The segment has an equity of NOK -136.3 million.

The result for 2020 has improved compared to 2019, but still negative result in 2020. The result is affected by challenges with delays in progress and increased costs due to the Covid-19 pandemic. The order book as of today consists of known ship types and ensures good activity until Q4 2021.

konsernselskap å stå tilbake med sine krav inntil alle eksterne kreditorer hadde fått slik dividende. Gjennomført akkord vil styrke egenkapitalen for konsernet, med regnskapsmessig effekt fra Q1 2021.

I 2020 ble NHST solgt fra HST til HGR, og hvor verftet gjennom forhandlinger med kunder og banker, garantister og GLEK, fikk på plass løsninger som skal sikre ferdigstillelse og leveranse av den eksisterende ordreboken ved verftet.

Segmentet inneholder også Havyard Production SP Z O.O. ("HPR") da all aktivitet pr i dag er rettet mot verftsvirksomheten i konsernet. Det er et utfordrende marked for innleie av enkelte disipliner, og selskapet vil derfor være en viktig partner for suksessfull gjennomføring ved verftet i Leirvik i tiden fremover. Selskapet er registrert i Polen, og er i tillegg representert i Norge. HPR eies 100% av NHST pr. 31.12.20.

NHST vil etter ferdigstillelse av ordrebok legge om driften til reparasjons- og serviceverft og reduserer tallet på ansatte. Dette som følge av de rådende markedsforhold for nybygg og at muligheter for byggefinansiering vil være utfordrende i tiden fremover.

NHST sitt hovedkontor er lokalisert i Leirvik i Sogn, og har i tillegg avdelingskontor på Havyard House i Fosnavåg. Navnet på verftselskapet ble endret til Havyard Leirvik i mars 2021.

Følgende nybygg har blitt levert i 2020:

Segmentet omsatte for MNOK 1 860,9 og resultat før skatt ble MNOK -19,1. EBITDA var MNOK 5,0. Segmentet har en egenkapital på MNOK -136,3.

Segmentet har hatt kraftig forbedring i lønnsomhet i forhold til 2019, men har likevel et negativt resultat i 2020. Resultatet er påvirket av utfordringer med forsinkelser i fremdrift og økte kostnader som følge av korona-pandemien. Ordreboken pr i dag består av kjente skipstyper og sikrer god aktivitet til Q4 2021.

The order book of 31.12.20 is as follows:

Hull no. / Bygg nummer	Customer / Rederi	Delivery date/ Leveringsdato
147	Norsk Fisketransport	Jan 2021 (Delivered)
148	Esvagt	Jun 2021
150	Norsk Fisketransport	Jun 2021
149	Esvagt	Sep 2021
151	Norsk Fisketransport	Okt 2021

HST is 100 % owned by HGR as of 31.12.19. Further, HST owns 100% of shares in New HST Holding AS per 31.12.19, which again owns 100% of shares in NHST.

HST eies 100 % av HGR pr. 31.12.20. Videre eier HGR 100% av aksjene i New HST Holding AS pr. 31.12.20, som igjen eier 100% av aksjene i NHST.

POWER & CONTROL

The business area «Power & Control» includes the technology company Norwegian Electric Systems AS ("NES").

NES manufactures and supplies diesel-electric, hybrid-electric propulsion systems, integrated automation systems, bridge systems, as well as navigation- and communication packages for vessels. This includes boards, electromechanical products, automation and safety systems. NES has a unique composition of products that complement each other in a good way and the company can deliver complete equipment supplies from bridge to thruster.

In addition to the locations in Bergen and Ålesund, the business area has also established a branch in Egersund, which is primarily responsible for product development. The Egersund area has long traditions in the development of advanced technology within marine systems.

NES is 100% owned by HGR as per 31.12.20.

The segment had a turnover of NOK 394.1 million and pre-tax result of NOK 14.2 million. The EBITDA amounted to NOK 35.9 million. The segment has a negative equity of NOK -8.0 million per 31.12.20. Havyard Group made a capital increase at the end of March 2021 of MNOK 35 which ensures the company a good foundation for further development of the company.

POWER & CONTROL

Virksomhetsområdet «Power & Control» inkluderer teknologiselskapet Norwegian Electric Systems AS ("NES").

NES produserer og leverer dieselelektriske, hybridelektriske fremdriftssystemer, integrerte automasjonssystemer, brosystemer, samt navigasjons- og kommunikasjonspakker til skip. Herunder tavler, elektromekaniske produkter, automasjon og sikkerhetssystemer. NES har en unik sammensetning av produkter som utfyller hverandre på en god måte og kan levere komplette utstyrsleveranser fra bro til propell.

I tillegg til lokasjonene i Bergen og Ålesund har virksomhetsområdet også en avdeling i Egersund som primært skal drive med produktutvikling. Egersund-området har lange tradisjoner innenfor utvikling av avansert teknologi innenfor marine systemer.

NES eies 100% av HGR pr. 31.12.20.

Segmentet omsatte for MNOK 394,1 og resultat før skatt ble MNOK 14,2. EBITDA var MNOK 35,9. Segmentet har en negativ egenkapital på MNOK -8,0 pr 31.12.20. Havyard Group gjennomførte en kapitalforhøyelse i slutten av mars 2021 på MNOK 35 som sikrer selskapet ett godt fundament for videre utvikling av selskapet.

SHIP DESIGN & SOLUTIONS

Havyard Design & Solutions AS ("HDS") carries out development, sale and deliveries of ship design, project engineering and system packages to the Group's shipyard, as well as to external yards and shipping companies worldwide.

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

The business area is headquartered in Fosnavåg. Subsidiaries have been established in Poland and Croatia.

Havyard design is delivered or under development for customers in Norway, Denmark, Iceland, the Faroe Islands, Spain, Russia, Turkey, India, China, Singapore and Nigeria. HDS has been a vital part of the reorganization from offshore-oil to new segments, where one has succeeded in deliveries of ship design for vessels operating in service and maintenance for offshore wind, and the last few years also within the transport segment of electric car- and passenger ferries.

HGR, with HDS in front, works actively with developing new designs and solutions and takes part in various projects. This segment has been afforded funds for research and development towards using hydrogen as an energy source for larger vessels. The funds, though, require individual efforts from the Group and will be ongoing for 1-2 years with contributions from several business areas. This project is going to contribute towards strengthening the Group's leading position within the green shift in the maritime industry.

HDS is 100 % owned by HGR as of 31.12.20.

Segment turnover was NOK 262.5 million and a pre-tax result of NOK 10,3 million. EBITDA amounted to NOK 30.9 million. The segment has an equity of NOK 35.4 million.

NORWEGIAN GREENTECH

The business area consists of Norwegian Greentech AS NGT ("NGT").

NGT has specialized in design, engineering and delivery of systems for cleansing of ballast water. The International Maritime Organization (IMO) now demands cleansing of ballast water for ships within certain categories or areas, and this also results in vessels in operation having to install such systems, as well as newbuilds.

SHIP DESIGN & SOLUTIONS

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

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

Hovedkontoret for forretningsområdet er i Fosnavåg. Datterselskaper er etablert i Polen og Kroatia.

Havyard-design er levert eller under utvikling for kunder i Norge, Danmark, Island, Færøyene, Spania, Russland, Tyrkia, India, Kina, Singapore og Nigeria. HDS har vært en viktig brikke i omstillingen fra offshore-olje til nye segmenter, hvor en har lyktes innen leveranse av design til skip som utfører service og vedlikehold til offshore-vind, og de siste årene også innenfor transportsegmentet med elektriske bil- og passasjerferger.

HGR, med HDS i spissen jobber aktivt med utvikling av nye design og løsninger og deltar i ulike prosjekt. En er blant annet tildelt midler til forskning og utvikling av hydrogen som energikilde for større skip. Midlene krever dog egeninnsats fra konsernet og vil pågå i 1-2 år med bidrag fra flere av virksomhetsområdene. Dette prosjektet vil bidra til å forsterke konsernet sin posisjon som ledende i det grønne skiftet innenfor maritim industri.

HDS eies 100 % av HGR pr. 31.12.20.

Segmentet omsatte for MNOK 262,5 og resultat før skatt ble MNOK 10,3. EBITDA var MNOK 30,9. Segmentet har en egenkapital på MNOK 35,4

NORWEGIAN GREENTECH

Virksomhetsområdet består av Norwegian Greentech AS ("NGT").

NGT har spesialisert seg på design, engineering og levering av system for rensing av ballastvann. Den internasjonale sjøfartsorganisasjonen (IMO) stiller nå krav til rensing av ballastvann for skip innen visse kategorier eller områder og dette medfører at også skip i operasjon må installere slike systemer i tillegg til nybygg.

NGT is located at Mjølstadneset in Herøy Kommune and is 77.2% owned by HGR as per 31.12.20.

Segment turnover was NOK 75.1 million and pre-tax profits was at NOK 8.0 million. EBITDA was at NOK 8.8 million. The segment has an equity of NOK 11.1.

HAVYARD SHIP INVEST

Havyard Ship Invest AS ("HSI") is not a separate business area and company assets are related to property in offshore vessels built at our own yard. The company's business is ownership of vessels with a short/medium-term horizon.

The relevant vessels are mainly and directly related to oil-related activities. The company will have to take impairments of NOK 6.3 million on vessels sold in 2020, but it also has an income related to the profit effect of a debt restructuring, which in total gives a positive net Equity effect of MNOK 4.7.

Book values in HSI per. 31.12.20 was NOK 47.9 million and these values are assumed to at least reflect real market values. Profit before tax was NOK 4.7 million and the equity in the company is NOK 8.1 million. The company has no external debt.

GOING CONCERN

The financial statements have been prepared under the going concern assumption, cf. the Accounting Act § 3-3a. It is confirmed that the going concern assumption is present.

In the Board's assessment, special consideration has been given to the fact that the company as of 31.12.20 was in breach of financial obligations ("covenants") in the existing loan agreements. In 2021, however, a successful restructuring of the company has been carried out – including the debt through the settlement of the bond loan and the transfer of loans in DNB to the newly established HAV Group ASA ("HAV"). In this respect, the company has also transferred shares in four subsidiaries to HAV through contributions in kind, as well as sold part of its shares in HAV. This means that the restructuring has provided funds that were tied up in investments in other companies, which has improved both the company's equity and working capital.

For further information, see Note 3 – Significant judgements and estimates and note 28 – Events after the balance sheet date.

FREMTIDIG UTVIKLING

In 2021, the yard will be delivering the remaining newbuilds on its order books, comprising two wellboats for Norsk Fisketransport and two windfarm service vessels for Esvagt. Because of the general market situation for shipbuilding in

NGT er lokalisert på Mjølstadneset i Herøy Kommune og eies 77,2% av HGR pr. 31.12.20

Segmentet omsatte for MNOK 75,1 og resultat før skatt ble MNOK 8,0. EBITDA var MNOK 8,8. Segmentet har en egenkapital på MNOK 11,1.

HAVYARD SHIP INVEST

Havyard Ship Invest AS ("HSI") er ikke et eget virksomhetsområde og verdiene i selskapet er relatert til eiendeler i offshore-skip bygd ved eget verft. Selskapets virksomhet er eierskap i skip med kort / mellomlang horisont.

De aktuelle skipene er i all hovedsak direkte relatert til oljerelatert virksomhet. Selskapet er nødt til å ta nedskrivninger på MNOK 6,3 på avhendet skip i 2020, men en har også en inntekt relatert til resultat-effekt av en gjeldssanering, som i sum gir en positiv netto EK effekt på MNOK 4,7.

Balanseførte verdier i HSI pr. 31.12.20 var MNOK 47,9 og disse verdiene antas å minimum gjenspeile reelle markedsverdier. Resultat før skatt var MNOK 4,7 og egenkapitalen i selskapet er MNOK 8,1. Selskapet har ingen ekstern gjeld.

FORTSATT DRIFT

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, jf. Regnskapslovens § 3-3a. Det bekreftes at denne forutsetningen er til stede.

Ved styrets vurdering er det særlig tatt hensyn til at selskapet per 31.12.20 var i brudd med finansielle forpliktelser ("covenants") i foreliggende låneavtaler. I 2021 har det imidlertid blitt gjennomført en suksessfull omstrukturering av selskapet – herunder også gjeldssiden gjennom oppgjør av obligasjonslånet og flytting av lån i DNB til det nyetablerte underkonsernet HAV Group ASA ("HAV"). Selskapet har i denne forbindelse også overdratt aksjer i fire datterselskaper til HAV gjennom tingsinnskudd, samt foretatt nedsalg av aksjer i HAV. Dette innebærer at restruktureringen har frigjort midler som var bundet opp i investeringer i andre selskaper, hvilket har bedret både selskapets egenkapital og arbeidskapital.

For ytterligere info vises til Note 3 – Vesentlige regnskapsestimater og vurderinger og note 28 – hendelser etter balansedagen.

FREMTIDIG UTVIKLING

I 2021 skal verftet levere de gjenværende nybyggene i ordreboken. Det er to brønnbåter til Norsk Fisketransport og to vindmølle service-skip til Esvagt. På grunn av den generelle markedssituasjonen for skipsbygging i Norge, og

Norway, and the yard's ability to finance newbuilds, the yard is currently undergoing a restructuring and downscaling process with the aim of becoming a profitable yard in the modification and maintenance segment.

After hiving off Havyard Design & Solutions, Havyard Hydrogen, Norwegian Electric Systems and Norwegian Greentech to form the new group HAV Group ASA, the focus going forward for Havyard Group will be on:

- Completing the remaining order book and the reorganisation into service yard activities at New Havyard Ship Technology (Havyard Leirvik)
- Active follow-up of the investment in HAV Group.

The challenges of the coronavirus pandemic aside, conditions are favourable for implementing a successful restructuring process at the yard. We also expect positive results from the investment in HAV Group, which is in a good position to utilise the possibilities that lie in developing and delivering innovative digital and environmentally friendly solutions.

Refinanced

Havyard Group ASA finalized the restructuring and recapitalisation during February 2021 and the Bond loan was redeemed in full. In short, the restructuring was a separation of part of the business that was not related to yard activities in a separate 'green' group, named HAV Group ASA. It was raised in total NOK 210 million in capital through selling and issuing shares in the new group. Havyard has thereby significantly strengthened its financial position and we are now well positioned to further develop the Group.

COVID-19

The start of 2020 saw the outbreak of a new virus – COVID-19. The virus outbreak, which started in Asia, quickly spread to the rest of the world. Several measures were introduced in March 2020, both in Norway and globally, to limit the spread of the virus and support business and industry. All schools and universities were closed and strict travel restrictions were introduced, as well as many measures that limit normal activities for both individuals and businesses. Several of these measures are expected to remain in place for the foreseeable future, but where an increasing degree of relief has also been announced in line with the government's reopening plans and the pace of the vaccination program.

A number of measures have been introduced to help businesses get through the challenging situation, which is expected to be very demanding for large parts of the industry. HGR and its business areas will also be affected by the situation. The restrictions that have been imposed so far make it particularly demanding for the part of our

verftets evne til å finansiere nybygg, er verftet i gang med en omstillings- og nedskaleringssprosess for å bli et lønnsomt verft i ombyggings- og vedlikeholdssegmentet.

Med utskillingen av Havyard Design & Solutions, Havyard Hydrogen, Norwegian Electric Systems og Norwegian Greentech i det nye konsernet HAV Group ASA, vil fokuset til Havyard Group framover derfor være:

- Ferdigstilling av ordreboken og gjennomføre omstilling til Ombyggings-/serviceverft ved New Havyard Ship Technology (Havyard Leirvik)
- Aktiv oppfølging av investeringen i HAV Group.

Ser en vekk fra utfordringene med koronapandemien, ligger det til rette for en god omstillingsprosess ved verftet og forventningene til investeringen i HAV Group er optimistiske, da det nye konsernet er godt posisjonert til å utnytte mulighetene som ligger i å utvikle og levere innovative løsninger innen miljø og digitalisering.

Refinansert

Havyard Group ASA gjennomførte restrukturering og oppkapitalisering i løpet av februar 2021 og obligasjonslånet ble innfridd. Restruktureringen besto i korte trekk av å skille ut den ikke-verftsrelaterte delen av virksomheten i et eget grønt konsern, HAV Group ASA, og å hente inn totalt MNOK 210 i kapital gjennom salg av aksjer og emisjon i det nye konsernet. Havyards finansielle posisjon er dermed kraftig styrket og vi er godt posisjonert til å utvikle konsernet videre.

COVID-19

Ved inngangen til 2020 ble verden rammet av et utbrudd av et nytt virus, COVID-19. Virusutbruddet som startet i Asia, ble raskt spredd til resten av verden. I mars 2020 ble det lansert en rekke tiltak, i Norge og resten av verden, både for å begrense spredning av viruset, og for å støtte næringslivet. Blant tiltakene var stenging alle skoler og universiteter, strenge restriksjoner på reiser og mange tiltak som begrenser både enkeltpersoners- og bedrifters mulighet til å operere som normalt. Flere av tiltakene forventes å bli opprettholdt i overskuelig fremtid, men hvor det også er varslet økende grad av lettelse i tråd med regjeringens gjenåpningsplaner og takten i vaksinasjonsprogrammet.

Det har blitt lansert en rekke tiltak for å hjelpe næringslivet gjennom den utfordrende situasjonen som for store deler av industrien vil være svært krevende. HGR og dets virksomhetsområder vil heller ikke være upåvirket av situasjonen. Begrensningene som så langt er lagt gjør spesielt den reiserelaterte delen av operasjonene utfordrende å

operations that involves travel. Service assignments and hull follow-up in Turkey have suffered in particular as a result of the travel restrictions. The strict entry restrictions into Norway that were introduced in February 2021 led to considerable challenges for the yard activities in terms of maintaining the desired staffing level and progress in the projects, since the yard is particularly dependent on foreign labour. From February 2021, an application-based exemption scheme for foreigners with specialized expertise in, among other things, shipbuilding, has given the yard partial access to critical personnel.

It is too early to predict the financial impact of the virus outbreak, but it is likely that it will also affect the Group's activities and performance going forward. It is also difficult to predict exactly how the virus outbreak will impact the markets in which the business areas operate. Large parts of the maritime market experienced challenges in 2020, with orders for new vessels at an all-time low and tough competition for available projects. As a result of the ongoing virus situation, there have also been few orders for new vessels in the first months of 2021.

The Group will comply with all advice and instructions issued by the authorities, and will introduce whatever measures are required to protect the company and its employees. At the same time, we are doing everything we can to keep the situation as normal as possible, in order to limit the consequences for the company, employees and customers as much as possible.

RISK ASSESSMENT

Risk in business areas is generally handled as an integral part of the work processes. All managers are responsible for risk management and internal control within their area of responsibility.

The board receives, generally, quarterly reports where the companies' finances, information about projects, and market conditions are described.

In shipbuilding contracts, the shipyard carries the commercial risk towards customers. However, in some cases, there have also been issued parent company refund guarantees from HGR.

Internally in the Group, each business area carries the risk of its own performance. Beyond the commercial risk factors described in the paragraphs above, the Group is also exposed to the following risk factors:

Financial risk:

The Group has guidelines for identifying financial risks. The companies are exposed to variations in exchange rates. The

gjennomføre. Dette har spesielt påvirket serviceoppdrag og skrogoppfølging i Tyrkia som følge av reiserestriksjoner. For verftsvirksomheten har strenge innreiserestriksjoner til Norge som ble innført i februar 2021 medført betydelige utfordringer med å opprettholde ønsket bemanning og fremdrift i prosjektene, ettersom verftet er spesielt avhengig av utenlandsk arbeidskraft. I den senere tid har imidlertid en søknadsbasert unntaksordning for enkelte utlendinger, herunder personell med spesialisert kompetanse innenfor blant annet bygging av skip, gjort at verftet har fått delvis tilgang på kritisk personell.

Den endelige økonomiske konsekvensen som følge av virusutbruddet er det for tidlig å forutsi, men det er sannsynlig at det vil kunne påvirke konsernets aktivitet og resultater i tiden fremover. Det er utfordrende å forutse konkrete effekter av virusutbruddet i markedene som virksomhetsområdene opererer i, hvor store deler av det maritime markedet har vært utfordrende i 2020. Fartøyskontraheringen er på et historisk lavt nivå og konkurransen om tilgjengelige prosjekter er høy. Som følge av den pågående virussituasjonen har kontrahering av nye fartøy vært lav også de første månedene av 2021.

Konsernet vil følge alle de råd og instruksjoner som myndighetene gir og treffe de tiltak som er påkrevet for å beskytte bedriften og ansatte. Samtidig vil en gjøre det man kan for å opprettholde en så normal situasjon som mulig, for at virkningen både for bedriften, ansatte og kunder blir så liten som mulig.

RISIKOVURDERING

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

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

Verftet bærer den kommersielle risikoen for skipsbyggingskontraktene ovenfor kunder, dog slik at det i enkelte tilfeller også er stilt morselskapsgarantier fra HGR.

Internt i konsernet er det imidlertid det enkelte tjenesteytende virksomhetsområde som bærer risikoen for sin ytelse. Utover de kommersielle risikofaktorene som er beskrevet i avsnittene over er konsernet eksponert for følgende risikofaktorer:

Finansiell risiko:

Konsernet innehar retningslinjer for å avdekke finansiell risiko. Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser.

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

Market risk:

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

The outbreak of the COVID-19 virus, which spread to the rest of the world at the beginning of 2020, is affecting industry and trade globally. The business areas are also influenced by this, but it is too early to conclude on the extent of this outbreak and the long-term effects within the markets where the Group operates. An overall lower activity in the market is expected because of the situation. The risk of project delays has considerably increased, both as a result of temporary closures in society nationally and internationally, and due to the lack of production factors.

Credit risk:

The credit risk is considered limited because newbuilding contracts hold hedging instruments for the delivery term of the ships. Similar payment guarantees are also used for other types of sales contracts.

Liquidity risk:

Construction loan financing for yhe yard is normally available through Norwegian banks at towing of hulls. A cash flow budget is established for each project and managed in line with the project's progress to ensure appropriate liquidity. Cash flow budgets are also prepared for other companies in the group

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

Selskapene inngår terminkontrakter eller andre avtaler for å redusere selskapenes valutarisiko. Konsernets policy uttrykker at valutaeksponering skal avdekkes, og i størst mulig grad sikres i samråd med konsernledelsen og selskapets styre. Selskapene er i tillegg eksponert for endringer i rentenivået, da selskapenes gjeld har flytende rente.

Markedsrisiko:

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

Utbruddet av COVID-19-viruset med spredning til resten av verden ved inngangen av 2020, påvirker industri og handel globalt. Virksomhetsområdene berøres også av dette, men det er for tidlig å konkludere med omfanget av utbruddet og den langsiktige effekten innenfor de markedene hvor konsernet opererer. En generelt lavere aktivitet i markedet må imidlertid forventes som følge av situasjonen. Risiko for forsinkelser i prosjekter er også betydelig økt, både som et resultat av midlertidige nedstenginger av samfunnet nasjonalt og globalt og mangel på innsatsfaktorer.

Kredittrisiko:

Kredittrisikoen anses som begrenset ved at skipsbyggingskontrakter som hovedregel innehar sikringsinstrument for leveringsterminen til skipene. Tilsvarende betalingssikkerhet benyttes også for andre typer salgskontrakter.

Likviditetsrisiko:

Byggelånsfinansiering for verftet foreligger normalt fra norske banker ved sleping av skrog. Likviditetsbudsjett etableres for hvert prosjekt og styres i tråd med prosjektets fremdrift og sikrer en riktig likviditetstilførsel. Likviditetsbudsjett utarbeides også for de andre virksomhetsområdene i konsernet.

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

SHAREHOLDER INFORMATION

As of 31.12.20, Havila Holding AS owns 40.35 % of Havyard Group ASA.

HGR was listed on the Oslo Stock Exchange in July 2014 and has 2 712 shareholders as of 31.12.2020. The company only has one share class, and all shares are freely tradable.

ACCOUNTING PRINCIPLES

HGR reports according to IFRS (International Financial Reporting Standard). See note 2.1 and for IFRS changes.

FINANCIAL REVIEW

The group's revenue as a whole was in NOK million 2 324.2 in 2020 versus NOK 2 239.7 millions in 2019.

The operating profit (EBIT) for the Group was NOK 74.9 million in 2020 compared with NOK -367.6 millions in 2019. The main reason for the significant profit improvement is that the large loss projects at own shipyard were completed in 2019.

The Group's net profit in 2020 amounted to NOK 86.2 millions, compared to NOK -363.2 millions in 2019.

The parent company's annual profit in 2020 was NOK 12.9 millions versus NOK -61.7 millions in 2019. The change is mainly due to large write-downs of financial assets in 2019. The parent company has operating revenues of NOK 92.5 millions in 2020 compared with 73.9 in 2019 and consists of intercompany services. The background for the increase is mainly large additional costs in connection with the financial challenges in the group.

Equity amounted to NOK 14.4 millions at 31.12.2020, compared with NOK 1.4 millions at 31.12.2019. This represents an equity ratio of 5.8% respectively in 2020 and 0,5% in 2019.

Net cash flow for the group during the period is -104.2 millions compared to NOK -49.6 millions in 2019. Cash flow from operating activities is NOK -38.3 millions compared with NOK -150.0 millions in 2019. The net change in cash flow from operating activities is due to periodic effects related to the company's work in process.

Net cash flow from investing activities is NOK -22.4 millions in 2020 versus NOK 178.1 millions in 2019. The funds have been used for Investments in intangible assets (R&D). The positive cash flow in 2019 is due sale of the subsidiary MMC FP AS.

Net cash flow from financing activities is NOK -43.4 millions in 2020 against NOK -77.7 millions in 2019. The negative cash flow is related to the repayment of debt and interest.

AKSJONÆRFORHOLD

Havyard Group ASA eies 40,35 % av Havila Holding AS pr. 31.12.20.

HGR ble børsnotert i juli 2014, og har 2 712 ulike aksjonærer pr. 31.12.20. Selskapet har bare én aksjeklasse, og aksjene er fritt omsettelige.

REGNSKAPSPRINSIPPER

HGR rapporterer etter IFRS (International Financial Reporting Standard). Se note 2.1 for endringer som følge av IFRS.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Omsetningen for konsernet som helhet ble i 2020 MNOK 2 324,2 mot MNOK 2 239,7 i 2019.

Driftsresultatet (EBIT) for konsernet ble i 2020 MNOK 74,9 mot MNOK -149,2 i 2019. Hovedårsaken til den vesentlige resultatforbedringen er at de store taps-prosjektene ved eget verft ble avsluttet i 2019.

Årsresultatet i konsernet ble i 2020 MNOK 86,2 mot MNOK -363,2 i 2019.

Morselskapet sitt årsresultat i 2020 var MNOK 12,9 mot MNOK -61,7 i 2019. Endringen skyldes i all hovedsak store nedskrivninger av finansielle eiendeler i 2019. Morselskapet har driftsinntekter på MNOK 92,5 i 2020 mot 73,9 i 2019 og består av konserninterne tjenester. Bakgrunnen for økningen er hovedsaklig store mer-kostnader i sammenheng med utfordringene i konsernet.

Egenkapitalen utgjorde pr 31.12.2020 MNOK 14,4 mot MNOK 1,4 pr 31.12.2019. Dette utgjør henholdsvis en egenkapitalandel på 5,8 % i 2020 og 0,5 % i 2019.

Nettokontantstrøm for konsernet i perioden er MNOK -104,2 sammenlignet med MNOK -49,6 i 2019. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er MNOK -38,3 mot MNOK -150,0 i 2019. Netto utviklingen i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes periodiseringseffekter tilknyttet selskapets varer i arbeid.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er MNOK -22,4 i 2020 mot MNOK 178,1 i 2019. Midlene er brukt til Investeringer i immaterielle eiendeler (FoU). Den positive kontantstrømmen i 2019 er som følge av salg MMC FP AS (datter).

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er MNOK -43,4 i 2020 mot MNOK -77,7 i 2019. Den negative kontantstrømmen relateres til nedbetaling av gjeld og renter.

The cash flow statement shows the cash flow changes throughout the year. The Group's cash is primarily used to finance newbuilds during the construction period and operation of the various subsidiaries. In addition, newbuilds are financed by drawing on ordinary construction loans in the bank. Total assets and capital employed are highly variable based on the payment terms and delivery times of newbuild contracts.

As of December 31, the Group's liquid assets were NOK 68.1 millions. The liquidity situation in the group was challenging for the group at times, but after refinancing carried out in the first quarter of 2021, the liquidity is in accordance with the level of activity. The Group's short-term debt amounted to NOK 1.910 millions at 31 December 2020, since one is in breach of the terms of the covenant all long-term financing has been reclassified to short-term debt. The short-term debt amounted to NOK 1.785 millions at 31 December 2019.

Total assets for the Group of NOK 1.927.9 millions in 2020, compared to NOK 1.760.5 millions in 2019.

The Group's equity as at 31 December 2020 was NOK -30.8 millions, compared to NOK -114.7 millions in 2019. Equity has increased as a result of the positive result for the year.

Because we are in breach of the requirements for covenants for Equity and Working Capital, all long-term debt is reclassified to short-term debt. The Group has loan terms related to construction loans for a working capital of at least NOK 100 millions, but breach of the requirement entails no immediate practical consequences as agreed with the bank. See note 27 Subsequent events and Going concern.

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

WORK ENVIRONMENT

The total sick leave for the Group in 2020 was 8.1 %, which is lower than in 2019, where the total sick leave was 3.1%. The increase is due to the effect of Covid-19.

The Group works actively to reduce the extent of injuries, secure workplaces, and improve protective equipment. It also works actively to return employees from long-term sick leave. No serious workplace accidents which resulted in major property damage or personal injury have occurred or been reported during the year.

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

Kontantstrømoppstillingen viser likviditetsmessige endringer gjennom året. Konsernets likviditet blir i hovedsak disponert til å finansiere nybygg i byggeperioden og drift av de ulike datterselskaper. I tillegg blir nybygg finansiert gjennom trekk på ordinære byggelån i bank. Totalkapitalen og kapitalbindingen er sterkt varierende i forhold til betalingsvilkår og leveringstid for nybyggingskontraktene.

Konsernets likviditetsbeholdning var pr 31.12 MNOK 68,1. Likviditetssituasjonen i konsernet var i perioder utfordrende for konsernet, men etter refinansiering utført i første kvartal 2021 er likviditeten i samsvar med aktivitetsnivå.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr 31.12 2020 MNOK 1 910 siden man er i brudd med betingelsene i covenants har man omklassifisert all langsikt finansiering til kortsiktig gjeld. Den kortsiktige gjelden utgjorde MNOK 1 785 pr 31.12.2019.

Balansen viser en totalkapital i konsernet i 2020 på MNOK 1 927,9 mot MNOK 1 760,5 i 2019.

Egenkapitalen for konsernet var pr. 31.12.2020 MNOK -30,8 mot MNOK -114,7 i 2019. Egenkapitalen er økt som følge av årets positive resultat.

På grunn av at vi er i brudd med krav til covenants for Egenkapital og Arbeidskapital er all langsiktig gjeld omklassifisert til kortsiktig gjeld. Konsernet har lånebetingelser tilknyttet byggelån om en arbeidskapital på minimum MNOK 100, men brudd på kravet medfører etter avtale med bank ingen umiddelbare praktiske konsekvenser. Viser til note 27 hendelser etter balansedagen og fortsatt drift relatert til refinansiering.

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

ARBEIDSMILJØ

Sykefraværet i konsernet for 2020 var i snitt 8,1%, noe som er en forverring fra 2019 hvor sykefraværet i snitt var på 3,1%. Økningen skyldes effekten av Covid-19.

Det arbeides aktivt for å redusere omfanget av skader, sikring av arbeidsplasser og bedret verneutstyr. Dette arbeidet inkluderer også underleverandører. Det er videre arbeidet aktivt med å få tilbakeføring av langtidssykemeldte. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert om alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i store materielle skader eller personskader.

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

EQUALITY AND DISCRIMINATION

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

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

No special measures have been implemented or planned to promote gender equality or prevent discrimination besides these guidelines and established practice/assessment of qualifications during the hiring process. Further reporting in accordance with the Equality and Discrimination Act will appear in the annual report for the group companies that are covered by the extended reporting obligation in this area.

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

ENVIRONMENTAL REPORTING

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

In 2020, there have been no environmental issues at production plants or in the external environment that have called for special measures. The Group has not had emissions into air or sea beyond the restrictions set by authorities.

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

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

RESEARCH AND DEVELOPMENT

The group conducts extensive development activities related to the development of ship design, system integration for propulsion, control and navigation systems, and systems for purification of ballast water.

As of 31st December 2020, the Group owns more than 40 ship

LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

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

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

Det er ikke iverksatt eller planlagt spesielle tiltak for å fremme likestilling eller for å unngå diskriminering foruten retningslinjene og innarbeid praksis/vurdering av kvalifikasjoner ved ansettelser. Nærmere rapportering i henhold til likestillings- og diskrimineringsloven vil fremgå av årsberetningen for de konsernselskapene som omfattes av utvidet rapporteringsplikt på dette området.

Konsernet etterlever fullt ut formålet i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven.

YTRE MILJØ

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

Det har i 2020 ikke vært miljøsaker ved produksjonsanleggene eller i det ytre miljø med behov for spesielle tiltak. Konsernet har ikke hatt utslipp til luft eller vann ut over de krav som myndighetene stiller.

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

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

FORSKNING OG UTVIKLING

Konsernet driver utstrakt utviklingsvirksomhet knyttet til utvikling av skipsdesign, systemintegrasjon for fremdrifts, kontroll og navigasjonssystem, og system for rensing av ballast-vann.

Pr. 31.12.2020 har konsernet eierskap til mer enn 40 design

designs that are sold worldwide. From 2013, great emphasis has been placed on development, and several new designs have been developed.

It is believed that there are significant excess values here beyond those stated in the financial statements. Support from several different programs has been received and the development of a system for rebuilding to Hydrogen is a large project that extends over several years.

ANNUAL PROFIT AND ALLOCATION

The Board proposes the following allocation of the parent company's profit for 2020:

Transferred to other equity in total MNOK 12.9

Group: The Board proposes a dividend of NOK 0.

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

As a part of the compliance with the above-mentioned reporting requirements practice, the Group has established guidelines for ethics and social responsibility, anti-corruption program, an Audit Committee, a dividend policy, an annual plan for the Board, and guidelines for reporting financial and other information, as well as rules of procedure to ensure compliance with the Securities Trading Act.

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

SOCIAL RESPONSIBILITY

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

The Group has established a code of ethics and social responsibility: "Code of Conduct for Business Ethics and Corporate Social Responsibility". Among other things,

som er solgt verden over. Fra 2013 har det blitt lagt stor vekt på utviklingsarbeid, og flere helt nye design har blitt utviklet. Det antas å ligge vesentlige merverdier her utover det som fremgår av regnskapet. Tilsagn om støtte fra flere ulike program er mottatt og utvikling av system for ombygging til Hydrogen er et stort prosjekt som strekker seg over flere år.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERING

Styret foreslår følgende disponering av morselskapets årsresultat for 2020:

Overført til annen egenkapital MNOK 12,9

Konsern: Styret foreslår utbytte på NOK 0.

EIERSTYRING OG SELSKAPSSLEDELSE

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

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

Som ledd i etterlevelsen av ovennevnte rapporteringskrav og anbefaling, har selskapet etablert retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, antikorrupsjonsprogram, opprettet revisjonsutvalg, kompensasjonsutvalg og valgkomité, etablert utbyttepolitikk, utarbeidet retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon samt instruksjoner for å forsikre overensstemmelse med verdipapirhandelloven.

Det vises for øvrig til eget kapittel i årsrapporten vedrørende eierstyring og selskapsledelse.

SAMFUNNSANSVAR

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

Konsernet har utarbeidet retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, "Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Social Responsibility". Disse retningslinjene

these guidelines include rules for relations with business partners, hereunder policy regarding gifts and confidential information. The code of ethics and social responsibility also give guidelines on how to deal with a potential conflict of interest.

An anti-corruption program has been developed and this program deals with among other things how to define risk areas for corruption and how to take preventive measures.

Both the anti-corruption program and the Code of Conduct for Business Ethics and Corporate Social Responsibility are available at the Group's web page www.havyard.com. The Group is strongly involved in ensuring the development of expertise and education in the shipbuilding industry.

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

RESPONSIBILITY STATEMENT FROM THE BOARD AND CEO

We hereby in accordance with the Norwegian Securities Trading Act §5-5 confirm, to the best of our knowledge, that the financial statements for the period 1 January to 31 December 2020 have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and that the information in the accounts gives a true and fair view of the Company's and Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm that the annual report gives a fair view of the Company's and Group's development, financial position and profit or loss as a whole, as well as a description of the principal risks and uncertainties the Company and the Group faces.

Fosnavåg, 30. April 2021

The Board for Havyard Group ASA

Vegard Sævik

Chairman of the Board of Directors

Helge Simonnes

Board member

Hege Heian Notøy

Board member

Hege Sævik Rabben

Board member

Petter Thorsen Frøystad

Board member

inkluderer blant annet regler for relasjoner med forretningsforbindelser, herunder policy for gaver og konfidensiell informasjon. Retningslinjene for etikk og samfunnsansvar gir også føringer for hvordan potensielle interessekonflikter skal håndteres.

Et antikorrupsjonsprogram er iverksatt, som blant annet inkluderer identifisering av risikoområder for korrupsjon og preventive tiltak.

Både antikorrupsjonsprogrammet og retningslinjene for etikk og samfunnsansvar er tilgjengeliggjort på konsernets hjemmeside www.havyard.com. Konsernet er sterkt involvert i å utvikle ekspertise og utdanning innenfor skipsbyggingsindustrien.

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

ERKLÆRING FRA STYRET OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Vi erklærer herved i henhold til verdipapirhandellovens § 5-5 (2) at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2020 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandards, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Fosnavåg, 30. april 2021

I styret for Havyard Group ASA

Svein Asbjørn Gjølseth

Board member

Stig Breidvik

Board member

Erik Høyvik

CEO

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS
RESULTATREGNSKAP KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2020	2019
Revenues	Salgsinntekt	4,27	2 322 584	2 236 213
Other operating revenues	Annen driftsinntekt	4,23	1 593	3 506
Operating income	Driftsinntekt		2 324 177	2 239 720
Materials and consumables	Varekostnader	15,21,27	1 719 955	1 876 726
Payroll expenses etc.	Lønnskostnader	5	324 471	361 676
Other operating expenses	Andre driftskostnader	5,6	166 460	150 528
Operating expenses	Driftskostnader		2 210 885	2 388 930
Operating profit/loss before depreciation and amortization (EBITDA)	Driftsresultat før avskrivning og nedskrivninger (EBITDA)		113 292	-149 210
Impairment of non-current assets	Nedskrivning av Anleggsmidler		0	153 311
Depreciation and amortization	Avskrivninger og nedskrivninger	4,11,12,13	38 385	65 085
Operating profit/loss (EBIT)	Driftsresultat	4	74 907	-367 606
Financial income	Finansinntekter	8	15 770	30 548
Financial expenses	Finanskostnader	8	-38 388	-101 474
Share of profit/loss of associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	4,9	11 004	-3 689
Profit / loss before tax	Resultat før skatt	4	63 293	-442 221
Income tax expense	Skattekostnad	4,7	22 946	-38 729
Profit from continued operations	Resultat fra videreført virksomhet		86 240	-480 951
Profit from discontinued operation	Resultat fra ikke videreført virksomhet	10	0	117 795
Profit / loss for the year	Årsresultat	4	86 240	-363 156
Attributable to :	Tilordnet:			
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		84 906	-366 777
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		1 334	3 621
Total	Sum		86 240	-363 156
Earnings per share (NOK)	Resultat pr aksje (NOK)	25	3,43	-14,68
Diluted earnings per share (NOK)	Utvannet resultat pr aksje (NOK)	25	3,43	-14,68
Earnings from continued operations	Resultat fra videreført virksomhet			
Earnings per share (NOK)	Resultat pr aksje (NOK)	25	3,43	-19,55
Diluted earnings per share (NOK)	Utvannet resultat pr aksje (NOK)	25	3,43	-19,55

CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME /
OPPSTILLING OVER ANDRE INNETEKTER OG KOSTNADER

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2020	2019
Profit for the year	Årsresultat		86 240	-363 156
Translation differences	Omregningsdifferanser		-2 409	-3 799
Total	Sum		-2 409	-3 799
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader		-2 409	-3 799
Total comprehensive income	Totalresultat		83 831	-366 955
Attributable to :	Tilordnet:			
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		82 497	-370 564
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		1 334	3 609
Total	Sum		83 831	-366 955

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
BALANSE KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

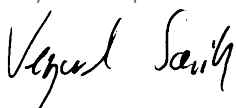
ASSETS	EIENDELER	NOTE	2020	2019
Non current assets	Anleggsmidler			
Deferred tax benefit	Utsatt skattefordel		0	1 851
Goodwill	Goodwill	10,11	48 431	48 431
Licenses, patents and R&D	Lisenser, patenter og FoU	11	89 152	85 805
Property, plant and equipments	Eiendom, anlegg og utstyr	12,13	48 837	54 223
Right of use assets	Bruksrett eiendeler	14	38 775	54 237
Investment in associates	Investeringer i tilknyttet selskap	9	30 920	25 155
Loan to associates	Lån til tilknyttet selskap		2 000	2 136
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	2,16,19	17 914	15 162
Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	16, 20	1 502	2 701
Total non-current assets	Sum anleggsmidler		277 531	289 702
Current Assets	Omløpsmidler			
Inventory	Varelager	17,21	17 577	242 119
Accounts receivables	Kundefordringer	14,16,17,27	24 466	69 649
Other receivables	Andre kortsiktige fordringer	16,20	549 582	449 349
Contract assets customer contracts	Kontraktseiendeler kundekontrakter	14,15,17	829 438	394 579
Cash and cash equivalents	Bankinnskudd	16,17,22	229 275	315 070
Total current assets	Sum omløpsmidler		1 650 338	1 470 766
TOTAL ASSETS	SUM EIENDELER	4	1 927 870	1 760 468

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	NOTE	2020	2019
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	24	1 239	1 239
Share premium reserve	Overkurs		22 535	22 535
Treasury shares	Egne aksjer		-3	-3
Retained earnings	Opptjent egenkapital		-102 581	-185 076
Non-controlling interests	Ikke-kontrollerende eierinteresser	8,9,10,27	47 986	46 649
Total equity	Sum egenkapital		-30 823	-114 655
Long term liabilities	Langsiktig gjeld			
Deferred tax liability	Utsatt skatt	7	0	25 572
Lease liabilities	Leieforpliktelser	13	32 903	40 576
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld	13	16 136	23 945
Total non-current liabilities	Sum langsiktig gjeld		49 039	90 093
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Accounts payables	Leverandørgjeld	16,27	467 567	395 478
Tax payables	Betalbar skatt	7	11 042	13 678
Public duties payables	Skyldig offentlige avgifter		33 364	51 461
Construction loans	Byggelån	16,17	724 456	330 020
Bond loan (short term)	Obligasjonslån (kortsiktig andel)	16,17	80 000	80 000
Loans and borrowings, current	Gjeld til kredittinstitusjoner	16,17	95 602	99 781
Contract liabilities	Kontraktsforpliktelse	14,27	100 436	428 741
Lease liabilities	Leieforpliktelse kortsiktig	13	8 676	15 604
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	14,15,17,18,26	388 512	370 268
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		1 909 654	1 785 030
Total liabilities	Sum gjeld		1 958 693	1 875 123
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4	1 927 870	1 760 468

Fosnavåg, 30 April 2021

The Board of Directors and CEO

Havyard Group ASA


Vegard Sævik

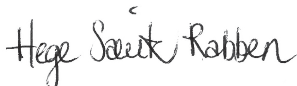
Chairman of the Board of Directors


Helge Simonnes

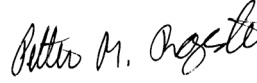
Board member


Hege Heian Notøy

Board member


Hege Sævik Rabben

Board member


Petter Thorsen Frøystad

Board member


Svein Asbjørn Gjølseth

Board member


Stig Breidvik

Board member


Erik Høyvik

CEO

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

		Note	Share capital	Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non-controlling interest	Total equity
		Note	Aksje kapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerte eierinteresser	Sum egenkapital
January 1, 2020	1. januar 2020		1 239	22 535	-3	-185 076	-161 306	46 649	-114 655
Profit of the Year	Årsresultat					84 906	84 906	1 334	86 240
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader					-2 409	-2 409		-2 409
Total comprehensive income	Totalresultat					82 497	82 497	1 334	83 831
Other changes	Andre endringer							3	3
December 31, 2020	31. desember 2020		1 239	22 535	-3	-102 581	-78 809	47 986	-30 823

		Note	Share capital	Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non-controlling interest	Total equity
		Note	Aksje kapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Ikke kontrollerte eierinteresser	Sum egenkapital
January 1, 2019	1. januar 2019		1 239	22 535	-3	187 181	210 952	82 437	293 389
Loss for the Year	Årsresultat					-366 777	-366 777	3 621	-363 156
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader					-3 787	-3 787	-12	-3 799
Total comprehensive income	Totalresultat					-370 564	-370 564	3 609	-366 955
Transactions with owners									
Elimination non-controlling interest disposal MMC FP	Avgang ikke kontrollerte eierinteresser avgang datter							-38 088	-38 088
Acquisition non-controlling interest subsidiary	Utkjøp ikke kontrollerte eierinteresser					-5 486	-5 486	-1 309	-6 795
Other	Andre endringer					3 792	3 792	0	3 792
December 31, 2019	31. desember 2019		1 239	22 535	-3	-185 076	-161 306	46 649	-114 655

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASHFLOW
KONTANTSTRØM KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2020	2019
CASH FLOW FROM OPERATIONS	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad		63 293	-324 427
Taxes paid	Periodens betalte skatt	7	0	0
Depreciation	Avskrivninger	11,12	21 801	45 113
Net financial items	Netto finansposter	8	22 235	30 431
Change in value financial derivatives	Endring i verdi på finansielle derivater	17	-2 730	-29 050
Gain/loss disposal subsidiary	Gevinst/tap avgang datterselskap	10	0	-105 300
Depreciation charge of right-of-use assets	Avskrivningsbelastning av eiendeler som er i bruk	13	16 703	19 972
Impairment financial assets	Nedskrivninger finansielle eiendeler	11, 12, 18,19,26	0	153 311
Share of (profit)/loss from associates	Resultatandel fra tilknyttede selskaper	9	-11 004	-3 689
Changes in inventory	Endring i varelager	21	224 542	-90 265
Net changes in construction loans	Netto endring i byggelån	16	394 436	-338 622
Changes in accounts receivables	Endring i kundefordringer		45 183	123 918
Changes in accounts payable	Endring i leverandørgjeld		72 089	97 401
Changes in customer contracts, asset	Endring i kundekontraktseiendel		-434 859	446 377
Changes in customer contracts, liabilities	Endring i kundekontraktsgjeld		-328 305	24 822
Changes in restricted deposits	Endring i bundne midler		-18 371	-2 853
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	17	-103 337	-197 176
Net cash flow from/(to) operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-38 325	-150 037
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investments in property, plant and equipment	Investeringer i eiendom, anlegg og utstyr	12	-1 672	-21 279
Sale of subsidiary	Salg av datterselskap	10	0	232 500
Investment in intangible assets	Investeringer i immaterielle eiendeler	11	-19 331	-34 784
Changes in long term receivables	Endring i langsiktige fordringer		-1 416	1 645
Net cash flow used in investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-22 420	178 082
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGAKTIVITETER			
Repayment non-current debt	Nedbetaling av langsiktig gjeld	17	-7 809	-16 739
Repayment of lease liabilities	Nedbetaling av leieforpliktelser	13	-15 842	-19 972
Acquisition of shares non-controlling interests	Kjøp av andeler fra ikke-kontrollerende eierinteresser		0	-6 738
Repaid loan of subsidiary	Tilbakebetaling lån i datterselskap	10	-4 179	-16 256
Interest payment	Renteutbetaling	17	-15 591	-17 975
Net cash flow from/ (used in) financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-43 421	-77 680
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-104 166	-49 636
Cash and cash equivalents at start of the year	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av året		172 233	221 869
Cash and cash equivalents at end of the year	Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av året	22	68 067	172 233
Restricted cash at end of year	Bundne midler ved utgangen av året		161 207	142 836
Cash and cash equivalent recognised in the balance sheet	Kontanter og kontantekvivalenter i balansen		229 275	315 070

NOTES / NOTER

Havyard Group ASA

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

ACCOUNTS FOR 2020 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN;
ENGLISH VERSION EXCLUSIVELY FOR INFORMATION PURPOSE.

1. GENERAL INFORMATION

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

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

Havyard Group delivers ship designs, ship equipment, and construction of advanced vessels for offshore oil production, renewable energy production and fishing for shipyards and ship owners worldwide. The group in total employs 490 people as of December 31, 2020.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

2.1 Basis of preparation

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

The consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis except for certain financial assets and liabilities (including derivative instruments) that are measured at fair value.

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

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 22 April 2021.

New standards and changes applicable for the financial year 2020

IAS 1 and IAS 8

Amendments have been made to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IAS 8 Accounting Principles, changes in accounting estimates and errors so that materiality is consistently defined in the standards and framework. It is clarified when information is material and further guidance is included in IAS 1 on insignificant information.

REGNSKAPET FOR 2020 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE TIL ENGELSK ER BARE FOR INFORMASJON.

1. GENERELL INFORMASJON

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

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

Havyard Group leverer skipsdesign, skipsutstyr og konstruksjon av avanserte fartøy til oljeindustri, offshore fornybar energiproduksjon, transport og fiskeri. Kundene er skipsverft og skipseiere over hele verden. Konsernet sysselsetter totalt 490 personer pr 31. desember 2020.

2. VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

2.1 Grunnlag for utarbeidelse

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

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak av enkelte finansielle eiendeler og forpliktelser (inkludert derivater) som måles til virkelig verdi.

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

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 22. april 2021.

Nye standarder og endringer gjeldende for regnskapsåret 2020

IAS 1 og IAS 8

Det er gjort endringer i IAS 1 Presentasjon av finansregnskap og IAS 8 Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsestimater og feil slik at vesentlighet defineres konsistent i standardene og rammeverket. Det klargjøres når informasjon er vesentlig og det tas inn nærmere veiledning i IAS 1 om uvesentlig informasjon.

IFRS 7 and IFRS 9 (IAS 39)

The reliefs apply to hedge accounting and mean that the reform generally does not mean that hedge accounting is terminated. Any ineffective hedging must nevertheless still be recognized in the income statement.

Revised conceptual framework for financial reporting

The IASB has come up with a revised conceptual framework that will be used for standard setting with immediate effect. Key changes include:

- place more emphasis on management's managerial responsibility in the goal of financial reporting
- reintroduce caution as a subset of neutrality, define a reporting entity, which may be a legal entity, or part of an entity.
- update the definitions of an asset and a liability
- remove the probability limit for recognition and add guidance on deduction.
- provide more guidance on different measurement bases, and emphasize that the income statement is the most important measure of performance and that income and expenses in comprehensive income ("OCI") should be recycled when this strengthens the relevance or provides a more credible representation.

No changes will be made to any of the current accounting standards. However, accounting entities that depend on the framework for determining their accounting principles for transactions, events or matters that are not regulated in the accounting standards will have to apply the revised framework from 1 January 2020. These must assess whether the accounting principles are still in accordance with the revised framework.

Upcoming changes and new standards

The following standards and interpretations adopted, but are not mandatory for financial years ending 31 December 2020.

Rent reductions as a result of Covid-19 – Amendments to IFRS 16 – limited effect on the group

Some tenants have received rent reductions as a result of the COVID-19 pandemic. Such reliefs can take various forms such as reduced rent and deferred payment. The IASB made an amendment in May 2020 to IFRS 16 Leases where tenants are given an option to treat qualifying lease payments as if they were not lease modifications. In many situations, this will mean that the reductions are accounted for as (reduced) variable lease payments during periods in which the leases are granted.

Those who apply the practical simplification rules must state this, whether they have exercised the option on all qualified rent reductions, and if not, information on the types of contract that have been covered by the simplification, as well as the amount that exceeds the result as a result of the rent reduction.

IFRS 7 og IFRS 9 (IAS 39)

Lettelsene gjelder sikringsbokføring og medfører at reformen generelt sett ikke medfører at sikringsbokføring blir avsluttet. Enhver ineffektiv sikring skal likevel fortsatt bli resultatført.

Revidert konseptuelt rammeverk for finansiell rapportering

IASB har kommet med et revidert konseptuelt rammeverk som vil bli brukt til standardsetting med umiddelbar virkning. Sentrale endringer inkluderer å:

- legge mer vekt på ledelsens forvalteransvar i målet med finansiell rapportering
- gjeninnføre forsiktighet som en undermengde av nøytralitet, definere en rapporterende enhet, som kan være en juridisk enhet, eller en del av en enhet
- oppdatere definisjonene av en eiendel og en forpliktelse
- fjerne sannsynlighetsgrensen for innregning og legge til veiledning om fraregning
- gi mer veiledning om forskjellige målegrunnlag, og understreke at resultatregnskapet er det viktigste målet på ytelse og at inntekter og kostnader i utvidet resultat («OCI») bør resirkuleres når dette styrker relevansen eller gir en mer troverdig gjengivelse.

Ingen endringer vil bli gjort i noen av de nåværende regnskapsstandardene. Imidlertid vil regnskapspliktige som er avhengige av rammeverket for å fastsette sine regnskapsprinsipper for transaksjoner, hendelser eller forhold som ikke reguleres i regnskapsstandardene måtte ta i bruk det reviderte rammeverket fra 1. januar 2020. Disse må vurdere om regnskapsprinsippene fortsatt er i samsvar med det reviderte rammeverket.

Kommende endringer og nye standarder

Følgende standarder og tolkninger vedtatt, men er ikke obligatoriske for regnskapsår som slutter 31. desember 2020.

Leiereduksjoner som følge av Covid-19 – Endringer til IFRS 16 – begrenset effekt på konsernet

Enkelte leietakere har fått leiereduksjoner som følge av COVID-19 pandemien. Slike lettelsene kan ha ulike former som redusert leiebeløp og betalingsutsettelse. IASB gjorde en endring i mai 2020 av IFRS 16 Leieavtaler hvor leietakere får en opsjon til å behandle kvalifiserende leielettelsene som om de ikke var leiemodifikasjoner. Dette vil i mange situasjoner medføre at reduksjonene regnskapsføres som (reduserte) variable leiebetalinger i perioder leieavtalene blir gitt.

De som anvender de praktiske forenklingsreglene må opplyse om dette, om de har brukt opsjonen på alle kvalifiserte leiereduksjoner, og hvis ikke, informasjon om kontraktstypene som har blitt omfattet av forenklingen, samt beløpet som går over resultatet som følge av leiereduksjonen.

IFRS 17 Insurance Contracts

IFRS 17 was finally issued in May 2017 as a replacement for IFRS 4 Insurance Contracts. It requires that the measurement be continuously updated in each reporting period. The contracts are measured using the following building blocks:

- Discounted probability-weighted cash flows
- An explicit risk adjustment, and
- A contractual service margin (CSM) that represents the unearned profit in the contract that is to be recognized as income over the coverage period.

The standard provides a choice between recognizing the effect of a change in the discount rate in the income statement or in the OCI. The choice is intended so that the entity can reflect how they account for their financial assets under IFRS 9.

The new rules will affect the financial accounts and key figures for anyone who issues insurance contracts or investment contracts with returns that are discretionary.

Classification of debt as short-term or long-term - Amendments to IAS 1

A limited amendment was made to IAS 1 Presentation of Financial Statements, which specifies that debt should be classified as current or long-term based on the rights that exist at the end of the reporting period. The classification is unaffected by the expectations of the unit or the events after the balance sheet date (for example, breach of loan terms). The amendments also specify what IAS 1 means when it refers to the 'settlement' of a liability. It is also emphasized that breaches of loan conditions at the end of the period must be taken into account even if no measurement is made at this time.

The changes may affect the classification of liabilities, especially for entities that previously assessed management's intentions to determine the classification, as well as for some debt items that can be converted to equity.

The amendment must be applied retrospectively in accordance with the main rule in IAS 8 Accounting policies, changes in accounting estimates and errors.

Property, plant and equipment - Revenue before intended use - Amendments to IAS 16

The amendments to IAS 16 Property, plant and equipment prohibit an entity from deducting sales revenue from goods produced while the fixed asset is being prepared for its intended use from the acquisition cost of a fixed asset. It also emphasizes that an entity "tests whether the asset is functioning properly" as long as it assesses the asset's technical and physical performance. The financial performance is not

IFRS 17 Forsikringskontrakter

IFRS 17 ble endelig utgitt i mai 2017 som en erstatning for IFRS 4 Forsikringskontrakter. Den krever at målingen løpende oppdateres i hver rapporteringsperiode. Kontraktene måles ved bruk av følgende byggeklosser:

- Neddiskonterte sannsynlighetsvektede kontantstrømmer
- En eksplisitt risikojustering, og
- En kontraktsfestet servicemargin (CSM) som representerer den uopptjente fortjenesten i kontrakten som skal innregnes som inntekt over dekningsperioden.

Standarden gir et valg mellom å innregne virkningen av endring i diskonteringsrenten i resultatregnskapet eller i OCI. Valget er ment slik at enheten kan speile hvordan de regnskapsfører sine finansielle eiendeler under IFRS 9.

De nye reglene vil påvirke finansregnskapet og nøkkeltall for alle som utsteder forsikringskontrakter eller investeringskontrakter med avkastning som er diskresjonær.

Klassifisering av gjeld som kortsiktig eller langsiktig - Endringer til IAS 1

Det ble gjort en begrenset endring i IAS 1 Presentasjon av finansregnskap som presiserer at gjeld skal klassifiseres som kortsiktig eller langsiktig basert på rettighetene som eksisterer ved slutten av rapporteringsperioden. Klassifiseringen er upåvirket av forventningene til enheten eller hendelsene etter balansedagen (for eksempel brudd på lånebetingelser). Endringene presiserer også hva IAS 1 mener når den refererer til 'oppgjøret' av en forpliktelse. Det presiseres også at brudd på lånebetingelser ved utløpet av perioden skal tas hensyn til selv om det ikke foretas måling på dette tidspunktet.

Endringene kan påvirke klassifiseringen av gjeld, spesielt for enheter som tidligere vurderte ledelsens intensjoner for å avgjøre klassifiseringen, samt for noen gjeldsposter som kan konverteres til egenkapital.

Endringen må brukes med tilbakevirkende kraft i samsvar med hovedregelen i IAS 8 Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsestimer og feil.

Varige driftsmidler - Inntekt før tiltenkt bruk - Endringer til IAS 16

Endringene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr forbyr en enhet å trekke salgsinntekter av varer produsert mens driftsmiddelet forberedes til dens tiltenkte bruk fra anskaffelseskost for et varig driftsmiddel. Den presiserer også at en enhet «tester hvorvidt eiendelen fungerer som den skal» så lenge den vurderer eiendelens tekniske og fysiske yteevne. Den finansielle ytelsen er ikke relevant for denne vurderingen.

relevant for this assessment. Units must disclose separately the revenues and costs associated with the goods produced that are not the result of the units' normal activities.

Loss contracts - Cost of performance of contract - Amendments to IAS 37

The amendment to IAS 37 emphasizes that the direct costs of delivering under a contract include both incremental costs of fulfilling the contract and allocation of other costs directly related to fulfilling the contract. Before a loss provision is made for a loss contract, any write-down of impairment of assets used to deliver under the contract must be carried out.

Annual improvements to IFRS standards 2018-2020

The following improvements were completed:

- IFRS 9 Financial Instruments – clarifies which fees should be included in the 10% test to assess whether financial debt should be deducted.
- IFRS 16 Leases – amendment of Example 13 to remove the illustration of payments from landlords related to tenant improvements to avoid uncertainty about how incentives are to be treated.

Sale or contribution of assets between an investor and its associated companies or joint venture – Amendments to IFRS 10 and IAS 28.

The IASB has made minor changes to IFRS 10 Consolidated Financial Statements and IAS 28 Investment in Associated Companies and Joint Ventures. The changes clarify how the accounting for the sale or deposit of assets from an investor to an associated company or joint venture is to take place. The IASB confirms that accounting depends on whether the non-monetary asset sold or deposited constitutes a “business” (as defined in IFRS 3 business combinations).

2.2 Basis of consolidation

The consolidated financial statements include Havyard Group ASA and companies in which Havyard Group ASA has a controlling influence. Controlling interest is normally achieved when the Group has control over the enterprise and can use it to influence the return, is exposed to or has variable return rights, and the Group is able to exercise effective control over the company. Note 9 shows an overview of subsidiaries.

Internal transactions and intercompany balances, including internal profits and unrealized gains and losses, are eliminated. Similarly, unrealized losses are eliminated, but only to the extent that there are no indications of impairment of the asset sold internally.

Enheter må opplyse separat om inntektene og kostnadene knyttet til de produserte varene som ikke er et resultat av enhetene vanlige aktiviteter.

Tapskontrakter – Kostnad for oppfyllelse av kontrakt – Endringer i IAS 37

Endringen i IAS 37 presiserer at de direkte kostnadene for å levere under en kontrakt inkluderer både inkrementelle kostnader ved å oppfylle kontrakten og allokering av andre kostnader som er direkte knyttet til å oppfylle kontrakten. Før en tapsavsetning foretas for en tapskontrakt må eventuelle nedskrivning av verdifall på eiendeler som brukes til å levere under kontrakten gjennomføres.

Årlige forbedringer av IFRS standarder 2018-2020

Følgende forbedringer ble ferdigstilt:

- IFRS 9 Finansielle Instrumenter – avklarer hvilke honorarer som skal inkluderes i 10%-testen for å vurdere om finansiell gjeld skal fraregnes.
- IFRS 16 Leieavtaler – endring av eksempel 13 for å fjerne illustrasjonen av utbetalinger fra utleier knyttet til leietakerforbedringer for å unngå usikkerhet om hvordan insentiver skal behandles.

Salg eller bidrag av eiendeler mellom en investor og dens tilknyttede selskaper eller felleskontrollert selskap – Endringer i IFRS 10 og IAS 28.

IASB har gjort mindre endringer i IFRS 10 Konsoliderte finansregnskap og IAS 28 Investering i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet. Endringene klargjør hvordan regnskapsføringen av salg eller innskudd av eiendeler fra investor til et tilknyttet selskap eller felleskontrollert selskap skal skje. IASB bekrefter at regnskapsføringen avhenger av hvorvidt den ikke-monetære eiendelen som er solgt eller skutt inn utgjør en “virksomhet” (som definert i IFRS 3 virksomhetssammenslutninger).

2.2 Grunnlag for konsolidering

Konsernregnskapet omfatter Havyard Group ASA og selskaper der Havyard Group ASA har bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet har makt over foretaket og kan bruke den til å påvirke avkastningen, er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Note 9 viser en oversikt over datterselskaper. Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdifall på eiendelen som er solgt internt.

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

- Derecognizes the assets (including goodwill) and liabilities of the subsidiary.
- Derecognizes the carrying amount of any non-controlling Interests.
- Derecognizes the cumulative translation differences recorded in equity.
- Recognizes the fair value of the consideration received.
- Recognizes the fair value of any investment retained.
- Recognizes any surplus or deficit in profit or loss.
- Reclassifies the parent's share of components previously recognized in OCI for recycling in later periods to profit or loss.

2.3 Investments in associates

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

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

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

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

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

2.4 Foreign currency

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

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

- Fraregner eiendeler (inkludert goodwill) og gjeld i datterselskapet.
- Fraregner den balanseførte verdien av eventuelle ikke kontrollerende eierinteresser.
- Fraregner akkumulerte omregningsdifferanser ført mot egenkapitalen.
- Innregner virkelig verdi av mottatt vederlag.
- Innregner virkelig verdi av eventuelle investeringer beholdes.
- Innregner eventuelt overskudd eller underskudd i resultatet.
- Reklassifiserer morselskapets andel av poster som tidligere er innregnet i utvidet resultat og som skal resirkuleres til resultatregnskapet.

2.3 Investeringer i tilknyttede selskaper

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

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

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

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

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

2.4 Utenlandsk valuta

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

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

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

2.5 Segments

Segments are identified based on the organization and reporting structure used by management including top decision maker.

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

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

The group divides the customers into geographical areas based on the customers' nationalities. The areas are Norway and the other.

2.6 Related parties

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

Transactions with related parties are disclosed in note 27.

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

Ved konsolideringen blir eiendeler og forpliktelser for utenlandske virksomheter omregnet til norske kroner med kursen gjeldende på balansedagen, og resultatregnskapet omregnes ved bruk av månedlige gjennomsnittskurser. Valutadifferanser som oppstår ved omregning for konsolidering innregnes i andre inntekter og kostnader. Ved avhendelse av utenlandsk virksomhet, blir den komponenten av andre inntekter og kostnader relatert til den aktuelle utenlandske virksomheten innregnet i resultatregnskapet.

2.5 Segmenter

Segmentene identifiseres basert på organiseringen og rapporteringsstrukturen som brukes av ledelsen, herunder øverste beslutningstaker.

Et driftssegment er en del av virksomheten som vurderes regelmessig av den øverste beslutningstaker i den hensikt å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Konsernets øverste beslutningstaker er administrerende direktør.

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

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

2.6 Nærstående parter

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

Transaksjoner med nærstående parter er beskrevet i note 27.

2.7 Revenue recognition

The Group recognizes revenue as the Group fulfills a delivery obligation upon transfer of goods or services to the customer.

The Group's operating revenues are related to the following income streams;

- Shipbuilding
- Repair and maintenance of ships
- Sale of ship electrical systems and accompanying aftermarket activity
- Sale of ship design that is also combined with equipment deliveries
- Design and Engineering and sale of systems for ballast water treatment.
- Hire of labor

Shipbuilding

Shipbuilding contracts are based on industry standards. A contract is entered into for each ship, where the ship to be built is identified through a building number. If, as part of a total contract negotiation, several contracts with the same customer are entered into, these are assessed together.

The contracts define the transaction price but include clauses that may result in an adjustment of the transaction price as a result of delayed delivery or deviation from agreed specifications. The maximum transaction price adjustment is defined in the contracts, and normally constitutes a small part of the transaction price. As the adjustment clauses are rarely triggered and can only lead to limited transaction price adjustments, the contract price is used as the transaction price, unless one has specific information that the adjustment clauses are triggered.

The ships being built are without alternative use as a result of contractual limitations, as the customer has the right to have the ship delivered with the building number as defined in the contract. A ship is registered with the building number when the construction work starts. The customer can only terminate the contract as a result of a breach by Havyard. The Group may otherwise require that the ship be completed and force the customer to take delivery, which means that one is entitled to payment for work performed throughout the contract period. In some cases, the customer is entitled to cancel the ship at an early stage of the project, against an agreed compensation. The compensation will be sufficient to cover accrued costs plus reasonable profits for the period the customer can cancel. As a result of the vessels being without alternative use and the group is entitled to payment for work performed, the transaction price shall be recognized as income over time.

The Group uses accrued costs against expected total costs as progress targets. Relevant costs in the assessment are costs that are directly related to the individual project and costs

2.7 Inntektsføring

Konsernet regnskapsfører en inntekt etter hvert som konsernet oppfyller en leveringsforpliktelse ved overføring av vare eller tjeneste til kunden.

Konsernets driftsinntekter er knyttet til følgende inntektsstrømmer;

- Skipsbygging
- Reparasjon og vedlikehold av skip
- Salg av skipselektriske systemer og medfølgende etter markedsaktivitet
- Salg av skipsdesign som også kombineres med utstyrsleveranser
- Design, engineering og levering av system for rensing av ballastvann
- Utleie av arbeidskraft

Skipsbygging

Kontrakter for bygging av skip er basert på bransjestandard. Det inngås en kontrakt for hvert skip, der skipet som skal bygges blir identifisert gjennom et byggenummer. Dersom det som en del av en samlet kontraktsforhandling blir inngått flere kontrakter med samme kunde vurderes disse samlet.

Kontraktene definerer transaksjonspris, men inneholder klausuler som kan medføre justering av transaksjonsprisen som følge av forsinket levering eller avvik fra avtalte spesifikasjoner. Maksimal justering av transaksjonspris er definert i kontraktene, og utgjør normalt en liten del av transaksjonsprisen. Da justeringsklausulene sjelden blir utløst, og kun kan føre til begrensede justeringer av transaksjonspris, benyttes kontraktsprisen som transaksjonspris, med mindre en har konkret informasjon om at justeringsklausulene blir utløst.

Skipene som bygges er uten alternativ bruk som følge av kontraktsmessige begrensninger, da kunden har rett til å få levert skipet med byggenummeret som definert i kontrakten. Et skip blir registret med byggenummer når konstruksjons arbeidet starter. Kunden kan kun si opp kontrakten som følge av mislighold fra Havyard. Konsernet kan ellers kreve å gjøre skipet ferdig og tvinge kunde til å ta levering, noe som medfører at en har rett til betaling for utført arbeid gjennom hele kontraktsperioden. I enkelte tilfeller gis kunden rett til å avbestille skipet i en tidlig fase av prosjektet, mot en avtalt kompensasjon. Kompensasjonen vil være tilstrekkelig til å dekke påløpte kostnader pluss rimelig fortjeneste for perioden kunden kan avbestille. Som følge av at skipene er uten alternativ bruk og konsernet har rett til betaling for utført arbeid skal transaksjonsprisen inntektsføres over tid.

Konsernet bruker påløpte kostnader mot forventet totalkostnader som fremdriftsmål. Relevante kostnader i vurderingen er kostnader som er direkte knyttet til det enkelte

that can be attributed to the contract's activity in general and can be allocated to the contract. This includes labor costs (including construction supervision), the cost of materials used in the construction and equipment acquired, depreciation of equipment used on the contract, the cost of design and technical assistance directly related to the contract. For a production that is performed by subcontractors, a concrete assessment is made in relation to when one takes over control of what subcontractors manufacture. Depending on the facts and contract terms, this can be both as the subcontractor produces or when there is a physical delivery of the subcontractor.

If contracts for several similar vessels have been entered into in a total contract package, the series rules are used in IFRS 15 and the progress is assessed together.

The same costs as described above are included in the assessment of whether one has a loss contract and the associated measurement of loss contracts. Provisions for loss contracts are recognized when the group's expected income from a contract is lower than unavoidable costs incurred to meet the obligations under the contract. Costs due to errors in production or abnormal wastage of material are treated as period costs and do not generate progress. Since there is greater uncertainty in measuring the outcome of the contract in the early phase of production, change orders will rarely be considered as a separate delivery obligation. Change orders are therefore normally accounted for as a change of existing contract.

Payment terms for shipbuilding contracts vary somewhat depending on the ship type. 30% payment during construction and 70% on handover to the customer is most common.

Ship repair and maintenance

Contracts for the repair and maintenance of ships usually have a variable payment facility where customers can pay for the number of hours and use of materials with a supplement. Larger projects may be based on fixed price. The contracts normally have a duration of a few weeks. For variable-contract contracts, the amount that one has the right to invoice on the balance sheet date is recognized as income. For fixed-price contracts, a propulsion model similar to that for shipbuilding is used.

Sale of ship electrical systems and mechanical systems

The revenue streams can be described as system deliveries where one designs a system specific to the customer's needs. The systems consist of many components that can be purchased individually from different suppliers. The Group's obligation in the contract with the customer is to deliver an integrated system where all the components function as a whole. As a result, each system delivery is considered as a delivery obligation.

prosjekt og kostnader som kan henføres til kontraktens aktivitet generelt og kan allokere til kontrakten. Dette omfatter: lønnskostnader (inkludert byggestilsyn), kostnadene for materialer brukt i konstruksjonen og anskaffet utstyr, avskrivninger på utstyr som brukes på kontrakten, kostnadene ved design og teknisk assistanse som er direkte knyttet til kontrakten. For produksjon som utføres av underleverandører gjøres det en konkret vurdering i forhold til når en overtar kontroll over det underleverandører tilvirker. Avhengig av faktum og kontraktsvilkår kan dette både være etter hvert som underleverandør produserer eller når det skjer en fysisk levering av det underleverandøren tilvirker.

Dersom det er inngått kontrakter for flere like skip i en samlet kontrakts pakke anvendes seriereglene i IFRS 15 og fremdriften vurderes samlet.

De samme kostnadene som beskrevet over inngår i vurdering av om en har en tapskontrakt og tilhørende måling av taps kontrakter. Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn uunngåelige kostnader som påløper for å innfri forpliktelsene etter kontrakten. Kostnader ved feil i produksjonen eller unormalt svinn av materialer behandles som periodekostnad og danner ikke fremdrift. Som følge av at det er større usikkerhet i måling av utfallet av kontrakten i tidlig fase av produksjonen, vil endringsordrer sjelden regnes som en egen leveringsforpliktelse. Endringsordrer regnskapsføres derfor normalt som en endring av eksisterende kontrakt.

Betalingsvilkår for skipsbyggingskontrakter varierer noe avhengig av skipstype. 30% betaling i løpet av byggetiden og 70% ved overlevering til kunde er mest utbredt.

Reparasjon og vedlikehold av skip

Kontrakter for reparasjon og vedlikehold av skip har som oftest et variabelt vederlag der kunde betaler for antall timer og forbruk av materiell med et påslag. Større prosjekter kan være basert på fastpris. Kontraktene har normalt en varighet på noen uker. For kontrakter med variabelt vederlag inntektsføres det beløpet en har rett til å fakturere på balansedagen. For kontrakter med fastpris benyttes en fremdrifts modell tilsvarende som for skipsbygging.

Salg av skipselektriske systemer og mekaniske systemer

Inntektsstrømmene kan beskrives som systemleveranser der en designer et system spesifikt for kundens behov. Systemene består av mange komponenter som kan kjøpes enkeltvis fra ulike leverandører. Konsernets forpliktelse i kontrakten med kunden er å levere et integrert system der alle komponentene fungerer som en helhet. Som følge av dette anses hver systemleveranse som en leveringsforpliktelse.

The contracts are based on fixed prices, but with corresponding adjustment clauses as described under shipbuilding. The contracts are recognized as income over time, as the systems are without alternative use due to practical limitations (will require a lot of resources to adapt to another customer) and one is entitled to payment for work performed as a result of a customer being able to cancel only on the seller's breach.

The Group uses the same progress targets as for shipbuilding. Payment terms for these contracts are usually linked to milestones in the contract.

Aftermarket for ship-equipment

Contracts for aftermarket for ship electrical systems and mechanical systems for handling fish are entered into when the individual delivery takes place, where the price is agreed from delivery to delivery. The contracts are normally based on time spent and the consumption of materials. No contracts are entered into that include all aftermarket work against a fixed agreed remuneration for a period of time. The group recovers it one has the right to invoice on the balance sheet date.

Sale of ship design, possibly combined with equipment packages.

When selling ship design, the customer is entitled to build a defined number of ships (normally 1) based on a concept developed by Havyard. This is considered a license. Furthermore, the Group is obliged to deliver a significant number of drawing packages with a specified level of detail. At the time of entering into a contract, the ship's specifications are defined and there are some general drawings. After the contract is signed, a more detailed design work is carried out in accordance with the specifications in the contract. According to management's assessment, the license is not distinct from the subsequent design work. The combined delivery obligation appears primarily as a service, which is to be accounted for based on the general rules in IFRS 15.

At the time of contract signing, customers will have access to a number of overall drawings. The detailed drawings are sent to the customer as they are finished. The drawings made are without alternative use for Havyard, as it is highly unlikely that a different customer would like to order design of an identical vessel. The customer does not have the right to cancel the contract of other reasons than the Havyard's failure to perform as promised. The performance obligation for design is therefore recognized over time in accordance with IFRS 15.35c.

Some design contracts are combined with delivery of equipment packages. The equipment packages may contain equipment manufactured by Havyard-companies and / or other external suppliers. Such combined contracts include more than one delivery obligation, meaning both design

Kontraktene er basert på fastpris, men med tilsvarende justeringsklausuler som beskrevet under skipsbygging. Kontraktene inntektsføres over tid, da systemene er uten alternativ bruk som følge av praktiske begrensninger (vil kreve mye ressurser å tilpasse til annen kunde) og en har rett til betaling for utført arbeid som følge av at kunde kun kan avbestille ved mislighold fra selgers side.

Konsernet bruker samme fremdriftsmål som for skipsbygging. Betalingsvilkår for disse kontraktene er normalt knyttet til milepæler i kontrakten.

Ettermarked for skips-utstyr

Kontrakter for etter marked for skipselektriske systemer og mekaniske systemer for håndtering av fisk inngås når den enkelte leveranse finner sted, der pris avtales fra leveranse til leveranse. Kontraktene er normalt basert på medgått tid og forbruk av materiell. Det inngås ikke kontrakter som omfatter alt etter markedsarbeid mot et fast avtalt vederlag for en tidsperiode. Konsernet inntektsfører det en har rett til å fakturere på balansedagen.

Salg av skipsdesign, eventuelt kombinert med utstyrspakker

Ved salg av skipsdesign får kunden rett til å bygge et definert antall skip (normalt 1) basert på et konsept utviklet av Havyard. Dette anses for å være en lisens. Videre er konsernet forpliktet til å levere et betydelig antall tegningspakker med en spesifisert detaljeringsgrad. På tidspunkt for kontraktsinngåelse er skipets spesifikasjoner definert, og det eksisterer noen overordnede tegninger. Etter at kontrakt er signert utføres et mer detaljert tegnings arbeid i samsvar med spesifikasjonene i kontrakten. Etter ledelsens vurdering er ikke lisensen distinkt fra det etterfølgende tegnings arbeidet. Den kombinerte leveringsforpliktelsen fremstår primært som en tjeneste, som skal regnskapsføres basert på de generelle reglene i IFRS 15.

På tidspunkt for kontraktsignering får kunde tilgang til en del overordnede tegninger. Etterfølgende tegningsarbeid oversendes til kunde etter hvert som det er ferdige. Tegningsarbeidet er uten alternativ bruk for Havyard da det er svært lite sannsynlig at en annen kunde ønsker å bestille design av et identisk skip. Kunden kan normalt ikke kansellere kontrakten av andre grunner enn manglende kontraktsoppfyllelse fra Havyard, og en har følgelig rett til betaling for utført arbeid. Leveringsforpliktelsen knyttet til desing inntektsføres derfor over tid i samsvar med IFRS 15.35c.

Enkelte designkontrakter kombineres med leveranse av utstyrspakker. Utstyrspakkene kan inneholde utstyr produsert av Havyard-selskaper og/eller andre eksterne leverandører. Slike kombinerte kontrakter inneholder mer enn en leveringsforpliktelse, herunder både design og opp til

and up to several different types of ship equipment. Furthermore, the equipment package will normally contain several types of equipment that represent separate performance obligations. Examples of this motor be engine, propeller, navigation system etc. Havyard has an enforceable right to payment also for the equipment, as the contracts in general is non-cancellable. Some of the equipment may be "tailor made" for the specific project, and difficult to modify or resale for alternative use, while other equipment types are more off the shelf products. An equipment package could therefore include performance obligations that are recognized both over time and point in time. Transfer of control for the equipment that is recognized point in time would normally be when the equipment arrives at the customer's yard.

Hire of labor

Lease of labor is normally based on elapsed time. For such projects, the Group recovers the income it has the right to invoice on the balance sheet date (number of hours delivered x hourly rate).

2.8 Taxes

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

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

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

Deferred income tax assets are recognized only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilized. Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, except where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

flere forskjellige typer av skipsutstyr. Videre vil utstyrspakken normalt inneholde flere typer utstyr som representerer separate leveringsforpliktelser. Eksempler på dette kan være motor, propeller, navigasjonssystem etc. Også her har Havyard rett til betaling som følge av at kontraktene generelt er ikke kansellerbare. Noe av utstyret kan være «skreddersøm» for det aktuelle prosjektet, og vanskelig å modifisere eller foreta salg for alternativ bruk, mens annet utstyr kjennetegnes mer av å være standardmodeller. En utstyrspakke kan følgelig både inneholde leveringsforpliktelser som inntektsføres over tid og leveringsforpliktelser som inntektsføres på leveringstidspunktet. Overføring av kontroll for utstyr som inntektsføres på et tidspunkt vil normalt være når utstyret ankommer kundens verft.

Utleie av arbeidskraft

Utleie av arbeidskraft er normalt basert på medgått tid. For slike prosjekter inntektsfører konsernet det en har rett til å fakturere på balansedagen (antall timer levert x timesats).

2.8 Skatt

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

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

Utsatt skatt regnskapsføres for midlertidige forskjeller mellom skattemessige verdier på eiendeler og gjeld, og balanseverdier i konsernregnskapet. Utsatt skatt innregnes ikke hvis den oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld- eller eiendelspost i en annen enn en virksomhetssammenslutning transaksjon som på transaksjonstidspunktet hverken påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser (og skatteregler) som er vedtatt eller i det vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

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

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

2.9 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is stated in the balance sheet at cost, net of accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any. Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the item of property, plant and equipment.

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

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

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

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

2.10 Impairment of property, plant and equipment

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

2.11 Intangible assets

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition at cost. The cost of intangible assets acquired in a business combination is their fair value at the date of acquisition. Following initial recognition, intangible assets

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

2.9 Eiendom, anlegg og utstyr

Varige driftsmidler regnskapsføres i balansen til anskaffelseskost, fratrullet akkumulerte avskrivninger og eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Kostnadene inkluderer utgifter som er direkte knyttet til anskaffelsen av enhet av eiendom, anlegg og utstyr.

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

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

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

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

2.10 Nedskrivning av eiendom, anlegg og utstyr

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

2.11 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat måles ved førstegangsinnregning til kostpris. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet i en virksomhetssammenslutning er virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Etter førstegangsinnregning

are carried at cost less any accumulated amortization and accumulated impairment losses. Internally generated intangible assets, excluding capitalized development costs, are not capitalized and expenditure is reflected in profit and loss in the period in which the expenditure is incurred.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite. Intangible assets with finite lives are amortized over the useful economic life and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortization period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each reporting period. The amortization expense on intangible assets with finite lives is recognized in the income statement as the expense category that is consistent with the function of the intangible assets.

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

Research and development costs (R&D)

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

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

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

The main part of the research and development costs that are recognized as an intangible asset are related to the development of new ship designs and systems for ballast water treatment.

føres immaterielle eiendeler til kost fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte nedskrivninger. Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, og utgiftene er reflektert i resultatregnskapet i den perioden utgiftene pådras.

Forventet levetid for immaterielle eiendeler er vurdert som enten begrenset eller ubegrenset. Immaterielle eiendeler med begrenset levetid avskrives over økonomisk levetid og vurderes for verdifall når det foreligger indikasjoner på at verdifall har funnet sted. Avskrivningsperioden og avskrivningsmetoden for en immateriell eiendel med begrenset levetid vurderes som et minimum på slutten av hver rapporteringsperiode. Avskrivninger på immaterielle eiendeler med begrenset levetid blir innregnet i resultatregnskapet i kostnadsgruppen som er i samsvar med funksjonen til de immaterielle eiendelene.

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

Forsknings og utviklingskostnader (FOU)

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

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

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

Hovedandelen av de aktiverte utviklingskostnadene er relatert til utviklingen av nye skipsdesign og system for rensing av ballastvann.

2.12 Goodwill

Excess value resulting from acquisition of an enterprise that cannot be allocated to identifiable assets or liabilities on the date of acquisition is classified as goodwill in the balance sheet. Goodwill is calculated on a 100 % ownership. As regards investments in associated companies, goodwill is included in the cost price of the investments.

Goodwill is not amortized, but an annual assessment is made to evaluate whether the value can be justified in relation to future earnings. The goodwill are assessed at each closing of accounts. An assessment is made whether the discounted cash flow relating to goodwill exceeds the value of the goodwill recognized in the accounts. If the discounted cash flow is lower than the recognized value, goodwill will be written down to the higher of value in use and fair value less cost to sell. Goodwill is allocated to cash generating units (CGUs) for the purpose of impairment testing. The CGUs used in the goodwill assessment are described in note 11.

2.13 Borrowing costs

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

2.14 Inventories

Inventories of purchased goods are valued at the lower of acquisition cost and net realizable value. Net realizable value is the estimated sales price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and estimated costs to sell. The acquisition cost is assigned using the FIFO method and includes expenses incurred on acquisition of the goods and the cost of bringing the goods to their present state and location. Finished goods and work in progress are valued at full cost.

2.15 Treasury shares

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

2.16 Contract assets and liabilities

Recognized revenue within the scope of IFRS 15 are

2.12 Goodwill

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokteres til identifiserbare eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen. Goodwill er beregnet på 100 % eierandel. Når det gjelder investeringer i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i kostprisen til investeringen.

Goodwill avskrives ikke, men en årlig vurdering gjøres for å vurdere om verdien kan forsvares i forhold til fremtidig inntjening. Goodwill vurderes ved utgangen av hvert år. En vurdering gjøres av hvorvidt de neddiskonterte kontantstrømmene relatert til goodwill er større enn goodwill i regnskapet. Dersom den diskonterte kontantstrømmen er lavere enn regnskapsført verdi, vil goodwill bli nedskrevet til høyeste av bruksverdi og virkelig verdi minus salgskostnader. Goodwill allokteres til kontantgenererende enheter ved vurdering av nedskrivningsbehov. De kontantgenererende enhetene som benyttes i goodwill vurderingene er beskrevet i note 11.

2.13 Lånekostnader

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

2.14 Varelager

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgpris i ordinær virksomhet, fratrukket estimerte utgifter til ferdigstillelse og estimerte salgskostnader. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene eller deres nåværende tilstand og plassering. Ferdigvarer og varer i arbeid er vurdert til selvkost.

2.15 Egne aksjer

Egne egenkapitalinstrumenter som kjøpes tilbake (egne aksjer) er regnskapsført til anskaffelseskost og reduserer egenkapitalen. Ingen gevinst eller tap innregnes i resultatet ved kjøp, salg, utstedelse eller kansellering av konsernets egne egenkapitalinstrumenter. Differanse mellom kjøpspris og salgpris dersom aksjene selges igjen, regnskapsføres som korreksjon i opptjent kapital. Stemmerett knyttet til egne aksjer blir nullet for konsernet og det fordeles ikke utbytte til de.

2.16 Kontraktseindeler og forpliktelser

Inntektsført beløp for inntekter innenfor virkeområdet IFRS

presented as a contract asset in the balance sheet if the right to payment is conditional of future performance (usually to complete the project). If the right to payment is unconditional, the recognized amount is presented as accounts receivable. Advance payments received are presented as a reduction of the contract asset on a contract level. If advance payments received are higher than recognized revenue for a specific contract, the net is presented as a contract liability in the balance sheet. Credit loss of contract assets are similar to those for accounts receivable.

2.17 Financial Instruments

Derivative instruments

The Group's derivatives are measured at fair value. Gains and losses on currency derivatives related to operations are included in operating profit. If the derivatives are used as a hedging instrument to secure a binding agreement, a change in value is presented for both the hedging instrument and the object on the same line as the underlying transaction. Interest rate derivatives and other currency derivatives are presented as financial items. Derivatives are classified as current assets / current liabilities unless they mature more than 12 months after the balance sheet date. In that case, they are classified as fixed assets / long-term debt.

Investing in shares

Investments in shares are measured at fair value through profit or loss, with the exception of shares in associated companies.

Receivables

The Group maintains its accounts receivable and other receivables in a business model where the purpose is to recover contractual cash flows, so that these are measured at amortized cost.

Loans and receivables are measured at amortized cost. They are classified as current assets unless they mature more than 12 months after the balance sheet date. In that case, they are classified as fixed assets. Loans and receivables include "accounts receivable and other receivables", as well as cash and cash equivalents in the balance sheet. Financial assets are derecognised when the right to receive cash flows from the investment ceases.

Loan

Debts are measured at amortized cost. Loans are recognized at fair value when the loan is disbursed, less transaction costs. In subsequent periods, loans are recognized at amortized cost calculated using the effective interest rate. The difference between the loan amount paid out (less transaction costs) and the redemption value is thus recognized in the income statement

15 presenteres som kontrakts eiendeler i balansen, dersom rett til betaling er betinget av ytterligere leveranser (typisk ferdigstillelse av prosjekt). Dersom en har en ubetinget rett til betaling presenteres inntektsført beløp som kundefordring. Mottatte forskudd føres som reduksjon i kontrakts eiendel for den enkelte kontrakt. Dersom mottatte forskudd fra kunde er større enn inntektsført beløp for en kontrakt, presenteres dette som en netto kontraktsforpliktelse i balansen. Kreditt tap for kontrakts eiendeler vurderes tilsvarende som for kundefordringer.

2.17 Finansielle instrumenter

Derivater

Konsernets derivater måles til virkelig verdi. Gevinster og tap på valutaderivater knyttet til driften inngår i driftsresultatet. Dersom derivatene benyttes som sikringsinstrument for å sikre en bindende avtale, presenteres verdiendring for både sikringsinstrument og objekt på samme linje som underliggende transaksjon. Rentederivater og andre valutaderivater presenteres som finansposter. Derivater klassifiseres som omløpsmidler/kortsiktig gjeld, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler/langsiktig gjeld.

Investering i aksjer

Investering i aksjer måles til virkelig verdi over resultatet, med unntak av aksjer i tilknyttede selskaper.

Fordringer

Konsernet holder sine kundefordringer og andre fordringer i en forretningsmodell der formålet er å inn drive kontraktsfestede kontantstrømmer, slik at disse måles til amortisert kost.

Utlån og fordringer måles til amortisert kost. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer inkluderer «kundefordringer og andre fordringer», samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører.

Lån

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

over the term of the loan. Effective interest is recognized in the income statement unless it is recognized in the balance sheet on the purchase / manufacture of a fixed asset or other qualifying asset. Loans are classified as current liabilities unless there is an unconditional right to defer payment of the debt for more than 12 months from the balance sheet date. First-year repayments on long-term debt are presented as short-term debt.

Financial instruments classified as equity

The Group has raised two subordinated loans with a one-sided right not to repay interest or principal to investors. As a consequence of these conditions, the loans do not meet the requirements for financial responsibility and are included in the Group's equity as hybrid capital. Transaction costs and unpaid interest rates are presented as a reduction in retained earnings.

Accounts payable

Trade payables are recognized at fair value on initial recognition. Accounts payable are classified as short-term if they fall due within one year or less. If this is not the case, it is classified as long-term. Due to the short maturity, the face value of the debt is considered to reflect fair value. Normally, fair value will equal transaction price.

In agreements that reduce the value of outstanding debt, the value of the debt is reduced and recorded as income. Upon subsequent calculation of the value of the agreement, changes are entered as an adjustment of the debt with a counter-item in the income statement.

2.18 Provisions

Provisions are recognized when there is a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount. Provisions usually relates to warranties. Provisions for warranty-related costs are recognized when the product is sold, or service provided to the customer. Initial recognition is based on historical experience. The initial estimate of warranty-related costs is revised annually.

2.19 Cash flow statements

The cash flow statements are based on the indirect method. Cash equivalents are short-term, highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

2.20 Government grants

Government grants are recognized when it is reasonably certain that the company will meet the conditions stipulated for the grants and that the grants will be received. Operating grants are recognized systematically during the grant period. Grants are deducted from the cost which the grant is meant

resultatføres dermed over lånets løpetid. Effektiv rente resultatføres med mindre det skal balanseføres ved kjøp/tilvirkning av et anleggsmiddel eller annen kvalifiserende eiendel. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betalingen av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato. Første års avdrag på langsiktig gjeld presenteres som kortsiktig gjeld.

Finansielle instrumenter med egenskaper som egenkapital

Konsernet har tatt opp to ansvarlige lån med en ensidig rett til å ikke betale tilbake renter eller hovedstol til investorene. Som en konsekvens av disse betingelsene, oppfyller ikke lånene kravene til økonomisk ansvar og er inkludert i konsernets egenkapital som hybridkapital. Transaksjonskostnader og ubetalte renter presenteres som en reduksjon i tilbakeholdt inntjening.

Leverandørgjeld

Leverandørgjeld innregnes til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig. Grunnet kort forfalltid er gjeldens pålydende ansett å gjenspeile virkelig verdi. Normalt vil virkelig verdi være lik transaksjonspris.

Ved avtaler som reduserer verdien på utestående gjeld reduseres verdien av gjelden og føres som inntekt. Ved etterfølgende kalkulasjon av verdien av avtalen føres endringer som en justering av gjelden med motpost i resultatregnskapet.

2.18 Avsetninger

Avsetninger regnskapsføres når det foreligger en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, hvor det er sannsynlig at konsernet må innfri forpliktelsen, og et pålitelig estimat kan beregnes. Avsetninger er som regel knyttet til garantier. Avsetninger for garantirelaterte kostnader resultatføres når produktet selges eller tjenesten leveres til kunden. Førstegangsinntegning er basert på historisk erfaring. Estimatet for garantirelaterte kostnader revideres årlig.

2.19 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømanalysen er basert på den indirekte metode. Kontantekvivalenter er kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart kan konverteres til kjente kontantbeløp, og som er gjenstand for en ubetydelig risiko for verdiendringer.

2.20 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene for tilskudd og at tilskuddene vil bli mottatt. Driftstilskudd regnskapsføres systematisk i løpet av tilskuddsperioden. Tilskudd er trukket fra kostnadene som tilskuddet er ment å

to cover. Investment grants are capitalized and recognized systematically over the asset's useful life. Investment grants are recognized as a deduction of the asset's carrying amount.

2.21 Discontinued operations

Discontinued operations are part of the Group sold or classified as held for sale and represent a significant part of one of the Group's operations or geographical areas. The results of the divested business are presented separately in the income statement.

3. SIGNIFICANT JUDGEMENTS AND ESTIMATES

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

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

Judgements

3.1 Revenue recognition

To determine how the Group's customer contracts should be recognized as income, the management has made several critical assessments. The most central assessments are linked to;

That the customers are not able to terminate the contracts except in situations where Havyard is in breach of its contractual obligations or that the customer has been given an explicit right to terminate the contracts.

Sales of designs involve the transfer of a license. The management's assessment is that the license comprises a small part of what is delivered and that it does not appear as distinct.

Estimates and assumptions

3.2 Degree of completion and provision for loss contracts

Havyard Group's business largely consists of executing revenue-recognition projects that are recognized over time. Revenue recognition over time is based on estimates and assessments made at the discretion of management.

Revenue recognition and cost estimates depend upon variables such as steel prices, labor costs and availability, and

dekke. Investeringstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens levetid. Investeringstilskudd regnskapsføres som et fradrag av anskaffelseskost.

2.21 Avhendet virksomhet

Avhendet virksomhet er en del av konsernet som er solgt eller klassifisert som holdt for salg og representerer en vesentlig del av en av konsernets virksomheter eller geografisk områder. Resultatene fra avhendet virksomhet presenteres separat i resultatregnskapet.

3. VESENTLIGE REGNSKAPSESTIMATER OG VURDERINGER

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

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

Vurderinger

3.1 Inntektsføring

For å avgjøre hvordan konsernets kundekontrakter skal inntektsføres har ledelsen gjort flere kritiske vurderinger. De mest sentrale vurderingene er knyttet til;

At kundene ikke har mulighet til å terminere kontraktene bortsett fra i situasjoner der Havyard misligholder sine kontraktsfestede forpliktelser, eller at kunden er gitt en eksplisitt rett til å terminere kontraktene.

Salg av design involverer overføring av en lisens. Ledelsens vurdering er at lisensen omfatter en mindre del av det som leveres og at denne ikke fremstår som distinkt.

Estimer og forutsetninger

3.2 Fullføringsgrad og avsetning for tapskontrakter

Havyard Group's virksomhet består i stor grad av utførelse av prosjekter med inntektsføring som innregnes over tid. Inntektsføring over tid baseres på estimer og vurderinger som er foretatt etter ledelsens beste skjønn.

Estimatene med størst påvirkning på inntektsføring knytter seg til vurdering av sluttprognose, fremdrift, variabelt vederlag,

other production inputs. The Group must also evaluate and estimate the outcome of variation orders, contract claims and requests from customers to modify contractual terms which can involve complex negotiations with customers. Generally, estimates are subject to a greater level of uncertainty when a vessel design is new to The Group than if a vessel is being constructed later in a series.

3.3 Development costs

Development costs are only capitalized when the criteria for recognition as an asset are met, that is, it is probable that the expected financial benefits attributable to the asset will flow to the group, management has committed to finalize the asset, has demonstrated that it is technically possible to complete the asset, and acquisition cost can be measured reliably. Capitalization of costs is based on management's assessment that technological and financial feasibility has been confirmed. Expenses incurred at the research stage of the project, as well as maintenance and training expenses, are recognized as expenses as they are incurred. Expenses for development that do not meet the criteria for recognition in the statement of financial position are recognized as an expense when incurred. It has been capitalized MNOK 19.3 in 2020 (MNOK 34.8 in 2019). On 31 December 2020, the book value of capitalized development costs was MNOK 89.1 (31 December 2019: MNOK 85.1). See note 11.

This amount includes significant investment in the development of innovative ship design. The designs that are capitalized in accordance with the accounting policy, are not specific design, but relates to new technology/ solutions that are useful for several future models and designs. Prior to being sold in the market it will need to obtain a safety certificate issued by the relevant regulatory authorities. The innovative nature of the product gives rise to some uncertainty as to whether the certificate will be obtained. The main contributor for capitalization of development costs in 2020 is the development of systems related to ballast water treatment systems. The aim is to get final approval from US Coast Guard within June 2021.

3.4 Impairment of non-financial assets including goodwill

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

eventuelle tvister og uenigheter med reder. Vurderingenes omfang og kompleksitet medfører at faktisk dekningsbidrag ved prosjektenes avslutning kan avvike fra de vurderinger som er gjort ved årsslutt. Vanligvis er estimater gjenstand for en større grad av usikkerhet når fartøysdesignet er nytt i konsernet enn om et fartøy bygges senere i en serie.

3.3 Utviklingskostnader

Utviklingskostnader balanseføres kun når kriteriene for innregning som eiendel oppfylles, det vil si at det er sannsynlig at de forventede økonomiske fordelene som kan henføres til eiendelen tilflyter konsernet, ledelsen har forpliktet seg til å ferdigstille eiendelen, har demonstrert at det er teknisk mulig å ferdigstille eiendelen og anskaffelseskost kan måles pålitelig. Aktivisering av kostnader er basert på ledelsens vurdering om at teknologisk og økonomisk gjennomførbarhet er bekreftet. Eiendelene avskrives over utnyttbar levetid fra det tidspunktet eiendelene er tilgjengelig for bruk. Utgifter som påløper i forskningsstadiet av prosjektet, samt vedlikeholdsutgifter og opplæringsutgifter, innregnes som kostnad når de påløper. Utgifter til utvikling som ikke oppfyller kriteriene for innregning i oppstillingen av finansiell stilling innregnes som kostnad når de påløper. Det er aktivert MNOK 19,3 i 2020 (MNOK 34,8 i 2019). Pr. 31. desember 2020 var bokført verdi av aktiverte utviklingskostnader MNOK 89,1 (31. desember 2019: MNOK 85,8). Se note 11.

Dette beløpet omfatter betydelige investeringer i utviklingen av nyskapende skipsdesign. Designene som er balanseført i samsvar med regnskapsprinsippene, er ikke spesifikke design, men er knyttet til ny teknologi / løsninger som er nyttige for flere framtidige modeller og design. Før de blir solgt i markedet vil de ha behov for å få et sikkerhetssertifikat utstedt av relevante myndigheter. Den nyskapende karakteren av produktet gir opphav til en viss usikkerhet med hensyn til om sertifikatet vil oppnås. Den største bidragsyteren til aktivisering i 2020 er Norwegian Greentech for slutføring av utvikling/testing av system for ballastrensing med mål om endelig godkjenning fra US Coast Guard i løpet første halvår 2021.

3.4 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler, inkludert goodwill

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

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

3.5 Going Concern

In general

Havyard Group AS is the parent company of the group. In addition to investments in subsidiaries and independent companies, Havyard Group ASA undertakes administrative services with its own employees for some of the subsidiaries. The company also issues guarantees for the activities of some of the subsidiaries.

The activities of the group encompass shipbuilding and rebuild / repair of ships, design and equipment to ships, etc., as well as investments in ships / ship-owning companies. There is close business-related co-operation between the sister companies in the group, and the group as such is exposed to the trends in the individual subsidiaries / sister companies.

Group companies – especially

Havyard Group ASA – parent company

Havyard Group ASA (the parent company) has a positive book equity as of 31 December 2020 of NOK 14.4 million.

The company is per year end financed with a bond loan of NOK 80 million and a bank loan of NOK 55 million. However, the agreed loan terms have not been complied with and the company is thus in default towards the lenders as of 31.12.20.

In the first quarter of 2021, however, the group was refinanced with the spin-off and sale of shares in HAV Group ASA (For more information, see note 28 – Events after the balance sheet date).

The settlement from the sale of shares has been used for repayment of debt in Havyard Group ASA. The bond loan was repaid in the first quarter of 2021. The bank loan was renegotiated and transferred to Hav Group ASA also in the first quarter of 2021. As the company is debt-free, it will be financed in future by fee related to service agreements entered into from subsidiaries and Hav Group ASA.

testende kontantstrømgenererende enhetene. Gjenvinnbart beløp er mest sensitivt til diskonteringsrenten brukt i diskontert kontantstrøm modell i tillegg til forventede fremtidige kontantstrømmer og veksten brukt for fremskrivingsformål. Nøkkelforutsetningene brukt for å fastsette gjenvinnbart beløp for de ulike kontantstrømgenererende enhetene inkluderer en sensitivitetsanalyse og er ytterligere forklart i note 11.

3.5 Fortsatt drift

Generelt

Havyard Group ASA er morselskapet i konsernet. Foruten investeringer i datterselskaper med selvstendig virksomhet, forestår Havyard Group ASA administrative tjenester med egne ansatte for noen av datterselskapene. I tillegg til dette stiller selskapet garantier for virksomheten i noen av datterselskapene.

Virksomheten i konsernet omfatter skipsbygging, ombygning/ reparasjon av skip, design og utstyrs leveranser til skip m.v., samt investeringer i skip/ skipseiende selskaper. Det er et tett forretningsmessig samarbeid mellom søsterselskaper i konsernet, og konsernet som sådan, er eksponert mot utviklingen i datterselskaper/ søsterselskaper.

Konsernselskaper – spesielt

Havyard Group ASA – morselskap

Havyard Group ASA (morselskapet) har en positiv bokført egenkapital pr 31. desember 2020 på NOK 14,4 millioner.

Selskapet er på samme tid finansiert med et obligasjonslån stort NOK 80 millioner og et banklån stort NOK 55 millioner. De avtalte lånebetingelsene er imidlertid ikke overholdt og selskapet er dermed i mislighold overfor långiverne pr 31.12.20.

I 1 kvartal 2021 ble det imidlertid gjennomført en refinansiering av konsernet med utskillelse og nedsalg av aksjer i HAV Group ASA (For mer informasjon se note 28 – Hendelser etter balansedagen).

Havyard Group ASA har benyttet oppgjør fra nedsalget av aksjer til nedbetaling av gjeld. Obligasjonslånet ble nedbetalt i 1 kvartal 2021. Banklånet ble reforhandlet og overført til Hav Group ASA også dette i 1 kvartal 2021. Da selskapet er gjeldfritt finansieres det fremover ved kompensasjon knyttet til inngåtte serviceavtaler (Management fee) fra datterselskap og Hav Group ASA.

Havyard Ship Technology AS

Havyard Ship Technology AS has been through a very challenging period. The moratorium was introduced on 17 November 2019 and public debt negotiations were requested on 11 February 2020.

Following the introduction of the moratorium, work has been done on renegotiating contract terms and securing building loan financing for active shipbuilding contracts that Havyard Ship Technology AS had entered into at the time of the moratorium. Through the transfer of fixed assets and employees as well as parts of the contract portfolio to a new subsidiary New Havyard Ship Technology AS, the group has succeeded in establishing renegotiated agreements with all customers and also building loan financing for all projects. The work of renegotiating the contracts has also meant that significant guarantee liabilities that Havyard Group ASA (the parent company) had assumed have been renegotiated so that exposure and risk under the guarantee liability has been significantly reduced.

The debt committee work was terminated in January 2021. The public agreement with external suppliers was approved and implemented in January 2021. Some disputed claims remain to be terminated.

However, the board considers that due to the renegotiation of the contracts, that the outcome of the debt negotiations is not decisive for the continued operation of the other parts of the group. However, the situation has had negative non-recurring effects on the accounts, but where the implementation of the arrangement will form the basis for a positive impact on equity. The equity effect is accounted for in the first quarter of 2021.

New Havyard Ship Technology AS

At the beginning of 2020, the world was affected by the COVID-19 virus. In March 2020, a number of measures were launched, in Norway and the rest of the world, both to limit the spread of the virus and to support the business community. Among the measures were strict restrictions on travel and other measures that limit both individuals' and companies' ability to operate as normal. During the first quarter of 2021, there are still significant restrictions for the business community, both in relation to testing and infection control measures, and quarantine rules and entry restrictions for foreign labor.

The yard's operation is characterized daily by the Covid-19 effects. Likewise, the yard's crew company (HPR). The challenges entail extra costs, which are difficult to cover through the public compensation schemes and additional sales to customers. We therefore work purposefully to adapt planning and business operations in order to be able to meet the various challenges on an ongoing basis.

Havyard Ship Technology AS

Havyard Ship Technology AS har vært gjennom en svært utfordrende periode. Betalingsstans ble innført 17. november 2019 og offentlige gjeldsforhandlinger ble begjært 11. februar 2020.

Etter innføring av betalingsstans er det arbeidet systematisk med reforhandling av kontraktbetingelser og sikring av byggelånsfinansiering for aktive skipsbyggingskontrakter som Havyard Ship Technology AS hadde inngått på tidspunktet for betalingsstansen. Gjennom overføring av anleggsmidler og ansatte samt deler av kontraktsmassen til et nytt datterselskap New Havyard Ship Technology AS, har det lyktes konsernet å få på plass reforhandlede avtaler med samtlige bestillere og likeså byggelånsfinansiering for samtlige prosjekter. Arbeidet med reforhandling av kontraktene har også medført at betydelige garantiansvar som Havyard Group ASA (morselskapet) hadde påtatt seg, er blitt reforhandlet slik at eksponering og risiko under garantiansvaret er redusert vesentlig.

Gjeldnemdas arbeid ble avsluttet i januar 2021. Den offentlige akkorden med eksterne leverandører ble godkjent og gjennomført i januar 2021. Enkelte bestridte krav gjenstår å avslutte.

Styret vurderer det imidlertid slik at pga. reforhandlingen av kontraktene, at utfallet av gjeldsforhandlingene ikke er avgjørende for fortsatt drift av de øvrige deler av konsernet. Situasjonen har imidlertid medført negative engangseffekter for regnskapet, men hvor gjennomføring av akkorden vil danne grunnlag for positiv påvirkning for egenkapitalen. Egenkapitaleffekten regnskapsføres i 1 kvartal 2021.

New Havyard Ship Technology AS

Ved inngangen til 2020 ble verden rammet av COVID-19 viruset. I mars 2020 ble det lansert en rekke tiltak, i Norge og resten av verden, både for å begrense spredning av viruset, og for å støtte næringslivet. Blant tiltakene var blant annet strenge restriksjoner på reiser og øvrige tiltak som begrenser både enkeltpersoners- og bedrifters mulighet til å operere som normalt. I løpet av 1 kvartal 2021 foreligger fortsatt betydelige restriksjoner for næringslivet, både ift testing og smitteverntiltak, og karanteneregler og innreiserestriksjoner for utenlandsk arbeidskraft.

Verftets drift preges daglig av Covid-19 effektene. Likeledes verftets bemanningsselskap (HPR). Utfordringene fører med seg ekstra kostnader, som er vanskelig å dekke inn gjennom de offentlige kompensasjonsordningene og mersalg til kunder. Det jobbes derfor målrettet i å tilpasse planverk og forretningsdrift for løpende å kunne møte de ulike utfordringer.

The company has received a waiver from the construction loan banks in relation to breaches of the working capital requirement as of 31.12.2020. However, the forecast for 2021 shows that the company is adding back the lack of working capital.

Going Concern

The Board is obligated to assess whether the company at all times possesses reasonable equity capital and liquidity, viewed in relation to the risk and scope of the activities, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, section 3-4 and section 3-5 and IFRS 1.25.

The board notes that the group's consolidated book equity has improved from 2019. Book equity is still negative, but would be positive if adjusted for the equity effect from public debt negotiations in Havyard Ship Technology AS, which was conducted in January 2021. The board further estimate that valuations made in the subsidiaries show that surplus values are present. Excess values were made visible in connection with the listing of the Hav Group ASA Group and valuation of the respective company accounts in the first quarter of 2021.

The Board of Directors continuously assesses the liquidity of Havyard Group ASA (the parent company) and the subsidiaries. The liquidity analyzes for 2021 show that Havyard Group ASA and its subsidiaries have sufficient liquidity to meet their commitments.

Regarding the parent company, equity is positive, and the liquidity forecast has improved as the company is debt-free as of the first quarter of 2021 (see commented above). However, the liquidity analysis is based on the company being able to settle the payments on which the analysis is based, which are essentially payments from subsidiaries as a result of services provided to them. If the subsidiaries experience financial problems, this could affect the settlement of these services vis-à-vis Havyard Group ASA, and thus have a negative effect on the liquidity analyzes on which continued operations are based.

However, it is emphasized that going concern is always based on assumptions according to the statement given above, and that as a result there is no longer any significant uncertainty associated going concern.

Selskapet har fått waiver fra byggelånsbankene i forhold til brudd på arbeidskapitalkravet pr 31.12.2020. Prognosen for 2021 viser imidlertid at selskapet legger tilbake manglende arbeidskapital.

Fortsatt drift – styrets vurdering

Styret har en plikt til å vurdere om selskapet til enhver tid har en forsvarlig egenkapital og likviditet, sett hen til risikoen og omfanget ved virksomheten, jfr. Allmennaksjelovens § 3-4 og § 3-5 og IFRS 1.25.

Styret konstaterer at konsernets konsoliderte bokførte egenkapital er forbedret fra 2019. Bokført egenkapital er fortsatt negativ, men ville vært positiv hvis justert for egenkapital-effekten fra offentlige gjeldsforhandlinger i Havyard Ship Technology AS, som ble gjennomført i januar 2021. Styret mener videre at verdivurderinger gjort i datterselskapene viser at merverdier er til stede. Merverdier ble synliggjort i forbindelse med børsnoteringen av Hav Group ASA konsernet og verdivurdering av respektive selskapsregnskaper i 1. kvartal 2021.

Styret foretar fortløpende vurdering av likviditeten i Havyard Group ASA (morselskapet) og datterselskapene. Likviditetsanalysene for 2021 viser at Havyard Group ASA og datterselskapene har tilstrekkelig likviditet til å møte sine forpliktelser.

Når det gjelder morselskapet er egenkapitalen positiv og likviditetsprognosen forbedret ettersom selskapet er gjeldfritt pr 1 kvartal 2021 (se kommentert ovenfor). Likviditetsprognosen er imidlertid basert på at selskapet får oppgjort de innbetalinger som ligger til grunn for analysen, som i det vesentlige er innbetalinger fra datterselskaper som følge av tjenester levert til disse. Dersom datterselskapene får finansielle problemer vil dette kunne påvirke oppgjør for disse tjenestene overfor Havyard Group ASA, og således slå negativt ut på de likviditetsanalyser som er lagt til grunn for fortsatt drift.

Det understrekes imidlertid at fortsatt drift alltid bygger på forutsetninger i henhold til den redegjørelse som er gitt over, og at det som følge av dette ikke lenger er vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift.

4. 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 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. Norwegian Greentech, ie specializes in the design, engineering and delivery of ballast water treatment systems.

See note 9 for information about which segment each subsidiary are located in.

The group divides the customers into geographical areas on the basis of the customers' nationalities. The areas are Norway, Europe without Norway and Other.

The Group's customer base consists of a wide range of companies. The Group's two largest customers in 2020 compose 67% of total Group revenue.

Sales to customers that account for more than 10% of total sales revenues is;

4. SEGMENTINFORMASJON

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. Norwegian Greentech, dvs. spesialisert seg på design, engineering og levering av system for rensing av ballastvann.

Se note 9 for informasjon om hvilket segment hvert datterselskap tilhører.

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

Konsernets kundebase består av et bredt spekter av selskaper. Konsernets 2 største kunder i 2020 stod for 67% av konsernets omsetning.

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

Customer / Kunde	Segment	Sales revenue / Salgsinntekt	
		2020	2019
1	Shipbuilding Technology	803 381	0
2	Shipbuilding Technology	464 492	1 400 046
3	Shipbuilding Technology	756 126	0

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

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

Transfer prices between operating segments are basis in a manner similar to transactions with third parties.

Transaksjoner mellom segmentene er på samme måte som transaksjoner med tredje-parter.

The accounting principles for segment reporting correspond to those used by the group, with the exception of discontinued operations which are treated in the same way as continuing operations in segment reporting.

Regnskapsprinsippene for segmentrapporteringen tilsvarende som brukes av konsernet, med unntak av ikke videreført virksomhet som behandles likt som videreført virksomhet i segmentrapporteringen.

2020

(NOK million)	(NOK million)	Shipbuilding Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Norwegian Greentech	Other / Elimination	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	1 858,0	185,9	204,0	74,3	0,4	2 322,6
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	2,9	75,2	189,8	0,9	-268,8	0,0
Operating income	Driftsinntekter	1 860,9	262,5	394,1	75,1	-268,4	2 324,2
EBITDA	EBITDA	5,0	30,9	35,9	8,8	32,7	113,3
Depreciation	Avskrivning	5,7	18,0	8,5	0,2	5,9	38,4
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-0,7	12,9	27,4	8,6	26,8	74,9
Net financial items	Netto finansposter	-18,3	-2,6	-13,1	-0,6	12,0	-22,6
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	0	11,0	11,0
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-19,1	10,3	14,2	8,0	49,8	63,3
Income tax expense	Skattekostnad	-5,5	-9,7	0,1	2,3	-10,1	-22,9
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-13,6	20,0	14,1	5,7	59,8	86,2
Total assets	Sum eiendeler	1 080,7	522,1	188,6	82,7	53,8	1 927,9
Equity	Egenkapital	-136,3	35,4	-8,0	11,5	66,6	-30,8
Liabilities	Gjeld	1 217,1	486,7	196,6	71,2	-12,9	1 958,7
Addition PP&E and intangibles	Tilgang anleggsmidler*	0	0	2,1	15,7	2,0	19,8

Geographical areas	Geografisk område	Norway / Norge	Europe / Europa	Other / Øvrige	Total / Sum
Operating revenues	Driftsinntekter	1 289,7	1 034,5	0	2 324,2
Non-current assets	Anleggsmidler	0	0	0	0

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

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

*Eiendom, anlegg og utstyr og immaterielle eiendeler

Reconciliation to Group profit before tax

Avstemming til konsolidert resultat før skatt

		2020	2019
Segment result for the period	Segmentresultat for perioden	63,3	-316,1
Profit/loss discontinued operations	Resultat fra avhendet virksomhet	0	-117,8
Other	Andre endringer	0	-8,3
Profit/loss before tax	Resultat før skatt	63,3	-442,2

2019

(NOK million)

		Ship building Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Fish Handling	Other / Elimination	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	1 768,2	400,7	172,9	309,8	-91,9	2 559,6
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	14,3	49,8	232,3	62,3	-358,8	0,0
Operating income	Driftsinntekter	1 782,5	452,5	405,2	372,6	-449,2	2 563,6
EBITDA	EBITDA	-345,8	10,1	-60,2	25,9	67,2	-302,8
Depreciation	Avskrivning	15,5	18,2	6,1	5,7	7,1	52,7
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-361,3	-8,1	-66,3	20,1	60,1	-355,4
Net financial items	Netto finansposter	-46,5	-7,4	-2,8	-3,7	99,9	39,4
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	0	-3,7	-3,7
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-407,8	-15,5	-69,1	16,4	159,9	-316,1
Income tax expense	Skattekostnad	24,7	-3,8	4,9	3,6	17,7	47,1
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-432,5	-11,7	-74,0	12,8	142,2	-363,2
Total assets	Sum eiendeler	1 396,4	463,5	173,9	68,4	313,4	2 415,7
Equity	Egenkapital	-134,0	46,8	-24,0	5,4	41,4	-64,5
Liabilities	Gjeld	1 530,4	416,8	197,9	63,1	272,0	2 480,1
Addition PP&E and intangibles	Tilgang anleggsmidler*	19,7	6,0	14,1	15,8	0,5	56,1

Geographical areas	Geografisk område	Norway / Norge	Europe / Europa	Other / Øvrige	Total / Sum
Operating revenues	Driftsinntekter	1 981,8	581,8	0	2 563,6
Non-current assets	Anleggsmidler	288,5	1,2	0	289,7

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

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

*Eiendom, anlegg og utstyr og immaterielle eiendeler

5. SALARY, FEES, NUMBER OF EMPLOYEES ETC.

(NOK 1,000)

Payroll expenses	Lønnskostnader	2020	2019
Wages	Lønn	254 333	286 170
Employer's part of social security costs	Arbeidsgiveravgift	34 192	36 960
Pension, contribution plans	Pensjonskostnader	22 386	21 398
Other benefits	Andre fordeler	13 560	17 148
Total salaries and social expenses	Sum	324 471	361 676

Man-labour year

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

(NOK 1 000)

Antall årsverk

490

526

The Group has a defined contribution plan covering all employees. The Group's pension scheme satisfies the requirements of the Act on Compulsory Occupational Pensions. Pension costs for the Group's defined contribution plans are expensed on a continuous basis with earnings for the employees. The Group's duty is limited to the payment of agreed contribution and where the actuarial risk and investment risk fall on the individual employee.

Konsernet har en innskuddsbasert pensjonsordning som omfatter alle ansatte. Konsernets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonskostnaden til konsernets innskuddsordninger kostnadsføres løpende med opptjening for de ansatte. Konsernets plikter begrenset til betaling av avtalt bidrag og hvor den actuarielle risikoen og investeringsrisikoen faller på den enkelte ansatte.

The Group has established a share purchase program where all employees can participate. Employees can buy shares for NOK 10,000, NOK 20,000 or NOK 30,000 with a discount of 15 %. The share discount are expensed as salaries. The share purchase program is conducted annually. No shares have been sold in 2020 or 2019.

The Group has established a bonus scheme which applies to all employees. The bonus payment depends on reported EBIT measured against budgeted EBIT. There has been no bonus payments in 2020 or 2019.

Remuneration to key management personnel and the Board of Directors:

		Gunnar Larsen, CEO		Pål Aurvåg, CFO		Erik Høyvik, CFO/CEO	
(NOK 1,000)		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Salary	Lønn	2 027	1 257	1 413	1 497	533	0
Pension	Pensjon	92	89	84	82	38	0
Other remuneration	Annen godtgjørelse	184	224	145	135	51	0
Total remuneration	Sum godtgjørelse	2 303	1 570	1 642	1 714	622	0

		Dag Alvik, CPO		Frank-Levi Kvalsund, SVP HR/QHSE	
(NOK 1,000)		2020	2019	2020	2019
Salary	Lønn	1 454	1 418	1 318	1 291
Pension	Pensjon	91	88	93	90
Other remuneration	Annen godtgjørelse	32	61	211	229
Total remuneration	Sum godtgjørelse	1 577	1 567	1 622	1 610

Gunnar Larsen was the CEO in 2020. Erik Høyvik replaced Gunnar as new CEO in february 2021. Pål Aurvåg replaced Erik as CFO from february 2021.

Key management does not have bonus agreements or any share-based payment. The statement of remuneration of executive personell are on page 28-31.

No loans or guarantees to the Group CEO or any member of the board per 31/12/19 or 31/12/18. One previously member of the executive team in subsidiary has been granted a loan of MNOK 1. Interest rate is based on normal rate as published by the Norwegian Ministry of Finance. This was repaid in February 2021.

NOK 1 490 000 in board fees have been paid to external board members in 2020 (NOK 1 340 000 in 2019). Remuneration board members: Chariman (NOK 420 000), board member (NOK 150 000), member nomination committee (NOK 10 000) and audit committee (NOK 10 000).

Konsernet har etablert et aksjekjøpsprogram hvor samtlige ansatte kan delta. De ansatte kan kjøpe aksjer for NOK 10 000, NOK 20 000 eller NOK 30 000 med en rabatt på 15 %. Aksjerabatten er kostnadsført som lønn. Aksjekjøpsprogrammet gjennomføres årlig. Det er ikke solgt aksjer i hverken 2020 eller 2019.

Det er etablert bonusordning som gjelder for samtlige av de ansatte. Bonusutbetaling vil være avhengig av driftsresultatet målt opp mot budsjettert driftsresultat. Det er ingen bonusutbetaling for 2020 eller i 2019.

Godtgjørelse til ledende ansatte og styret:

Gunnar Larsen var CEO i 2020, Erik Høyvik tok over som ny CEO etter Gunnar i februar 2021. Pål Aurvåg erstattet Erik som CFO i februar 2021.

Ledelsen har ikke noen form for bonusavtaler eller aksjebasert avlønning. Det vises til lederlønnserklæringen på side 28 til 31.

Pr. 31.12.20 er det ikke stilt lån eller garantier til konsernsjef eller til medlemmer av styret. Et tidligere medlem av ledelsen i datterselskap har fått innvilget et lån på MNOK 1. Renten er basert på normrenten som fastsettes av Finansdepartementet. Dette ble innløst i februar 2021

Det er utbetalt kr. 1 490 000 i styrehonorar til eksterne styremedlemmer i 2020 (kr. 1 340 000 i 2019). Følgende gjelder for honorar til styre: Styreformann (NOK 400 000), styremedlem (NOK 150 000), medlem valgkomite (NOK 10 000) og medlem revisjonskomite (NOK 10 000).

6. OTHER OPERATING EXPENSES

6. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(NOK 1,000)

Other operating expenses	Andre driftskostnader	2020	2019
Rent and leasing expenses (see note 13)	Leie og leasing kostnader (se note 13)	164	7 519
Office and administration expenses	Kontor og administrasjonskostnader	34 534	38 311
Plant, tools and equipment (including IT)	Anlegg, verktøy og utstyr (inkludert IT)	20 326	19 969
Travel and employee expenses	Reise og kostnader ansatte	12 731	33 781
Hired consultants*	Innleide konsulenter*	65 776	16 906
Marketing and communication	Markedsføring og kommunikasjon	3 409	8 414
Other operating expenses	Andre driftskostnader	29 520	25 629
Total	Sum	166 460	150 528

*Fees to auditor are included here

*Honorar til revisor inngår her

Fees to the auditor consists of the following services:	Revisjonshonorar er knyttet til følgende tjenester:	2020	2019
Statutory audit	Lovpålagt revisjon	6 419	5 200
Tax advice	Skatterådgivning	143	225
Other assistance	Annen bistand	710	0
Total	Sum	7 272	5 425

Auditor's fees are stated excluding VAT.

Revisjonshonorar er oppgitt eksklusive merverdiavgift.

7. INCOME TAX

The parent company Havyard Group ASA is resident in Norway, where the corporate tax rate is 22 %, while some parts of the group are taxed in other jurisdictions and other tax regimes.

7. SKATT

Morselskapet Havyard Group ASA er hjemmehørende i Norge, hvor selskapsskatten utgjør 22%, mens enkelte deler av konsernet er beskattet i andre jurisdiksjoner og skatteregimer.

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

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

(NOK 1,000)

Consolidated income statement	Konsolidert resultatoppstilling	2020	2019
Current income tax:	Beregning av årets skattekostnad:		
Taxes payable	Betalbar skatt	775	13 678
Changes in deferred tax	Endring i utsatt skatt	-23 721	25 051
Income tax expense/(income) reported in the income statement	Skattekostnad i resultatregnskapet	-22 946	38 729

Reconciliation of actual tax cost against expected tax cost in accordance with the ordinary Norwegian income tax rate of 22%.

Avstemming av skattekostnad mot forventet skattekostnad i henhold til ordinær norsk skattesats på 22%.

(NOK 1,000)

		2020	2019
Profit before tax	Resultat før skatt	63 293	-442 222
Tax expense 22 % / 22 %	Skattekostnad 22 % / 22%	13 925	-97 289
Recognized tax expense	Bokført skattekostnad	-22 946	38 729
Difference between expected and recognised tax expense	Forskjell mellom forventet og bokført skattekostnad	-36 871	136 018
Difference is related to:	Forskjellen er relatert til:		
Results in associates (22 % / 22 %)	Resultat i tilknyttede selskaper (22 % / 22 %)	-2 421	812
Prior year adjustments	Justeringer i fjoråret	0	-4 183
Non-tax deductible impairment	Ikke fradragbetrettiget nedskrivning	0	33 728
Other permanent differences	Andre permanente forskjeller	1 795	-30 467
Tax payable from previous year	Betalbar skatt fra tidligere år	-1 892	12 159
Deferred tax asset not recognized	Utsatt skattefordel ikke balanseført	-34 354	124 780
Total	Sum	-36 871	136 829

Deferred tax relates to the following temporary differences:

Utsatt skatt er knyttet til følgende midlertidige forskjeller:

(NOK 1,000)

		2020	2019
Non-current assets	Anleggsmidler	-43 463	-70 076
Earned, not billed production	Opptjent, ikke fakturert produksjon	97 153	-6 108
Financial leasing	Finansiell leasing	-1 122	1 019
Current assets	Omløpsmidler	-44 902	-55 615
Accruals and provisions	Periodiseringer og avsetninger	-26 948	-29 698
Gain/(loss) account for deferral	Gevinst- / tapskonto	-18 925	6 845
Cut off interest to related parties carried forward	Avskjærte renter til nærstående til fremføring	-56 504	-23 811
Financial derivatives	Finansielle derivater	-40 417	-37 324
Tax loss carried forward	Fremførbart underskudd	-393 734	-244 591
Total temporary differences	Sum midlertidige forskjeller	-528 861	-459 358
Net deferred tax liability / deferred tax asset (-)	Netto utsatt skatteforpliktelse / utsatt skattefordel (-)	-116 349	-101 059
Deferred tax asset not recognised	Ikke balanseført utsatt skattefordel	116 349	124 780
Deferred tax liability in the balance sheet	Utsatt skatt i balansen	0	25 572

Deferred income tax and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred income taxes relate to the same fiscal authority. Deferred tax assets are not recognised for companies with a recent history of reported losses in accordance with IAS 12.

Tax case in one of our subsidiaries Havyard Ship Technology AS as of 31/12/2019, is still not settled. See note 26 for more information.

Utsatt skatt og forpliktelser motregnes dersom det er en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen og dersom den utsatte skatten er til samme skattemyndighet. Utsatt skattefordel er ikke balanseført for selskaper i konsernet der man har en historikk med nylige underskudd, i tråd med IAS 12.

Skattesak pr. 31.12.2019 for et av datterselskapene Havyard Ship Technology AS er fortsatt ikke avgjort. Viser til note 26 for mer informasjon.

8. FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES

(NOK 1,000)

		2020	2019
Interest income	Renteinntekter	1 097	2 140
Agio	Agiogevinst	0	23 646
Other financial income*	Andre finansinntekter*	14 672	4 763
Total financial income	Sum finansinntekter	15 770	30 549
Interest expenses	Rentekostnader	22 762	23 808
Agio loss	Agiotap	3 113	0
Impairment	Nedskrivning	6 288	5 241
Change in value derivatives (short and long-term)	Verdiendring derivater (kortsiktig og langsiktig)	2 730	29 050
Other financial expenses	Andre finanskostnader	3 493	43 374
Total financial expenses	Sum finanskostnader	38 388	101 473
Net financial items	Netto finansposter	-22 618	-70 925

* Other financial income – NOK 9.6 million associated with a debt reduction (composition with creditors).

8. FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

* I Andre finansinntekter ligger det MNOK 9,6 tilknyttet gjeldsettergivelse (frivillig akkord).

9. SUBSIDIARIES, ASSOCIATES AND OTHER FINANCIAL INVESTMENTS

9. DATTERSELSKAP, TILKNYTTETE SELSKAP OG ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGER

2020

Havyard Group ASA has the following ownership in subsidiaries as of 31/12/2020	Ownership share/ voting share	Business office	Segment	Currency	Share capital (1,000)
Havyard Group ASA har følgende eierskap i datterselskap per 31.12.2020	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Segment	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havyard Ship Technology AS***	100 %	Leirvik	Shipbuilding Technology	NOK	60 102
Norwegian Electric Systems AS	100 %	Bergen	Power & Control	NOK	1 433
Havyard Design & Solutions AS	100 %	Fosnavåg	Ship Design & Solutions	NOK	108
Havyard Ship Invest AS	100 %	Fosnavåg	Other	NOK	150 000
New HST Holding AS***	100 %	Fosnavåg	Shipbuilding Technology	NOK	2 539
New Havyard Ship Technology AS	100 %	Leirvik	Shipbuilding Technology	NOK	2 509
Havyard China Ltd.*	100 %	Shanghai		CNY	7
Havyard Production sp.z.o.o	100 %	Gdansk	Shipbuilding Technology	PLN	500
Havyard Far East Pte Ltd*	100 %	Singapore		SGD	570
Norwegian Marine Systems AS	100 %	Fosnavåg	Other	NOK	226
Mjølstadneset Eiendom AS	100 %	Fosnavåg	Other	NOK	143
Norwegian Production SP Z. o.o	100 %	Gdansk	Shipbuilding Technology	PLN	100
Norwegian Greentech AS	77 %	Fosnavåg	Norwegian Greentech	NOK	5 000
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	70 %	Sopot	Ship Design & Solutions	PLN	90
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	70 %	Rijeka	Ship Design & Solutions	HRK	19
Havyard Hydrogen AS**	100 %	Fosnavåg	Other	NOK	30
Havyard Newco ASA**	100 %	Fosnavåg	Other	NOK	30

*Investments in Havyard China Ltd and Havyard Far East Pte Ltd has not been consolidated in 2020 due to immaterial values.

*Investeringer i Havyard China Ltd og Havyard Far East Pte Ltd er ikke konsolidert i 2020 på grunn av uvesentlige verdier.

**Havyard Hydrogen AS and Havyard Newco AS were established during the autumn 2020. The cash deposit in both companies were 30 KNOK.

**Havyard Hydrogen AS og Havyard Newco AS ble nystiftet høsten 2020. Kontantinnskudd i begge selskaper var 30 TNOK.

***The ownership of New Havyard Ship Technology AS was changed from Havyard Ship Technology AS to New HST Holding AS. 100% ownership as before.

***Eierskapet av New Havyard Ship Technology AS har blitt flyttet fra Havyard Ship Technology AS til New HST Holding AS. Eierskapet er 100 % som tidligere.

Subsidiary with non-controlling interests as of 31/12/2020	Ownership share/ Voting share	Business office	Currency	Share of result (1,000)
Datterselskap med ikke -kontrollerende eierinteresser pr 31.12.2020	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Andel av resultat (1,000)
Norwegian Greentech AS	77%	Fosnavåg	NOK	4 992
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	70%	Sopot	PLN	-868
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	70%	Rijeka	HRK	98

Financial information for subsidiaries with non-controlling interest	Finansiell informasjon for datterselskaper med ikke kontrollerende eierinteresser	(NOK 1,000)
Operating revenue	Salgsinntekter	85 375
Profit/(loss)	Årsresultat	5 384
Other Comprehensive Income	Andre inntekter og kostnader	0
Total Comprehensive Income	Totalresultat	5 384
Total assets	Sum eiendeler	91 890
Equity	Egenkapital	20 689
Liabilities	Gjeld	71 201

The financial information is for the full year and on 100% basis

Den finansielle informasjonen er på hele året og på 100% basis

Investments in associates as of 31/12/2020	Ownership share/ Voting share	Business office	Currency	Share of result (1,000)
Investeringer i tilknyttede selskap pr 31.12.2020	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Andel av resultat (1,000)
Havila Charisma IS	50,0 %	Fosnavåg	NOK	11 004

Investment in associates - balance sheet amount	Investeringer i tilknyttede selskap - balanseførte verdier	(NOK 1,000)
Value of investment 1/1/2020	Verdi av investering pr 1.1.2020	19 916
Share of profit/(loss)	Andel av årsresultat	11 004
Carrying value of investment 31/12/2020	Balanseført verdi av investeringer pr 31.12.2020	30 920

Aggregate financial information of associates according to owner share	Samlet finansiell informasjon for tilknyttede selskaper i henhold til eierandel	(NOK 1,000)
Operating revenue	Salgsinntekter	46 279
Profit/(loss)	Årsresultat	22 009
Other Comprehensive Income	Andre inntekter og kostnader	0
Total Comprehensive Income	Totalresultat	22 009
Total assets	Sum eiendeler	160 834
Equity	Egenkapital	60 240
Liabilities	Gjeld	100 595

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

Regnskapsføring av tilknyttede selskaper er utført i henhold til egenkapitalmetoden.

2019

Havyard Group ASA has the following ownership in subsidiaries as of 31/12/2019	Ownership share/ voting share	Business office	Segment	Currency	Share capital (1,000)
Havyard Group ASA har følgende eier- skap i datterselskap pr 31.12.2019	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Segment	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havyard Ship Technology AS	100 %	Leirvik	Shipbuilding Technology	NOK	60 101
Norwegian Electric Systems AS***	100 %	Bergen	Power & Control	NOK	1 433
Havyard Design & Solutions AS	100 %	Fosnavåg	Ship Design & Solutions	NOK	108
Havyard Ship Invest AS	100 %	Fosnavåg	Other	NOK	150 000
Havyard China Ltd.*	100 %	Shanghai		NOK	7
Havyard Production sp.z.o.o	100 %	Gdansk	Shipbuilding Technology	CNY	500
Havyard Far East Pte Ltd*	100 %	Singapore		PLN	570
Green Enviro AS**	100 %	Fosnavåg	Fish Handling	DKK	2 400
Norwegian Marine Systems AS	100 %	Fosnavåg	Fish Handling	EUR	226
Mjølstadneset Eiendom AS	100 %	Fosnavåg	Fish Handling	SGD	143
Norwegian Production SP Z. o.o	100 %	Gdansk	Shipbuilding Technology	NOK	100
Norwegian Green Technology AS****	77 %	Fosnavåg	Fish Handling	NOK	5 000
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	70 %	Sopot	Ship Design & Solutions		90
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	70 %	Rijeka	Ship Design & Solutions	NOK	19

*Investments in Havyard China Ltd and Havyard Far East Pte Ltd has not been consolidated in 2019 due to immaterial values.

*Investeringer i Havyard China Ltd og Havyard Far East Pte Ltd er ikke konsolidert i 2019 på grunn av uvesentlige verdier.

**Global Enviro AS has changed its name to Green Enviro AS in 2019 and the company is scheduled to terminate in 2020. The company is not consolidated in the group in 2019.

**Global Enviro AS har skiftet navn til Green Enviro AS i 2019 og selskapet er meldt til opphør i 2020. Selskapet er ikke konsolidert i konsernet i 2019.

Havyard Production ApS and Havyard Production SARL were closed down in 2019. The companies are not consolidated in the group in 2019.

Havyard Production ApS og Havyard Production SARL ble lagt ned i 2019. Selskapene er ikke konsolidert i konsernet i 2019.

MMCFP has been sold in 2019.

MMCFP ble solgt i 2019.

***Norwegian Control System AS was merged into Norwegian Electric System AS in 2019.

***Norwegian Control System AS ble fusjonert i Norwegian Electric System AS i 2019.

****MMC Green Technology AS changed its name to Norwegian Green Technology AS in 2019.

****MMC Green Technology AS skiftet navn til Norwegian Green Technology AS i 2019.

Subsidiary with non-controlling interests as of 31/12/2019	Ownership share/ Voting share	Business office	Currency	Share of result (1,000)
Datterselskap med ikke -kontrollerende eierinteresser pr 31.12.2019	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Andel av resultat (1,000)
Norwegian Greentech AS	77%	Fosnavåg	NOK	2 297
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	70%	Sopot	PLN	1 783
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	70%	Rijeka	HRK	364

The Group has increased its ownership from 50,5% to 100% in Norwegian Electric Systems AS during 2018. The transaction was partly financed through that shareholders in Havyard Group ASA granted loans to Havyard Ship Technology total MNOK 43,7 in 2019. The loan has no maturity date and interest can be accrued. Because of the described terms, the loan is presented as equity in the balance sheet. Since the loan represent an equity interest in a subsidiary, the loan is presented as part of non-controlling interest. The loan has an annual interest rate of 5,07 %.

Financial information for Havyard Ship Technology AS are not disclosed because the non-controlling interest does not have any defined owner share.

Konsernet har økt sin eierandel fra 50,5 % til 100% i Norwegian Electric Systems AS i løpet av 2018. Transaksjonen ble delvis finansiert ved at akjonærer i Havyard Group ASA gav lån til Havyard Ship Technology AS på tilsammen i 2019 på MNOK 43,7 MNOK. Lånet er har ingen forfallsdato og renter kan fritt legges til på hovedstol. Som følge av dette er lånet presentert som egenkapital i balansen. Da lånet representerer en egenkapitalinteresse i et datterselskap, er lånet presentert som del av ikke kontrollerende interesser. Avtalt rentesats på lånet er 5,07 % pr år.

Som følge av at de ikke kontrollerende eierinteressene ikke har noen definert eierandel i datterselskaper er det ikke vist finansiell informasjon for dette selskapet.

Financial information according to owner share for non-controlling interest	Finansiell informasjon ihh til eierandel for ikke-kontrollerende eierinteresser	MMC First Process AS (NOK 1,000)
Operating revenue	Salgsinntekter	87 056
Profit/(loss)	Årsresultat	6 049
Other Comprehensive Income	Andre inntekter og kostnader	76 968
Total Comprehensive Income	Totalresultat	6 049
Total assets	Sum eiendeler	82 947
Equity	Egenkapital	17 407
Liabilities	Gjeld	65 540

We have sold MMCFP in 2019. See Note 10

Vi har solgt MMCFP i 2019. Se note 10

The financial information is for the full year and on 100% basis

Den finansielle informasjonen er på hele året og på 100% basis

Investments in associates as of 31/12/2019	Ownership share/ Voting share	Business office	Currency	Share of result (1,000)
Investeringer i tilknyttede selskap pr 31.12.2019	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Andel av resultat (1,000)
Havila Charisma IS	50,0 %	Fosnavåg	NOK	-3 689

Investment in associates - balance sheet amount	Investeringer i tilknyttede selskap- balanseførte verdier	(NOK 1,000)
Value of investment 1/1/2019	Verdi av investering pr 01.01.2019	27 605
Share of profit/(loss)	Andel av årsresultat	-3 689
Dividends received	Mottatt utbytte	0
Investments	Investeringer	2 040
Other adjustments	Andre justeringer	0
Carrying value of investment 31/12/2019	Balanseført verdi av investeringer pr 31.12.2019	25 155

Aggregate financial information of associates according to owner share	Samlet finansiell informasjon for tilknyttede selskaper i henhold til eierandel	(NOK 1,000)
Operating revenue	Salgsinntekter	39 608
Profit/(loss)	Årsresultat	-7 378
Other Comprehensive Income	Andre inntekter og kostnader	0
Total Comprehensive Income	Totalresultat	-7 378
Total assets	Sum eiendeler	220 796
Equity	Egenkapital	38 230
Liabilities	Gjeld	182 566

Associates has been accounted for according to the equity method.

Regnskapsføring av tilknyttede selskaper er utført i henhold til egenkapitalmetoden.

10. DISCONTINUED OPERATIONS

Discontinued operation

MMC First Process AS (MMCFP AS) is a supplier of complete system solutions for handling of seafood to the fishery and aquaculture industries at sea and on shore. Service and aftermarket is a substantial part of business in the segment.

Havard Group ASA owned 75% of the company MMCFP AS before the sale was completed in July 2019.

See stock exchange announcement of 03.06.19 for further information. MMCFP AS is reported in the current period as a discontinued operation. Financial information relating to the discontinued operation for the period to the date of disposal is set out below.

Financial performance and details of the sale of the subsidiary
2019

(MNOK)

Profit on the sale of MMCFP Segment

Sales amount MMCFP segment Majority share

Repurchase

Net sales amount

Transaction costs*

Net consideration at the sale MMCFP

Majority share sale of properties

Gain on sale of the subsidiary after income tax

10. AVHENDET VIRKSOMHET

Avhendet virksomhet 2019

MMC First Process AS(MMCFP AS) er en komplett aktør innen fiskehåndtering, og leverte utstyrspakker til brønnbåter, fiskebåter, landbaserte pelagiske fabrikker, utstyr til akvakultur, og en betydelig andel til service og ettermarked innen alle disse segmentene.

Havard Group ASA eide 75% av selskapet MMCFP AS før salget ble gjennomført i juli 2019.

Se børsmelding av 03.06.19 for nærmere informasjon. MMCFP AS er presentert som avhendet virksomhet i rapporteringsperioden. Finansiell informasjon for perioden frem til avhendelse er vist under.

Finansiell informasjon og gevinst/tap ved salg av virksomhet

31.12.2019

Gevinst salg av MMCFP Segmentet

Salgsbeløp MMCFP Segmentet Majoriteten andel 233

Tilbakekjøp 7

Netto salgsbeløp 226

Transaksjonskostnader* 21

Netto vederlag ved salget 205

Majoritetens andel salg av eiendeler 100

Gevinst ved salget av MMCFP 105

*Transaction costs also includes acquiring debt for remaining daughter.

*Transaksjonskostnader inkluderer også overtakende gjeld for gjenstående datter.

Profit and loss for sale of MMCFP

Revenue

Expenses

Profit before income tax

Income tax expense

Profit after income tax of discontinued operation

Gain on sale of the subsidiary after income tax

Profit from discontinued operations

Resultat fra salg av MMCFP

Inntekter

Kostnader

Resultat før skatt

Skattekostnad

Resultat etter skatt fra avhendet virksomhet

Gevinst ved salg av MMCFP

Resultat fra avhendet virksomhet

2019

324

309

15

3

12

105

117

Cashflow from sale of MMCFP

Sale of subsidiary

Purchase of subsidiary

Transaction cost of sale of subsidiary

Repaid loan of subsidiary

Net cash flow from sale of subsidiary

Kontantstrøm salg MMCFP

Salg av datterselskap

Kjøp av datterselskap

Transaksjonskostnader av salg av datterselskap

Tilbakebetaling lån i datterselskap

Netto kontantstrøm salg av datterselskap

233

7

5

16

205



11. INTANGIBLE ASSETS

11. IMMATERIELLE EIENDELER

2020

(NOK 1,000)

		Research and development	Goodwill	Total
		Forskning og utvikling	Goodwill	Sum
Acquisition cost as of 1/1	Anskaffelseskost pr 1.1	169 999	94 694	264 693
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	19 331	0	19 331
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	0	0	0
Acquisition cost as of 31/12	Anskaffelseskost pr. 31.12	189 330	94 694	284 024
Accumulated amortisation as of 1/1	Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1	84 194	0	84 194
Amortisation for the year	Årets avskrivninger	15 984	0	15 984
Accumulated amortisation as of 31/12	Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	100 178	0	100 178
Accumulated impairment as of 1/1	Akkumulerte nedskrivninger pr. 1.1	0	46 263	46 263
Amortisation for the year	Årets nedskrivninger	0	0	0
Accumulated impairment as of 31/12	Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	0	46 263	46 263
Book value as of 31/12	Bokført verdi pr. 31.12	89 152	48 431	137 583
Depreciation rate	Avskrivningsprosent	5-7 years/ år	Impairment testing / Nedskrivnings test	
Depreciation plan	Avskrivningsmetode	Linear / Lineær		

2019

(NOK 1,000)

		Research and development	Goodwill	Total
		Forskning og utvikling	Goodwill	Sum
Acquisition cost as of 1/1	Anskaffelseskost pr 1.1	170 179	155 656	325 835
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	34 784		34 784
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	34 964	60 962	95 926
Acquisition cost as of 31/12	Anskaffelseskost pr. 31.12	169 999	94 694	229 909
Accumulated amortisation as of 1/1	Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1	71 524		71 524
Amortisation for the year	Årets avskrivninger	12 670		12 670
Accumulated amortisation as of 31/12	Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	84 194		84 194
Accumulated impairment as of 1/1	Akkumulerte nedskrivninger pr. 1.1		14 654	14 654
Amortisation for the year	Årets nedskrivninger		31 609	31 609
Accumulated impairment as of 31/12	Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12		46 263	46 263
Book value as of 31/12	Bokført verdi pr. 31.12	85 805	48 431	134 236
Depreciation rate	Avskrivningsprosent	10-15 years/ år	Impairment testing / Nedskrivnings test	
Depreciation plan	Avskrivningsmetode	Linear / Lineær		

Allocation of goodwill	Allokering av goodwill	2020	2019
Power & Control	Power & Control	45 000	45 000
Ship Design & Solution	Ship Design & Solution	3 431	3 431
Total goodwill	Totalt goodwill	48 431	48 431

Goodwill

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

Impairment

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

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

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

The main part of the goodwill in Havyard Group ASA are related to the acquisition in Norwegian Electric Systems AS in 2015. Are allocated to the Power & Control Segment. The goodwill is calculated as the difference between acquisition cost and the fair value of net assets. The goodwill are a result of products, research and development work, customer base, synergies and knowhow that are not recognized in the balance of Norwegian Electric Systems AS at the time of the purchase.

An impairment-test where carried out in segments which has goodwill (HDS & NES) and intangible assets in the balance sheet. Relevant segments tested were Norwegian Greentech (NGT), Design & Solution (HDS) and Power and Control (NES)

The key assumptions in the impairment tests were:
Discount rate, nominal after tax (WACC): 11 %
Revenue growth rate in period 2021–2025: 0% (in HDS & NES – and marginal yearly adjustments in NGT)
Tax rate: 22%
Growth rate in terminal value: 2%

Goodwill

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

Nedskrivningsvurdering

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

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

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

Hoveddelen av goodwill i Havyard Group ASA er relatert til oppkjøpet av Norwegian Electric Systems AS i 2015. Tilhører Power & Control segmentet. Goodwillposten er kalkulert som forskjellen mellom oppkjøpspris og virkelig verdi av netto eiendeler. Goodwillen stammer fra produkter, utviklingsarbeid, kunderelasjoner, synergier og kunnskaper som ikke er fullt ut hensyntatt i regnskapsmessige verdier i Norwegian Electric Systems AS på oppkjøpstidspunktet.

Det er gjennomført en nedskrivningstest i de segmentene som har goodwill (HDS & NES) og andre immaterielle eiendeler i balansen. Testede segmenter er Norwegian Greentech (NGT), Design & Solution (HDS) og Power and Control (NES)

De viktigste forutsetningene for nedskrivningstesten var:
Avkastningskrav etter skatt (WACC): 11%
Vekst i inntekter i perioden 2021–2025: 0% (i HDS & NES – og marginale årlige endringer i NGT)
Skatteprosent: 22%
Vekstfaktor i terminalverdi: 2 %

Based on the results from the test – no write downs were considered necessary. In addition a sensitivity analysis was carried out in each segment where different combinations of WACC- and EBITDA were challenged. This analysis supported the conclusion.

Resultatet fra testen viste at det ikke forelå grunnlag for nedskrivning i noen segmenter. Det ble i tillegg utført en sensitivitetstest i hvert segment basert på endringer i kombinasjoner av WACC og EBITDA. Denne analysen undertøttet grunnlaget for at nedskrivning ikke var tilstede.

2019

Impairment test

Impairment-test where carried out in segments who has goodwill and intangible assets in the balance sheet.

The key assumptions in the impairment tests are:

- Discount rate, nominal after tax (WACC): 11 %
- Revenue growth rate in period 2021–2024: 0%
- Revenue growth rate in terminal value: 2%

The result of the impairment test was that goodwill related to Norwegian Electricity Systems AS was written down by NOK 32 million to NOK 45 million

Sensitivity analysis impairment:

- WACC +1%: Increased impairment of NOK 5 million
- WACC +2%: Increased impairment of NOK 10 million
- EBITDA margin -0.5%: Increased impairment of NOK 15 million
- EBITDA margin -1.0%: Increased impairment of NOK 30 million

Nedskrivningstest

Nedskrivningstest er utført i de segmentene som har goodwill og andre immaterielle eiendeler i balansen.

De viktigste forutsetningene for nedskrivningstesten er:

- Avkastningskrav etter skatt (WACC): 11%
- Vekst i inntekter i perioden 2021–2024: 0%
- Vekst i inntekter i terminalverdi: 2 %

Resultatet av nedskrivningstesten ble at goodwill knyttet til Norwegian Electricity Systems AS ble nedskrevet med NOK 32 millioner til NOK 45 millioner.

Sensitivitetsanalyse nedskrivning:

- WACC +1%: Økt nedskrivning med NOK 5 millioner
- WACC +2%: Økt nedskrivning med NOK 10 millioner
- EBITDA margin -0.5%: Økt nedskrivning NOK 15 millioner
- EBITDA margin -1.0%: Økt nedskrivning NOK 30 millioner

12. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

12. EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR

2020

(NOK 1,000)

		Land and buildings	Machinery	Operating equipment	Total
		Eiendom og anlegg	Maskiner	Andre driftsmidler	Sum
Acquisition cost as of 1/1	Anskaffelseskost pr. 1.1	296 001	63 121	74 531	433 653
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	431			431
Disposals during the year	Avganger iløpet av året				
Acquisition cost as of 31/12	Anskaffelseskost pr. 31.12	296 433	63 121	74 531	434 084
Accumulated depreciation as of 1/1	Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1	273 736	43 400	62 295	379 430
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	2 232	341	3 244	5 817
Impairment	Nedskrivning				
Accumulated depreciation as of 31/12	Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	275 968	43 741	65 539	385 247
Book value as of 31/12	Bokført verdi pr. 31.12	20 465	19 380	8 992	48 837
Useful life	Økonomisk levetid	10-40 years	3-10 years	3-10 years	

2019

(NOK 1,000)

		Land and buildings	Machinery	Operating equipment	Total
		Eiendom og anlegg	Maskiner	Andre driftsmidler	Sum
Acquisition cost as of 1/1	Anskaffelseskost pr. 1.1	289 214	56 874	74 880	420 968
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	12 340	8 560	379	21 279
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	5 552	2 313	729	8 594
Acquisition cost as of 31/12	Anskaffelseskost pr. 31.12	296 001	63 121	74 531	433 653
Accumulated depreciation as of 1/1	Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1	113 222	43 219	61 291	217 732
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	38 812	181	1 004	39 996
Impairment	Nedskrivning	121 702	0	0	121 702
Accumulated depreciation as of 31/12	Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	273 736	43 400	62 295	379 430
Book value as of 31/12	Bokført verdi pr. 31.12	22 266	19 721	12 236	54 223
Useful life	Økonomisk levetid	10-40 years	3-10 years	3-10 years	

Other operating equipment mainly relates to office equipment.

Andre driftsmidler knytter seg i hovedsak til kontorutstyr.

Depreciation

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

Impairment 2019

Due to an internal restructuring, the Group carried out a valuation of its property, plant and equipment owned by Havyard Ship Technology, resulting in an impairment of NOK 122 million.

The impairment was driven by slower activity in the market and operational challenges at Havyard Ship Technology in 2019.

The recoverable amount is calculated on the basis of a value in use calculation where the recoverable amount by applying a return requirement of 11% is estimated at NOK 22 million in 2019.

The assets were valued using scenario analysis of potential outcomes.

Avskrivning

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

Nedskrivning 2019

I forbindelse med en intern restrukturering av aktivitetene i datterselskapet Havyard Ship Technology AS ble det foretatt en verdivurdering som viste et nedskrivningsbehov på NOK 122 millioner.

Nedskrivningen var drevet av svakere utvikling i markedet og operasjonelle utfordringer i Havyard Ship Technology AS i 2019.

Gjenvinnbart beløp er beregnet ved med utgangspunkt i en bruksverdiregning der gjenvinnbart beløp ved å anvende et avkastningskrav på 11% er estimert til NOK 22 millioner i 2019.

Eiendelene ble verdsatt ved bruk av scenarioanalyser.

13. IFRS 16 LEASES

Amounts recognised in the balance sheet.

The balance sheet shows the following amounts relating to leases:

(NOK 1,000)

Right of use assets

Property

Equipment

Cars

Sum

13. IFRS 16 LEASINGAVTALER

Beløp balanseført

Balansen viser følgende beløp knyttet til leieavtaler:

2020

2019

Bruksrettigheter

Eiendom

Utstyr

Biler

Sum

38 107

239

428

38 775

53 755

382

101

54 237

Additions, right-of-use assets in 2020

Tilgang nye bruksrettigheter i 2020

1 241

(NOK 1,000)

Maturity Matrix according to IFRS 7 on non-discounted liabilities distributed by year:

0-1 year

1-2 year

> 2 years

Forfallsmatrise etter IFRS 7 på ikke diskonterte forpliktelser fordelt på år:

0-1 år

1-2 år

> 2 år

31.12.2020

31.12.2019

8 713

9 055

23 811

15 604

8 478

32 098

Amounts recognised in the statement of profit or loss

The statement of profit or loss shows the following amounts relating to leases:

Beløp resultatregnskap

Resultatregnskap viser følgende beløp knyttet til leieavtaler:

2020

2019

Depreciation charge of right-of-use assets

Properties

Equipment

Cars

Total**Avskrivningsbelastning av eiendeler som er i bruk**

Eiendom

Utstyr

Biler

Sum

16 071

160

472

16 703

17 949

110

109

18 168

Interest expense

Rentekostnad

2 474

3 233

Expenses relating to short-term leases

Utgifter knyttet til kortsiktige leieavtaler

164

7 519

Expenses relating to leases of low-value

Utgifter knyttet til leieavtaler av lav verdi

72

95

The total cash outflow for leases in 2020 was MNOK 18 316 (2019 MNOK 19 972).

Samlet kontantutgang for leieavtaler i 2020 var MNOK 18 316 (2019 MNOK 19 972).

14. REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS

14. DRIFTSINNTEKTER FRA KONTRAKT MED KUNDE

NOTE 14.1

2020

Disaggregation of revenue / Disaggregering av inntekter	Shipbuilding Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Norwegian Grenntech	Other / Elimination	Total
Sale of vessels, equipment and design / Salg av fartøy, utstyr og design	1 860 866	261 145	374 084	75 136	-268 422	2 302 809
Repair and maintenance services / Reparasjon og vedlikeholdstjenester			19 775			19 775
Total revenue from contract with customers / Sum inntekter fra kontrakt med kunder	1 860 866	261 145	393 859	75 136	-268 422	2 322 584

2019

Disaggregation of revenue / Disaggregering av inntekter	Shipbuilding Technology	Ship Design & Solutions	Power & Control	Fish Handling	Other / Elimination	Total
Sale of vessels, equipment and design / Salg av fartøy, utstyr og design	1 782 509	450 436	385 306	48 700	-430 738	2 236 213
Repair and maintenance services / Reparasjon og vedlikeholdstjenester	0	0	0	0	0	
Total revenue from contract with customers / Sum inntekter fra kontrakt med kunder	1 782 509	450 436	385 306	48 700	-430 738	2 236 213

See note 4 / Se note 4

NOTE 14.2

Assets and liabilities related to contracts with customers	Eiendeler og forpliktelser knyttet til kontrakter med kunder	2020	2019
Contract assets	Kontrakts eiendeler	829 438	394 600
Payment from customers received	Kontraktsforpliktelser	-100 436	-428 700
Net	Netto	729 003	-34 100
Revenue amount	Innteksført beløp	1 312 202	1 354 800
Payment from customer	Mottat betaling	482 764	960 200
Net contract assets	Netto kontraktseiendel	829 438	394 600
Contract assets recognised as revenue	Mottat betalinger	885 089	904 500
Payment from customers received	Innteksført beløp	784 654	475 800
Total contract Liabilities	Netto kontraktsforpliktelse	-100 436	-428 700

Changes in the delivery time of the projects can have a significant impact on the measurement of contract assets and contractual liabilities.

Forskuddsbetalinger presenteres i balansen som "forskuddsbetalinger fra kunde med fratrekk for utført arbeid.

The amount accounted as contractual liabilities on Opening balance (IB) is recognized as income over the year.

Beløpet som stod som kontraktsforpliktelse på Inngående balanse (IB) er innteksført gjennom året.

Most shipbuilding contracts have terms of payment 20% during construction and 80% on handover to customers. The level of contract assets and contractual obligations can vary significantly from the balance sheet date to the balance sheet date by changes in the number of projects under construction and the average degree of completion of the projects.

De fleste skipsbyggingskontrakter har betalingsvilkår 20% i løpet av byggetiden og 80% ved overlevering til kunde. Nivået på kontraktseiendeler og kontraktsforpliktelser kan variere betydelig fra balansedag til balansedag ved endringer i antall prosjekter under bygging og gjennomsnittlig ferdigstillelsesgrad på prosjektene.

NOTE 14.3

Transaction price allocated to fully or partly unsatisfied performance obligations	Transaksjonspris tildelt fullstendig eller delvis utilfredsstillende ytelsesforpliktelser	2020	2019
Transaction price allocated to remaining performance	Transaksjonspris allokert til gjenværende ytelse	1 481 800	3 205 300
Expected delivery of remaining performance obligations	Forventet levering av gjenværende ytelsesforpliktelser		
Within one year	Innen ett år	1 429 500	2 646 000
Between one and two years	Mellom ett og to år	52 300	559 300

NOTE 14.4

No revenue was recorded in 2020 on previously completed contracts

NOTE 14.4

Det er ikke bokført inntekter i 2020 på tidligere fullførte kontrakter.

15. LOSSES TO COMPLETION

		2020	2019
(NOK 1,000)			
Provisions	Avsetninger		
Provisions from previous period	Avsetninger fra tidligere perioder	55 141	91 597
Reduced deposit	Avsetning benyttet	-49 771	-91 597
New provisions	Nye avsetninger	5 785	55 141
Total	Sum	11 155	55 141

15. TAPSKONTRAKTER OG ANDRE AVSETNINGER FOR TAP

The provision at the end of 2020 is related to loss contracts. The amount is mainly related to projects at New Havyard Ship Technology's shipyard in Leirvik, Havyard Design & Solution and Norwegian Electric System.

Avsetningen ved utgangen av 2020 er knyttet til tapskontrakter. Beløpet er hovedsakelig knyttet til prosjekter hos Havyard Ship Technology sitt verft i Leirvik, Havyard Design & Solution og Norwegian Electric System.

The provision at the end of 2019 is related to loss contracts. The amount is mainly related to two larger prototype projects at Havyard Ship Technology's shipyard in Leirvik.

Avsetning ved utgangen av 2019 er knyttet til tapskontrakter. Beløpet er hovedsakelig knyttet til to større prototype prosjekter hos Havyard Ship Technology sitt verft i Leirvik.

The provision is presented as part of other current liabilities in the balance sheet. The the profit and loss statement the expense is allocated between the line items materials and consumables, payroll expenses and other operating expenses.

Avsetningen inngår i annen kortsiktig gjeld i balansen. I resultatregnskapet er kostnaden fordelt på linjer for varekostnad, lønnskostnad og annen driftskostnad.

16. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

31.12.2020

		Fair value through profit or loss	Amortized cost	Total
		Virkelig verdi over resultatet	Amortisert kostnad	Sum
Assets as per balance sheet	Eiendeler i balansen			
Derivative financial instruments	Derivater	2 497	0	2 497
Trade and other current receivables	Kundefordringer og andre kort-siktige fordringer	0	212 768	212 768
Contract assets customer contracts	Kontraktseiendeler kunde-kontrakter	0	829 438	829 438
Non current receivables	Langsiktige fordringer	0	1 502	1 502
Investment in financial assets (level 3)	Investeringer i finansielle eien-deler (nivå 3)	15 031	0	15 031
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	0	229 275	229 275
Total	Sum	17 529	1 272 982	1 290 511

		Liabilities at fair value through the profit or loss	Amortized cost	Total
Liabilities as per balance sheet	Gjeld i balansen			
Bond loan	Obligasjonslån	0	80 000	80 000
Accounts payables	Leverandørgjeld	0	467 567	467 567
Construction loans	Byggelån	0	724 456	724 456
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	0	294 355	294 355
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	95 602	95 602
Derivative financial instruments (level 2)	Derivater (nivå 2)	42 913	0	42 913
Total	Sum	42 913	1 661 980	1 704 893

31.12.2019

		Fair value through profit or loss	Amortized cost	Total
		Virkelig verdi over resultatet	Amortisert kostnad	Sum
Assets as per balance sheet	Eiendeler i balansen			
Derivative financial instruments	Derivater			
Trade and other current receivables	Kundefordringer og andre kort-siktige fordringer	0	262 181	262 181
Contract assets customer contracts	Kontraktseiendeler kunde-kontrakter	0	394 579	394 579
Non current receivables	Langsiktige fordringer	0	2 701	2 701
Investment in financial assets (level 3)	Investeringer i finansielle eien-deler (nivå 3)	15 162	0	15 162
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter	0	315 070	315 070
Total	Sum	15 162	974 531	989 693

16. FINANSIELL RISIKOSTYRING

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

31.12.2019

		Liabilities at fair value through the profit or loss	Loans and receivables	Total
Liabilities as per balance sheet	Gjeld i balansen			
Bond loan	Obligasjonslån	0	80 000	80 000
Accounts payables	Leverandørgjeld	0	395 478	395 478
Construction loans	Byggelån	0	330 020	330 020
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	0	320 268	320 268
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	99 781	99 781
Derivative financial instruments (level 2)	Derivater (nivå 2)	37 324	0	37 324
Total	Sum	37 324	1 225 546	1 262 871

Below the financial instruments of the Group are presented according to category: Investments in financial assets are classified as level 3 investments. Reference is made to Note 19 for more information regarding financial investments. Derivative instruments are classified as level 2 investments.

Assessment of fair value

The different levels have been defined as follows:

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

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

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

Financial Risk

The Group's activities expose it to financial risks such as, market risks, credit/counterpart risk and liquidity risk.

The Board of Directors is responsible for setting the objectives and underlying principles of financial risk management for the Group. The Board of Directors also establishes detailed policies such as authority levels, oversight responsibilities, risk identification and measurement, exposure limits and hedging strategies. The risk management department identifies, evaluates and hedges financial risks in close co-operation with the Group's operating units. See 3.5

Investeringer i finansielle eiendeler er klassifisert som nivå 3 investeringer. Det henvises til note 19 for mer informasjon vedrørende finansielle investeringer. Derivater er klassifisert som nivå 2 investeringer.

Vurdering av virkelig verdi

De forskjellige nivående for vurdering av virkelig verdi er definert som følgende:

Nivå 1: Virkelig verdi måles ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske finansielle instrumenter. Ingen justeringer er gjort knyttet til disse prisene.

Nivå 2: Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der de er tilgjengelige, og belager seg minst mulig på konsernets egne estimater. Klassifisering på nivå 2 krever at alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi er observerbare data.

Nivå 3: Virkelig verdi måles ved bruk av signifikant data som ikke er basert på observerbare markedsdata.

Finansiell risiko

Konsernets aktiviteter medfører finansiell risiko som markedsrisiko, kredittrisiko / motpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Styret er ansvarlig for å sette mål og underliggende prinsipper for finansiell risikostyring for konsernet. Styret fastsetter også detaljerte retningslinjer som myndighetsnivåer, tilsynsoppgaver, risikoidentifisering og måling, eksponeringsgrenser og sikringsstrategier. Risikostyringsavdeling identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko i nært samarbeid med de ulike driftsenhetene. Se note 3.5

Market Risk

Market risk is the risk that fluctuations in market prices, e.g. exchange rates, the price of such raw materials as steel, and interest rates, will affect future cash flows or the value of financial instruments. Market risk management aims to ensure that risk exposure stays within the defined limits, while optimising the risk-adjusted return. Attempts should be made to secure major purchases in connection with projects as soon as possible after the final clarification of the project.

Currency risk

The Group's revenue and costs are denominated primarily in Norwegian Krone ("NOK") which is the functional currency of most entities within the Group. Currency risk arises through ordinary business, future commercial transactions, recognised assets and liabilities and when such have been made against payment in a currency other than the functional currency of the Group. The Group is mainly exposed to Euro (EUR). The Group has a currency hedging strategy where forward contracts are used to keep the currency risk at a low level. The main currency exposure are related to the payment terms of hulls from the hull yard in Turkey and Poland, and currency forward contracts are entered into at effective contract date of the hull contract.

The Group's currency exposure is based on cash and bank balances, trade and other receivables, and trade and other payables. Financial assets and financial liabilities denominated in the functional currency are not included.

If the EUR or USD rates against the NOK had been stronger or weaker by 5 % at the balance sheet date with all other variables, the effects on profit and loss before tax arising from the net financial assets position would have been as follows:

If the EUR or USD rates against the NOK had been stronger or weaker by 5 % (2019: 5 %) at the balance sheet date with all other variables, the effects on profit and loss before tax arising from the net financial assets position would have been as follows:

NOK (1,000)

			2020	2019
EUR	Change if NOK 5 % weaker	Endring ved NOK 5 % svakere	636	-33 745
	Change if NOK 5 % stronger	Endring ved NOK 5 % sterkere	-636	33 745
USD	Change if NOK 5 % weaker	Endring ved NOK 5 % svakere	66	-9 923
	Change if NOK 5 % stronger	Endring ved NOK 5 % sterkere	-66	9 923

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at svingninger i markedspriser, for eksempel valutakurser, prisen på råvarer som stål, og renter, vil påvirke fremtidige kontantstrømmer eller verdi av finansielle instrumenter. Styring av markedsrisiko har som mål å sikre at risikoeksponeringen ligger innenfor de rammer som er satt, og samtidig optimalisere risikojustert avkastning. Konsernet forsøker å sikre større innkjøp i forbindelse med prosjekter så snart som mulig etter endelig avklaring av prosjektet.

Valutarisiko

Konsernets inntekter og kostnader er i hovedsak nominert i norske kroner ("NOK") som er den funksjonelle valutaen for de fleste virksomheter i konsernet. Valutarisikoen oppstår gjennom ordinær virksomhet, fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler og forpliktelser, og når slikt har blitt gjort mot betaling i en annen valuta enn den funksjonelle valutaen av konsernets valuta. Konsernet er hovedsakelig eksponert mot Euro (EUR). Konsernet har en sikringsstrategi der forward kontrakter er brukt for å holde valutaeksponering på et lavt nivå. Den mest vesentlige valutaeksponeringen er relatert til betalingsterminer for skrog på skrogverft i Tyrkia og Polen. Valutasikringskontrakter blir inngått på tidspunkt for effektiv kontrakt med skrogverft.

Konsernets valutaeksponering er basert på kontanter og bankinnskudd, kundefordringer og andre fordringer, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld. Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i den funksjonelle valutaen er ikke inkludert.

Dersom EUR eller USD priser mot NOK hadde vært sterkere eller svakere med 5 % på balansedagen med alle andre variabler, ville effekten på resultatet før skatt som følge av netto finansielle eiendeler posisjon ha vært så følger:

Dersom EUR eller USD priser mot NOK hadde vært sterkere eller svakere med 5 % (2019: 5%) på balansedagen med alle andre variabler, ville effekten på resultatet før skatt som følge av netto finansielle eiendeler posisjon ha vært så følger:

Credit/Counterparty risk

Credit risk refers to the ability and willingness of counterparts to pay for services rendered and to stand by their future contractual commitments with the Group. The Group has implemented thorough procedures to limit the exposure to unreliable counterparts and the Group avoids undue concentration of credit and counterpart exposure. Prior to fixing any business with new customers or medium to longer term business with existing customers, commercial departments have to get approval from the Group's credit risk team. Significant exposures must be approved by the Groups Credit Committee. The credit assessments are based on information from external credit rating agencies, public information, the Group's previous experience with the counterpart and internal analysis. Country and political risk also forms a part of the assessment. The Group actively seeks to diversify its exposure to particular industries and/or jurisdictions.

Kreditt / motpartsrisiko

Kredittrisiko refererer til evne og vilje til motparter for å betale for utførte tjenester og til å stå ved sine fremtidige kontraktsforpliktelser med konsernet. Konsernet har gjennomført grundige prosedyrer for å begrense eksponeringen mot upålitelige motparter og konsernet unngår unødig konsentrasjon av kreditt- og motpartseksponering. Før inngåelse av kontrakter med nye kunder eller forretninger med medium til lang tidshorison med eksisterende kunder, må de kommersielle avdelinger få godkjenning fra konsernets kredittrisiko avdeling. Vesentlige eksponeringer må godkjennes av konsernets kredittutvalg. Kredittvurderingene er basert på informasjon fra eksterne kredittvurderingsbyråer, offentlig informasjon, konsernets tidligere erfaring med motparten og intern analyse. Land og politisk risiko er også en del av vurderingen. Konsernet søker aktivt å diversifisere sin eksponering mot bestemte bransjer og / eller jurisdiksjoner.

The age analysis of trade receivables is as follows:

Aldersfordelt analyse av kundefordringer er som følger:

NOK (1,000)		2020	2019
Not past due	Ikke forfalt	10 615	5 532
Past due < 3 months	Forfalt < 3 months	6 118	21 527
Past due 3 to 6 months	Forfalt 3 to 6 months	573	26 401
Past due over 6 months	Forfalt over 6 months	7 160	16 189
Impairment	Nedskrevet	0	0
Trade receivables	Kundefordringer	24 466	69 649
Contract assets customer contracts	Kontraktseiendeler kundekon-	829 438	394 579
	trakter		
Total credit/counterparty risk to customers	Sum kreditteksponering mot	853 904	464 228
	kunde		

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the group will be unable to fulfil its financial obligations as they fall due. The Group monitors its liquidity risk by maintaining a level of cash and bank balances deemed adequate by management to finance the Group's operations and mitigate the effects of fluctuations in cash flows.

Management monitors rolling forecasts of the Group's liquidity reserve and cash and bank balances on the basis of expected cash flow. Close follow of the cash flow development is also the basis for the continued operation considerations. Reference can be made to note 22 for details on cash, note 17 for interest bearing debt and note 13 leasing liabilities.

Liquidity risk can also be caused by customers not able to establish long-term financing for projects or that the Group is unable to secure construction financing. See note 3.5 Going concern.

Lividitetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil kunne oppfylle sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet overvåker likviditetsrisiko ved å opprettholde et nivå av kontanter og bankinnskudd som anses tilstrekkelig av ledelsen til å finansiere konsernets drift og dempe virkningene av svingninger i kontantstrømmer.

Ledelsen utarbeider og overvåker rullerende prognoser for konsernets likviditetsreserver og kontanter og bankinnskudd på grunnlag av forventet kontantstrøm. Løpende oppfølging av likviditetsutviklingen ligger også til grunn for styrets vurdering av fortsatt drift. Det kan vises til note 22 for detaljer om kontanter, note 17 for rentebærende gjeld og note 13 for leasingforpliktelser.

Likviditetsrisiko kan også oppstå på grunn av at kunder ikke klarer å bringe til veie langtidsfinansiering, og at konsernet da ikke får åpnet byggelån. Se note 3.5 Fortsatt drift.

Liabilities in balance sheet / Gjeld i balansen**2020**

NOK (1,000)

		Current / Kortsiktig			Long Term / Langsiktig		
		0-3 months	3-6 months	6-12 months	1-2 years	2-5 years	> 5 years
		0-3 mnd	3-6 mnd	6-12 mnd	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater						
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	301 327	103 926	1 235	105 485		
Lease	Leasinggjeld	2 182	2 164	4 367	9 055	21 435	2 376
Construction loan	Byggelån	253 711	470 745				
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	95 602					
Bond loan*	Obligasjonslån	80 000					
Total	Sum	732 822	576 835	5 602	114 540	21 435	2 376
Derivatives	Derivater						
Forward contract foreign exchange	Terminkontrakter valuta	40 592					
Total	Sum	773 414	576 835	5 602	114 540	21 435	2 376

2019

NOK (1,000)

		Current / Kortsiktig			Long Term / Langsiktig		
		0-3 months	3-6 months	6-12 months	1-2 years	2-5 years	> 5 years
		0-3 mnd	3-6 mnd	6-12 mnd	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater						
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	460 617					
Lease	Leasinggjeld	4 260	4 233	7 111	8 478	26 780	5 318
Construction loan	Byggelån	186 409	82 961	60 650			
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	99 781					
Bond loan*	Obligasjonslån	80 000					
Total	Sum	831 067	87 194	67 761	8 478	26 780	5 318
Derivatives	Derivater						
Forward contract foreign exchange	Terminkontrakter valuta	37 324					
Total	Sum	868 391	87 194	67 761	8 478	26 780	5 318

Currency exposed liabilities in balance sheet / Valutaeksponert gjeld i balansen

2020		Current / Kortsiktig			Long Term / Langsiktig		
NOK (1,000)		0-3 months	3-6 months	6-12 months	1-2 years	2-5 years	> 5 years
		0-3 mnd	3-6 mnd	6-12 mnd	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater						
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	1 806	11 816				
Construction loan	Byggelån						
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner						
Bond loan*	Obligasjonslån						
Total	Sum	1 806	11 816	0	0	0	0
Derivatives	Derivater						
Forward contract foreign ex- change	Terminkontrakter valuta	40 592					
Total	Sum	42 398	11 816	0	0	0	0

2019		Current / Kortsiktig			Long Term / Langsiktig		
NOK (1,000)		0-3 months	3-6 months	6-12 months	1-2 years	2-5 years	> 5 years
		0-3 mnd	3-6 mnd	6-12 mnd	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater						
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld						
Construction loan	Byggelån						
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner						
Bond loan*	Obligasjonslån						
Total	Sum	0	0	0	0	0	0
Derivatives	Derivater						
Forward contract foreign exchange	Terminkontrakter valuta	37 324			538		

Capital Management

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern and to maintain an optimal capital structure so as to maximise shareholder value. In order to maintain or achieve an optimal capital structure, the Group may return capital to shareholders or obtain borrowings.

The Group monitors capital based on the equity to total asset ratio. In addition, the Group monitors the working capital closely.

Interest rate risk

The Group are exposed to changes in interest rates, as the liabilities have floating rates. The Group have not entered into interest rate hedging instrument. Reference is made to Note 18 for more information regarding interest bearing debt.

Kapitalstyring

Konsernets målsetning for kapitalstyring er å sikre konsernets evne til å fortsette sin drift, og å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å maksimere aksjonærenes verdier. For å opprettholde eller oppnå en optimal kapitalstruktur, kan konsernet tilbakebetale kapital til aksjonærene eller skaffe lån.

Konsernet overvåker kapital basert på egenkapitalen i forhold til totale eiendeler. I tillegg overvåker konsernet arbeidskapitalen.

Renterisiko

Konsernet er eksponert mot endringer i rentenivå, da gjelden har flytende renter. Konsernet har ikke inngått avtaler om rentesikring. Se note 18 for mer informasjon om rentebærende gjeld.

17. INTEREST BEARING DEBT

Bank and leasing

Construction financing

In connection with the shipbuilding activity the group may enter into construction loans. These are loans where the bank's security in the ship, and make payments under a given frame as the project progresses. Construction loans are defined as short-term debt when they enter into the cycle, although maturity may be further than 12 months.

(NOK 1,000)

Interest bearing long-term debt	Rentebærende langsiktig gjeld	2020	2019
Lease liabilities	Leieforpliktelser	32 903	40 576
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld	16 136	23 945
Sum	Sum	49 039	64 521
Interest bearing short-term debt	Rentebærende kortsiktig gjeld	2020	2019
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	95 602	99 781
Construction loan	Byggelån	724 456	330 020
Bond loan	Obligasjonslån	80 000	80 000
Lease liabilities	Leieforpliktelser	8 676	15 604
Sum	Sum	908 734	525 405
Debt secured by mortgage	Gjeld sikret ved pant	2020	2019
Long-term debt to financial institutions	Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	0
Short-term debt to financial institutions*	Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner*	820 058	445 405
Sum	Sum	820 058	445 405

The Liabilities to financial institutions of 95.6 MNOK include the DNB loan of 55.0 MNOK (HGR), 13.0 MNOK from Sparebanken Møre and Innovation Norway (NGT), 13.7MNOK from Sparebanken Sogn & Fjordane og Innovation Norway (NHST) and 13.9 MNOK from Sparebanken Sogn & Fjordane og Innovation Norway (Mjølstadneset Eiendom).

The bond loan was postponed in 2020 due to ongoing re-financing process. Nominal rate of NIBOR 3 months + 8,51% margin. Bond loan was repaid March 2021.

The loan from DnB (NOK 55 million, maturity 31.12.2021) has been renegotiated and installment of 15 MNOK was postponed due to ongoing restructuring of the Group. As part of the restructuring (February 2021), the loan has been transferred from Havyard Group ASA to Hav Group ASA with final settlement Q3.2024. The interest rate is 3 months NIBOR + 3.5% margin.

The loans from Sparebanken Møre has a maturity of 3-7 years with nominal interest rates of NIBOR 3 months + margin 4.75 %, and nominal interest rates from 6.09 % to 6.64 %.

17. GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

Bank og leasing

Finansiering av skipsbyggeaktiviteter

I forbindelse med skipsbyggingsaktiviteten inngår konsernet byggelån. Dette er lån hvor banken har sikkerhet i skipet, og foretar utbetalinger under en gitt ramme som ettersom prosjektet skrider frem. Byggelån er definert som kortsiktig gjeld, selv om forfall kan være lenger enn 12 måneder.

Gjelden til kredittinstitusjoner på 95,6 MNOK inkluderer DNB lån 55,0 MNOK (HGR), 13,0 MNOK fra Sparebanken Møre og Innovasjon Norge (NGT), 13,7 MNOK fra Sparebanken Sogn & Fjordane og Innovasjon Norge (NHST) og 13,9 MNOK fra Sparebanken Sogn & Fjordane og Innovasjon Norge (Mjølstadneset Eiendom).

Obligasjonslånet ble reforhandlet flere ganger i 2020 basert på pågående restrukturering og refinansiering. Nominell rente på NIBOR 3 mnd + margin 8,51%. Lånet ble innløst mars 2021.

Lånet fra DnB på 55 MNOK hadde endelig forfall 31.12.21. Avdrag på MNOK 15 ble forskyvd i 2020 basert på pågående restrukturering og refinansiering. Lånet er som en del av restruktureringen (februar 2021) flyttet fra Havyard Group ASA til Hav Group ASA med endelig oppgjør Q3.2024. Renten er 3mnd NIBOR + 3,5% margin .

Lånene fra Sparebanken Møre har en løpetid på 3-7 år med nominell rente på NIBOR 3 mnd + margin 4,75 %, og nominell rente fra 6,09 % til 6,64%.

The loans from Innovasjon Norge has a maturity of 3-11 years with nominal interest rates of 2.35 % to 3.9 %. The loan from Sparebank Sogn & Fjordane has a maturity of 5 years with nominal interest rate of 6,6 %.

As of 31 December 2020, the Group was not in compliance with all its existing debt covenants. This also include Construction loans (NHST) but waiver is given from the banks. Ref note 28 – regarding information on the establishment of Hav Grop ASA in Q1 / 2021. In this connection, the construction loan banks have pledged Havyard Group ASA's shares in Hav Group ASA.

Several of the subsidiary in the Group have debt covenants, mainly towards equity and working capital. Liabilities to credit institutions and bonds are as a consequence of breach of covenants – reclassified in full form long term debt to current liabilities. See note 3.5 and note 28.

Other long-term liabilities include among others a loan from Havila Holding.

Leasing liabilities

For information about group's leasing, see note 13.

Book value of pledged asset

(NOK 1,000)

		2020	2019
Buildings	Bygninger	20 465	22 266
Machinery, operating equipment	Maskiner, driftsløsere	28 372	31 957
Contract asset	Eiendel kundekontrakt	829 438	394 579
Inventory	Varelager	17 577	242 119
Accounts receivables	Kundefordringer	24 466	69 649
Bank deposits	Bankinnskudd	229 275	315 070
Sum book value of pledged assets	Sum bokført verdi av pantsatte eiendeler	1 149 593	1 075 640

Lånene fra Innovasjon Norge har en løpetid på 3-11 år med nominell rente på 2,35% til 3,90%. Lån fra Sparebanken Sogn & Fjordane har en løpetid på 5 år med nominell rente på 6,6 %.

Pr. 31. Desember 2020 var konsernet i brudd med sine lånebetingelser. Dette inkluderer også Byggelån (NHST), men waiver er gitt fra bankene. Ref note 28 – vedrørende informasjon om etablering av Hav Grop ASA i Q1/2021. I den forbindelse har byggelånsbankene tatt pant i Havyard Group ASA sine aksjer i Hav Group ASA.

Flere av konsernets datterselskap har egne lånebetingelser, i all hovedsak på egenkapital og arbeidskapital. Gjeld til kredittinstitusjoner og obligasjonslån er som en konsekvens av brudd med covenants-krav – omklassifisert i sin helhet fra langsiktig gjeld til kortsiktig gjeld. Se note 3.5 og note 28.

Annen langsiktig gjeld inneholder blant annet et lån fra Havila Holding.

Leasinggjeld

Se note 13 for informasjon om konsernets leieavtaler

Bokført verdi av pantsatte eiendeler

2020

Loans	Lån	Cashflow / kontantstrøm				UB
		IB	Borrowing/ Opptak lån	Installment/ avdrag	Not cash changes / ikke kontanteffekt	
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	99 781		4 179		95 602
Bond loan- unsecured	Obligasjonslån- usikret	80 000		0		80 000
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld	23 945		7 809		16 136
Lease liabilities	Leieforpliktelser	56 180		15 842	1 241	41 579
Total interest-bearing debt	Sum rentebærende gjeld	259 906	0	27 830	1 241	233 316

2019

Loans	Lån	Cashflow / kontantstrøm				
		IB	Borrowing/ Opptak lån	Installment/ avdrag	Not cash changes / ikke kontanteffekt	UB
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	106 520		6 739		99 781
Bond loan- unsecured	Obligasjonslån- usikret	90 000		10 000		80 000
Repayment MMC (daughter sold)	Tilbakebetaling MMC (solgt datter)	16 256		16 256		0
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld	9 221		0	14 724	23 945
Lease liabilities	Leieforpliktelser	84 662		19 972	8 510	56 180
Total interest-bearing debt	Sum rentebærende gjeld	306 659	0	52 967	23 234	259 906

18. OTHER CURRENT LIABILITIES

Other current liabilities consists of the following:

(NOK 1,000)

		2020	2019
Employee-related liabilities	Personalrelaterte forpliktelser	52 747	57 590
Accrued cost WIP	Påløpte kostnader prosjekt i arbeid	193 031	192 277
Provision for losses on completion of contracts (See note 15)	Avsetning tap til ferdigstilling på kontrakter (Se note 15)	11 155	55 141
Warranty provisions	Garantiavsetninger	18 002	5 058
Derivatives (see note 16)	Derivater (se note 16)	42 913	37 324
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	70 664	22 879
Total other current liabilities	Sum annen kortsiktig gjeld	388 512	370 269

18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Annen kortsiktig gjeld består av følgende:

19. NON-CURRENT FINANCIAL INVESTMENTS

As per December 31. 2020 the Group has investments in financial assets of NOK 17,9 million (NOK 15.2 million as of December 31. 2019). The investments are classified as noncurrent. The investments are recognized at fair value with changes in value in the income statement.

2020

(NOK 1,000)

Company	Selskap	Ownership share / voting share Eierandel/ stemmeandel	Business office Forretnings- kontor	Carrying amount Balanseført verdi
North Vest Group AS	North Vest Group AS	19,30 %	Bergen	7 666
Fafnir Offshore hf	Fafnir Offshore hf	7,61 %	Iceland	5 248
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer			5 000
Carrying amount as of 31/12/20	Balanseført verdi pr 31.12.20			17 914

All investments are unquoted equity shares and are classified as level 3 investments.

19. INVESTERINGER I FINANSIELLE EIENDELER

Pr 31. desember 2020 har konsernet investeringer i finansielle eiendeler på 17,9 millioner kroner (15,2 millioner kroner pr 31. desember 2019). Investeringene er klassifisert som langsiktige. Investeringene regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer i resultatregnskapet.

2019

(NOK 1,000)

Company	Selskap	Ownership share / voting share Eierandel/ stemmeandel	Business office Forretnings- kontor	Carrying amount Balanseført verdi
P/F 6. September 2006	P/F 6. September 2006	9,78 %	Faroe Island	0
Vest North Group AS	Vest North Group AS	19,30 %	Torangsvåg	7 666
Fafnir Offshore hf	Fafnir Offshore hf	6,12 %	Iceland	5 248
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer			2 248
Carrying amount as of 31/12/19	Balanseført verdi pr 31.12.19			15 162

The value of investment is changed to equity in Fafnir Offshore hf in 2019. All investments are unquoted equity shares and are classified as level 3 investments.

Verdien på investeringen endres til egenkapital i Fafnir Offshore hf i 2019. Alle investeringer er unoterte aksjer, og er klassifisert som nivå tre investeringer.

Changes in carrying amount from 31/12/19 to 31/12/20:

Endringer i balanseført verdi fra 31.12.19 til 31.12.20:

		2020	2019
Level 3 investments 01/01/19	Nivå 3 investeringer 01.01.19	15 162	23 546
Investment	Investering	3 000	0
Impairment	Nedskrivning	-248	-8 296
Adjustment	Korrigeringer	0	-88
Level 3 investments 31/12	Nivå 3 investeringer 31.12	17 914	15 162

Valuation is based on value adjusted equity in the ship owning companies. External valuations are used to estimate value of ships. These are subject to general factors in the world economy and specifically in the shipping industry.

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

20. OTHER CURRENT AND NON-CURRENT RECEIVABLES

(NOK 1,000)

Other non-current receivables	Andre langsiktige fordringer	2020	2019
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	1 502	2 701
Sum other non-current receivables	Sum andre langsiktige fordringer	1 502	2 701

20. ANDRE KORTSIKTIGE OG LANGSIKTIGE FORDRINGER

(NOK 1,000)

Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	2020	2019
Prepayments suppliers	Forskudd leverandører	479 218	368 830
Employee-related items	Personalrelaterte poster	794	1 367
Receivables VAT and government grants	Fordringer mva og offentlige tilskudd	31 203	65 954
Other short-term receivables	Andre kortsiktige fordringer	38 367	13 197
Sum other current receivables	Sum andre kortsiktige fordringer	549 582	449 349

21. INVENTORY

(NOK 1,000)

		2020	2019
Raw materials (at cost)	Råvarer (til anskaffelseskost)	17 577	22 604
Hull and components	Skrog og komponenter	0	219 515
Total inventories	Sum varelager	17 577	242 119
Impairment for obsolescence	Nedskrevet for ukurans	0	2 367

21. VARELAGER

Inventory is recognised at the lower of average cost and net realisable value, and consists of raw materials.

Varelager vurderes til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og netto salgsverdi, og består av råvarer.

22. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents consist of:

NOK (1,000)		2020	2019
Cash at banks – unrestricted	Bankinnskudd – ikke bundne midler	66 645	172 233
Cash at banks – restricted	Bundne midler i bank	162 630	142 836
Total	Sum	229 275	315 070

Restricted cash consists of:

Security furnished to customer for payment in advance
Tax withholding accounts

22. BANKINNSKUDD, KONTANTER OG LIGNENDE

Bankinnskudd, kontanter og tilsvarende består av:

	2020	2019
Bankinnskudd – ikke bundne midler	66 645	172 233
Bundne midler i bank	162 630	142 836
Sum	229 275	315 070

Bundne midler består av:		
Sikkerhetsstillelse til kunder for forskudds- betalinger	150 376	127 833
Skattetrekkkonto	12 254	15 004

At 31 December 2020, the Group had available MNOK 0 (2019: NOK mill 6.21) of undrawn committed borrowing facilities.

Pr. 31. desember 2020 hadde konsernet tilgjengelig MNOK 6,25 (2019: MNOK 0) av ubenyttede trekkfasiliteter.

23. GOVERNMENT GRANTS

NOK (1,000)		2020	2019
1/1/2020	1.1.2020	0	0
Received during the year	Mottatt i løpet av året	6 042	9 750
Released to the income statement	Inntektsført i løpet av året	8 442	9 750
Of this – booked as reduction of other operating expenses	Av dette – ført som reduksjon av andre driftskostnader	6 042	9 750
Of this – booked as reduction of capitalized R&D	Av dette – ført som reduksjon av aktivert FOU	2 400	0
31.12 – Grants not received in 2020	31.12 Tilskudd ikke mottatt	2400	0

23. OFFENTLIGE TILSKUDD

Government grants have been received for several development projects. The grants are entered as a cost reduction over other operating costs and as a reduction of R&D in the balance sheet. There are no unsatisfied conditions or conditions attached to these grants. The grants are taken as a cost reduction.

Offentlige tilskudd er mottatt for flere utviklingsprosjekter. Tilskuddene er ført som kostnadsreduksjon over andre driftskostnader og som reduksjon av FOU i balansen. Det er ingen uoppfylte forhold eller betingelser knyttet til disse tilskuddene. Tilskuddene er ført som en kostnadsreduksjon.

Government grants have been received for several projects. There are no unfulfilled conditions or contingencies attached to these grants.

Offentlige tilskudd er mottatt for flere utviklingsprosjekter. Det er ingen uoppfylte forhold eller betingelser knyttet til disse tilskuddene.

24. SHARE CAPITAL

Ordinary shares issued and fully paid

	2020	2019
Number of ordinary shares	24 781 150	24 781 150
Par value (NOK)	0.05	0.05
Share capital (NOK)	1 239 058	1 239 058

All shares have equal rights.

2020

The share capital was NOK 1 239 058 divided by 24 781 150 shares, at NOK 0.05.

Treasury shares

Havyard Group ASA has 55,159 treasury shares (0,2 % of share capital) as of 31/12/2020.

Dividends and group contributions

The Group has not paid dividend in 2020.

The board proposes NOK 0 in dividend for the general meeting

24. AKSJEKAPITAL

Ordinære aksjer utstedt og fullt betalt

	2020	2019
Antall ordinære aksjer	24 781 150	24 781 150
Pålydende (NOK)	0.05	0.05
Aksjekapital (NOK)	1 239 058	1 239 058

Alle aksjer har like rettigheter.

2020

Aksjekapitalen utgjør NOK 1 239 058 fordelt på 24 781 150 aksjer, med pålydende NOK 0,05.

Egne aksjer

Havyard Group ASA eier 55 159 egne aksjer (0,2 % av aksjekapitalen) pr 31.12.2020.

Utbytte og konsernbidrag

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2020. Styret foreslår NOK 0 i utbytte ovenfor den ordinære generalforsamling.

Shareholders as of 31.12.2020	Aksjonærer pr. 31.12.2020	Controlled by / Kontrollert av	Number of shares / Antall aksjer	Ownership / Eierandel
Havila Holding AS	Havila Holding AS		10 000 000	40,35 %
MP Pensjon PK	MP Pensjon PK		1 603 655	6,47 %
Emini Invest AS	Emini Invest AS		1 290 000	5,21 %
HSR Invest AS	HSR Invest AS	Hege S.Rabben (Board)	1 290 000	5,21 %
Innidimann AS	Innidimann AS	Vegard Sævik (CB)	1 290 000	5,21 %
Rembakk AS	Rembakk AS		479 174	1,93 %
Pison AS	Pison AS		430 000	1,74 %
Nordnet Livsforsikring AS	Nordnet Livsforsikring AS		326 555	1,32 %
Other shareholders (<1 %)	Andre aksjonærer (<1%)		8 071 766	32,6 %
Number of shares	Sum antall aksjer		24 781 150	100.0 %

Emini Invest AS, HSR Invest AS, Innidimann AS and Pison AS jointly own 100% of Havila Holding AS.

The largest shareholder of the Group is Havila Holding AS. Chairman of the Board Vegard Sævik and boardmember Hege Sævik Rabben have indirect ownership in the group through their ownership in Havila Holding AS.

Havila Holding AS is a limited company based in Norway, and its head office is located in Fosnavåg, Herøy. Havyard Group ASA is consolidated in the financial accounts of Havila Holding AS.

Emini Invest AS, HSR Invest AS, Innidimann AS og Pison AS eier i felleskap 100% av Havila Holding AS.

Den største aksje eier i konsernet er Havila Holding AS. Styreleder Vegard Sævik og styremedlem Hege Sævik Rabben har indirekte eierskap igjennom deres eierskap i Havila Holding AS.

Havila Holding AS er et aksjeselskap basert i Norge, og hovedkontoret ligger i Fosnavåg, Herøy. Havyard Group ASA konsolideres inn i Havila Holding sitt regnskap.

Shareholders as of 31.12.2019	Aksjonærer pr. 31.12.2019	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		1 965 056	7,9 %
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 %
Innidimann AS	Innidimann AS	Vegard Sævik (CB)	1 290 000	5,2 %
Rembakk AS	Rembakk AS	Geir Johan Bakke	1 202 520	4,9 %
Pison AS	Pison AS		430 000	1,7 %
Middelboe AS	Middelboe AS		339 339	1,4 %
Arne Morten Hofsey	Arne Morten Hofsey		321 700	1,3 %
Other shareholders (<1 %)	Andre aksjonærer (<1%)		6 652 535	26,8 %
Number of shares	Sum antall aksjer		24 781 150	100.0 %

The share capital was NOK 1,239,058 divided by 24,781,150 shares, at NOK 0.05.

Aksjekapitalen utgjør NOK 1 239 058 fordelt på 24 781 150 aksjer, med pålydende NOK 0,05.

Treasury shares

Havyard Group ASA has 55,159 treasury shares (0,2 % of share capital) as of 31/12/2019. The Group has not paid dividend in 2019.

Egne aksjer

Havyard Group ASA eier 55 159 egne aksjer (0,2% av aksjekapitalen) pr 31.12.2019. Konsernet har ikke gitt utbytte og konsernbidrag i 2019.

25. EARNINGS PER SHARE

The group has no financial options or convertible loans with a future dilution effect.

25. RESULTAT PR AKSJE

Konsernet har ingen finansielle opsjonsavtaler eller konvertible lån med fremtidig utvanningseffekt.

(NOK 1,000)		2020	2019
Profit attributable to equity holders of parent	Årets resultat tilordnet aksjeeiere i morselskapet	84 906	-363 770
Weighted average number of shares outstanding	Vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer	24 781	24 781
Earnings per share (NOK)	Resultat pr. aksje (NOK)	3,43	-14,68
Adjusted weighted average number of shares outstanding	Justert vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer	24 781	24 781
Diluted earnings per share (NOK)	Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	3,43	-14,68
Earnings from continued operations	Resultat fra videreført virksomhet		
Earnings per share (NOK)	Justert vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer	3,43	-19,55
Diluted earnings per share (NOK)	Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	3,43	-19,55
Earnings from dis-continued operations	Resultat fra ikke videreført virksomhet		
Earnings per share (NOK)	Justert vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer	0,00	4,75
Diluted earnings per share (NOK)	Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	0,00	4,75

26. CONTINGENCIES AND PROVISIONS

Legal disputes

HAV Design AS, formerly Havyard Design & Solutions AS ("HDE") entered into an agreement in 2018 for supply design and equipment to the Spanish shipyard Hijos de J. Barreras ("Barreras"). The contracts were related to two "coastal passenger vessels" ordered by Havila Kystruten AS ("HKY") at Barreras (hereinafter referred to as the "Supply Agreements" and the "Shipbuilding Contracts", respectively).

The Shipbuilding Contracts entered into between HKY and Barreras were canceled by Barreras on 24 November 2019 and on 11 February 2020 by HKY. Both parties dispute the right of cancellation with the counterparty.

Due to developments in the contractual relationship between HKY and Barreras, both HDE and Barreras have sent notice and made reservations about cancellation of Supply Agreements, but none of the parties have cancelled the contracts to date.

As a result of the cancellation of the Shipbuilding Contracts with Barreras, HKY has signed new contracts for these vessels with the Turkish shipyard Tersan Tersanecilik San. Ve Tic. A.S ("Tersan"). Tersan also builds the first two vessels in the series on four vessels ordered by HKY, and consequently Tersan has a total of four vessels under construction for HKY.

As a result of HKY contracting the two vessels cancelled at Barreras, HDE has in 2020 HDS entered into new agreements for the delivery of the same design and the same equipment package to these vessels, at the Turkish shipyard Tersan.

As of today, no claims have been made by Barreras against HDE. This despite the fact that litigation has been initiated between HKY and "insurers" (Abarca) who issued the insurance bond as collateral for repayment of advance payments under the Shipbuilding Contracts. Barreras is – as naturally is – drawn into this case.

HDE considers it unlikely that Barreras will win in any dispute regarding HDS repayment, otherwise it would be reasonable to expect the shipyard to have already brought legal action against HDE.

26. BETINGEDE FORPLIKTELSER OG AVSETNINGER

Tvister

HAV Design AS, tidligere Havyard Design & Solutions AS ("HDE") inngikk i 2018 avtale om leveranse av design og utstyr til det spanske verftet Hijos de J. Barreras ("Barreras"). Kontraktene knyttet seg til to "coastal passenger vessels" som var bestilt av Havila Kystruten AS ("HKY") ved Barreras (heretter betegnet henholdsvis "Supply Agreements" og "Skipsbyggingskontraktene").

Skipsbyggingskontraktene som er inngått mellom HKY og Barreras, ble kansellert av Barreras 24. november 2019 og 11. februar 2020 av HKY. Begge parter bestrider kanselleringsrett hos motparten.

Som følge av utviklingen i kontraktsforholdet mellom HKY og Barreras, har både HDE og Barreras sendt varsel og tatt forbehold om kansellering av Supply Agreements, men ingen av partene har pr dags dato kansellert kontraktene.

HKY har som følge av kansellering av Skipsbyggingskontraktene med Barreras inngått nye kontrakter for disse skipene med det tyrkiske verftet Tersan Tersanecilik San. Ve Tic. A.S ("Tersan"). Tersan bygger også de to første skipene i serien på fire skip som HKY har bestilt, og følgelig har Tersan i alt fire skip under bygging for HKY.

Som følge av at HKY har kontrahert de to skipene som ble kansellert hos Barreras, har HDE i 2020 inngått nye avtaler om levering av det samme designet og den samme utstyrspakken til disse skipene, ved det tyrkiske verftet Tersan.

Pr dags dato (primo april 2021) er det ikke fremmet krav fra Barreras mot HDE. Dette til tross for at det er innledet søksmål mellom HKY og "insurers" (Abarca) som utstedte "insurance bond" som sikkerhet for tilbakebetaling av forskuddsbetalinger under Skipsbyggingskontraktene. Barreras er – naturlig nok – trukket inn i denne saken.

HDE anser det som lite sannsynlig at Barreras vil vinne frem i en eventuell tvist om tilbakebetaling fra HDE, hvor det i motsatt fall ville være grunn til å forvente at verftet allerede hadde fremmet søksmål mot HDE.

Tax

In February 2020, the tax office notified Havyard Ship Technology AS of a change in the assessment of taxes for 2016. The provision in the accounts has been made in line with the tax authorities' claim. The risk is a negative liquidity effect of approximately MNOK 10. HST has appealed the notified change. The case is still open per Q1 2021.

Skatt

Havyard Ship Technology AS mottok i februar 2020 varsel om endring av skattefastsettingen for 2016 fra Skatteetaten. Avsetningen i regnskapet er utført i tråd med skattemyndighetene sin påstand. Risikoen er en negativ likviditetseffekt på om lag MNOK 10. HST har påklaget den varslede endringen. Saken er fortsatt åpen pr 1 kvartal 2021.

Guarantees/warranties

Being a group in the shipbuilding industry, the Group from time to time faces warranty claims as part of its ordinary business. No material warranty claim has as of the date of these financial statements been directed at any of the companies in the Group, nor have any of the companies in the Group been notified of any such claims.

Garantier

Som følge av å være et konsern i skipsbyggingsindustrien, møter konsernet fra tid til annen garantikrav som en del av den ordinære virksomheten. Det er pr dato for avleggelse av dette regnskapet ingen materielle garantikrav rettet mot noen av selskapene i konsernet, og det er heller ingen av selskapene i konsernet som er blitt varslet om slike krav.

2020

(NOK 1,000)

Provisions	Garantiavsetning	
Provisions 1/1/2020	Avsetning 1.1.2020	13 058
Used provision	Benyttede avsetninger	-8 000
New provisions	Nye avsetninger	12 944
Provisions 31/12/2020	Avsetning 31.12.2020	18 002

2019

(NOK 1,000)

Provisions	Garantiavsetning	
Provisions 1/1/2019	Avsetning 1.1.2019	12 574
Used provision	Benyttede avsetninger	-7 516
New provisions	Nye avsetninger	8 000
Provisions 31/12/2019	Avsetning 31.12.2019	13 058

NOTE 27. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Group has various transactions with related parties. All the transactions have been carried out as part of the ordinary operations.

The most significant transactions are as follows:

Havblikk Eiendom AS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter	Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Amounts owed to related parties / Skyldig beløp til nærstående parter
2020	0	3 571	0
2019	0	3 630	0

Related to lease of office space. Havblikk Eiendom AS is a subsidiary of Havila Holding AS, which owns 40.4 % of the shares in Havyard Group ASA.

NOTE 27. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernet har en rekke transaksjoner med nærstående parter. Alle transaksjonene er utført som ledd i ordinær drift.

De mest vesentlige transaksjonene er følgende:

Relatert til leie av lokale. Havblikk Eiendom AS er et 100 % eiet datterselskap til Havila Holding AS, som eier 40,4 % av aksjene i Havyard Group ASA.

Fjord1 ASA	Sales to related parties / Salg til nærstående parter	Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Outstanding claims from related parties / Tilgode beløp fra nærstående parter
2020	611 937	0	0
2019	972 133	0	0

The group delivered 4 ferries in 2020 and thus completed all newbuildings for Fjord1.

Konsernet leverte 4 ferger i 2020 og dermed ferdigstilt alle nybygg til Fjord1.

Havila Holding AS owns 40.4 % of the shares in Havyard Group ASA. Havila Holding, through its three subsidiaries, Havilafjord AS, Havilafjord Holding AS and Havilafjord Holding 2 AS, owns 84,96 of Fjord1 ASA.

Havila Holding AS eier 40,4 % av aksjene i Havyard Group ASA. Havila Holding AS eier igjennom sine tre datterselskap Havilafjord AS, Havilafjord Holding AS, Havilafjord Holding 2 AS 84,96 % av Fjord1 ASA.

Havila Kystruten AS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter	Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Outstanding claims from related parties / Tilgode beløp fra nærstående parter
2020	0	0	46 000
2019	41 539	0	46 000

Havila Holding AS owns 40.4 % of the shares in Havyard Group ASA. Havila Holding AS owns 100% of the shares in Havila Kystruten AS.

Havila Holding AS eier 40,4 % av aksjene i Havyard Group ASA. Havila Holding AS eier 100% av aksjene i Havila Kystruten AS.

The balance sheet includes the following receivables and payables resulting from transactions with associated companies:

Balansen inkluderer følgende fordringer og gjeld som følge av transaksjoner med tilknyttede selskaper:

		2020	2019
Account receivables	Kundefordringer	0	0
Account payables	Leverandørgjeld	46 000	46 000
Total	Sum	46 000	46 000

See note 5 for more information on loans and remuneration to management and the board.

Se note 5 for mer informasjon om lån og ytelser til ledelsen og styret.

Havila Holding AS paid a total of MNOK 38 to Havyard Ship Technology AS in 2017 and 2018. Upon payment in 2018, the terms for the payment in 2017 were changed. As of 31 December 2020, the interest rate has been calculated, which is added to the balance of MNOK 0.3 in 2020 and the total value of the loan is MNOK 41.8 per 31.12.20 (MNOK 2,0 in 2019), corresponding to an annual interest rate of 5.07%. Under the agreement, the company decides when principal and interest are to be paid and the loan is presented as part of the equity.

28. SUBSEQUENT EVENTS

Public debt settlement in Havyard Ship Technology AS

The old ship yard company Havyard Ship Technology AS (HST) in Leirvik has undergone a difficult period. A suspension of payments was introduced on 17 November 2019, and a petition for public debt settlement negotiations was filed on 11 February 2020. A debt committee was appointed. In January 2021 the public debt settlement in Havyard Ship Technology AS (HST) was settled. Implementation of the composition will be accounted for in Q1-2021 and will represent a gain in the income statement of approximately NOK 45 million with a corresponding increase in equity. In addition to this, there is an adjustment of the proportion of the settlement that is already included in equity via the minority. It follows that equity is reduced by NOK 11 million in connection with the dividend payment and the remaining share of NOK 33 million is "reclassified" to other equity.

Group establishment in Hav Group ASA

In connection with HAV Group ASA being admitted to trading on Euronext Growth Oslo in March 2021, a combined transaction was carried out with a share issue in Hav Group ASA and the sale of a share of Havyard Group ASA's shares in Hav Group ASA to external shareholders. Havyard's shareholding in Hav Group after the sale is 66.5%. Havyard is thus still the majority owner of the company.

In Q1 2021, when establishing the Hav Group, the following companies changed names: Havyard Design & Solutions AS changed to Hav Design AS Havyard Hydrogen AS changed to Hav Hydrogen AS The parent company Havyard Newco ASA changed to Hav Group ASA.

Repayment of bond debt

Havyard Group ASA repaid the bond debt MNOK 88 (incl redemption fee - MNOK 8) in March 2021.

Havila Holding AS har i 2017 og 2018 innbetalt totalt MNOK 38 til Havyard Ship Technology AS. Ved innbetaling i 2018 ble vilkårene for innbetalingen i 2017 endret. Det er pr 31.12.2020 beregnet rente som er tillagt saldo på MNOK 2,3 i 2020 og saldo på lånet er pr. 31.12.20 er på MNOK 41,8 inkludert renter (renter MNOK 2,0 i 2019), 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.

28. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Offentlige gjeldsforhandlinger i Havyard Ship Technology AS

Det tidligere verftselskapet Havyard Ship Technology AS ("HST") har vært igjennom en svært utfordrende periode. På bakgrunn av selskapets finansielle situasjon ble det innført betalingsstans den 17. november 2019 og offentlige gjeldsforhandlinger ble begjært 11. februar 2020. Som følge av dette ble det oppnevnt en gjeldsnemnd for selskapet. I januar 2021 ble akkordløsningen i Havyard Ship Technology AS ("HST") godkjent. Gjennomføring av akkorden blir regnskapsført i Q1-2021 og vil representere en gevinst i resultatregnskapet på ca 45 MNOK med tilsvarende økning av egenkapitalen. Utover dette tilkommer en justering av andelen av oppgjøret som allerede er inkludert over egenkapitalen via minoritet. I dette følger at egenkapitalen reduseres med 11 MNOK i forbindelse med dividendeutbetalingen og resterende andel på 33 MNOK "reklassifiseres" til annen egenkapital.

Konsernetableringen av Hav Goup ASA

I forbindelse med at HAV Group ASA ble tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo i mars 2021, ble det gjennomført en kombinert transaksjon med emisjon i Hav Group ASA og nedsalg av en andel av Havyard Group ASA sine aksjer i Hav Group ASA til eksterne aksjonærer. Havyards eierandel i Hav Group etter nedsalget er 66,5%. Havyard er således fortsatt majoriteseier i selskapet.

I 1 kvartal 2021, i forbindelse med etablering av Hav konsern, fikk følgende selskaper nye navn: Havyard Design & Solutions AS endret til Hav Design AS Havyard Hydrogen AS endret til Hav Hydrogen AS Morselskapet Havyard Newco ASA endret til Hav Group ASA.

Nedbetaling av obligasjonslån

Havyard Group ASA nedbetalte obligasjonslånet (inkl forsinkelses fee - MNOK 8) MNOK 88 i mars 2021.

Changes in Havyard Leirvik

The ship yard company New Havyard Ship Technology AS (NHST) changed name to Havyard Leirvik AS in Q1 2021. This market orientated initiative is part of the process to restructure the shipyard for future Rebuilding- and maintenance assignments.

NHST (Havyard Leirvik) currently has 4 vessels under completion. The vessels are planned to be delivered during 2021.

The company has received a waiver from the construction loan banks in relation to breaches of the working capital requirement as of 31.12.2020. However, the forecast for 2021 shows that the company is adding back the lack of working capital.

Covid 19 impact on the operations

At the start of 2020, the world was hit by the COVID-19 virus. In March, a number of measures were launched, in Norway and the rest of the world, both to limit the spread of the virus and to support business and industry. Among the measures included strict travel restrictions and other measures that limit both individuals and companies' ability to operate normally. Per 1 quarter 2021 we still face comprehensive restrictions that impact the normal business. This include both testing and infection control measure, and quarantine rules and entry restrictions for foreign labor. The group is working hard to customize plans and operations to be able to face the Covid impacts on the business. Per now several of the measures are expected to be maintained for the foreseeable future.

See note 3.5 for info related to going concern.

Endringer Havyard Leirvik

Verftsselskapet New Havyard Ship Technology AS (NHST) endret navn til Havyard Leirvik AS i 1 kvartal 2021. Dette markedsorienterte tiltaket er en del av prosessen for å omgjøre verftet til et fremtidig Ombyggings og vedlikeholdsverft.

NHST (Havyard Leirvik) har pr idag 4 skip under bygging/utrustning. Skipene er planlagt levert til rederne i løpet av 2021.

Selskapet har fått waiver fra byggelånsbankene i forhold til brudd på arbeidskapitalkravet per 31.12.2020. Prognosen for 2021 viser imidlertid at selskapet legger tilbake manglende arbeidskapital.

Covid 19 påvirkning av driften

Ved inngangen til 2020 ble verden rammet av COVID-19 viruset. I mars ble det lansert en rekke tiltak, i Norge og resten av verden, både for å begrense spredning av viruset, og for å støtte næringslivet. Blant tiltakene var blant annet strenge restriksjoner på reiser og øvrige tiltak som begrenser både enkeltpersoners- og bedrifters mulighet til å operere som normalt. I løpet av 1 kvartal 2021 foreligger fortsatt betydelige restriksjoner for næringslivet, både ift testing og smitteværentiltak, og karanteneregler og innreiserestriksjoner for utenlandsk arbeidskraft. Konsernet arbeider målrettet i å tilpasse planverk og forretningsdrift for løpende å kunne møte Covid utfordringer. Pr idag forventes flere av tiltakene å bli opprettholdt i overskuelig fremtid.

Se note 3.5 fortsatt drift.







RAVEN INS™
- modern, fully integrated bridge system

PROFIT OR LOSS STATEMENT PARENT COMPANY
RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

Havyard Group ASA

		Note	2020	2019
Operating revenues and operating expenses	Driftsinntekter og driftskostnader			
Revenues	Salgsinntekt	9	92 499 081	72 447 925
Rental income	Leieinntekter		0	1 412 620
Total revenue	Sum driftsinntekter		92 499 081	73 860 545
Wages and salaries	Lønnskostnad	3	36 778 102	33 560 807
Depreciation	Ordinære avskrivninger	5	745 279	772 008
Other operating expenses	Annen driftskostnad	3,9	33 345 451	68 296 896
Total operating expenses	Sum driftskostnader		70 868 832	102 629 711
Operating profit	Driftsresultat		21 630 249	-28 769 166
Financial income and expenses	Finansinntekter og finanskostnader			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap	6	13 000 000	200 405 007
Other financial income	Annen finansinntekt	2	1 301 860	13 257 032
Impairment of other financial fixed assets	Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler	6	1 371 157	231 930 806
Other interest expenses	Annen rentekostnad		13 437 236	11 675 130
Other financial expenses	Annen finanskostnad	2	8 219 084	1 526 065
Net financial income and expenses	Resultat av finansposter		-8 725 617	-31 469 962
Profit before taxes	Ordinært resultat før skattekostnad		12 904 632	-60 239 129
Taxes	Skattekostnad på ordinært resultat	12	0	1 485 552
Profit for the year	Årets resultat		12 904 632	-61 724 679
Allocations	Overføringer			
Transferred to other equity	Overført til annen egenkapital		12 904 632	0
Transferred from other equity	Overført fra annen egenkapital		0	-61 724 679
Total allocations	Sum overføringer	13	12 904 632	-61 724 679

BALANCE SHEET PARENT COMPANY
BALANSE MORSELSKAP

Havyard Group ASA

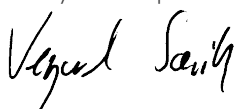
		Note	2020	2019
ASSETS	EIENDELER			
Non current assets	Anleggsmidler			
Research and development	Forskning og utvikling	16	1 523 262	0
Total intangible assets	Sum immaterielle eiendeler		1 523 262	0
Fixed assets	Varige driftsmidler			
Operating equipment, fixtures, fittings, tools, etc	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5, 11	1 312 960	2 058 239
Total tangible fixed assets	Sum varige driftsmidler		1 312 960	2 058 239
Financial fixed assets	Finansielle anleggsmidler			
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	6,11	107 066 494	99 287 235
Loan to Group companies	Lån til foretak i samme konsern	8,9	45 953 171	20 379 706
Investments in shares	Investeringer i aksjer og andeler	7	2 000 000	2 000 000
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	8,9	1 176 000	2 131 333
Total financial fixed assets	Sum finansielle anleggsmidler		156 195 665	123 798 274
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		159 031 887	125 856 513
Current assets	Fordringer			
Accounts receivable	Kundefordringer	9,11	18 213 428	12 593 789
Receivables from group companies	Fordringer på konsernselskap	9	49 499 494	67 503 823
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	2	6 693 333	2 714 647
Total receivables	Sum fordringer		74 406 255	82 812 259
Cash and bank deposits	Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	15 321 124	59 412 438
Total current assets	Sum omløpsmidler		89 727 379	142 224 697
Total assets	Sum eiendeler		248 759 265	268 081 209

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2020	2019
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	14	1 239 058	1 239 058
Own shares	Egne aksjer		-2 758	-2 758
Share premium	Overkurs		22 535 094	22 535 094
Total paid-in equity	Sum innskutt egenkapital		23 771 393	23 771 394
Retained equity	Opptjent egenkapital			
Uncoverd loss	Udekket tap		-9 421 301	-22 325 932
Total retained earnings	Sum opptjent egenkapital		-9 421 301	-22 325 932
Total equity	Sum egenkapital	13	14 350 092	1 445 461
Liabilities	Gjeld			
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Other long-term liabilities	Øvrig langsiktig gjeld	10,11	2 625 246	12 295 236
Total other long-term liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		2 625 246	12 295 236
Total long-term liabilities	Sum langsiktig gjeld		2 625 246	12 295 236
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Bond loan	Obligasjonslån	10,17	80 000 000	80 000 000
Liabilities	Gjeld til kredittinstitusjoner	10,17	55 000 000	55 000 000
Accounts payable	Leverandørgjeld	9	10 548 316	2 147 708
Payable tax	Betalbar skatt	12	0	966 569
Public duties payable	Skyldig offentlige avgifter		2 594 877	3 397 078
Debt to group companies	Gjeld til konsernselskap	9	56 000 149	82 692 036
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	2	27 640 585	30 137 121
Total short-term liabilities	Sum kortsiktig gjeld		231 783 927	254 340 512
Total liabilities	Sum gjeld		234 409 173	266 635 748
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		248 759 265	268 081 209

Fosnavåg, 30 April 2021

The Board of Directors and CEO

Havyard Group ASA


Vegard Sævik

Chairman of the Board of Directors


Helge Simonnes

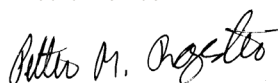
Board member


Hege Heian Notøy

Board member


Hege Sævik Rabben

Board member


Petter Thorsen Frøystad

Board member


Svein Asbjørn Gjelseth

Board member


Stig Breidvik

Board member


Erik Høyvik

CEO

STATEMENT OF CASHFLOW PARENT COMPANY
KONTANTSTRØM MORSELSKAP

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2020	2019
Cash flow from operations	Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad	12 904 632	-60 239 129
Impairment of other financial fixed assets	Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler	1 371 157	231 930 806
Depreciation	Ordinære avskrivninger	745 279	772 008
Transaction cost of sale of subsidiary	Transaksjonskostnader av salg av datterselskap	0	4 484 000
Changes in accounts receivables and accrued income	Endring kundefordringer og opptjente inntekter	-5 619 639	4 669 527
Changes in accounts payables	Endring leverandørgjeld	8 400 608	-8 526 759
Revenue from investment in subsidiary	Inntekt på investering i datterselskap	0	-187 888 959
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre tidsavgrensningsposter	-16 958 651	22 769 294
Net cash flow from operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	843 386	7 970 788
Cash flow from investments	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Investments in property, plant and equipment	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	-506 423
Investments in research and development	Utbetalinger ved kjøp av FoU	-1 523 262	0
Disposal of financial assets	Innbetalinger ved salg av datter	0	232 500 000
Investments in shares	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-9 150 416	-130 000 000
Purchase of subsidiary	Kjøp av datterselskap	0	-6 737 500
Repaid loan of subsidiary	Tilbakebetaling lån i datterselskap	0	-16 256 000
Net cash flow from investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-10 673 678	78 460 240
Cash flow from financing activities	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
New long term debt	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	5 521 113
Repayment long term debt	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	0	-10 000 000
Change intercompany balances	Endring konsernmellomværende	-34 261 023	-25 102 216
Net cash flow from financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-34 261 023	-29 581 103
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekv.	-44 091 315	56 847 925
Cash and cash equivalents at start of the period	Beholdning av kontanter og kontantekv. 1.1.	59 412 438	2 564 512
Cash and cash equivalents at end of the period	Beholdning av kontanter og kontantekv. 31.12	15 321 124	59 412 438
Of this restricted cash	Av dette bundne midler	11 424 311	1 974 292

DESIGNKONSEPT FOR NULLUTSLIPPS SIGHTSEEING FARTØY



ACCOUNTS FOR 2020 ARE PRESENTED IN NORWEGIAN;
ENGLISH VERSION EXCLUSIVELY FOR INFORMATION PURPOSE.

REGNSKAPET FOR 2020 ER AVLAGT PÅ NORSK, OVERSETTELSE
TIL ENGELSK ER BARE FOR INFORMASJON.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS 2020 PARENT COMPANY

NOTE 1 ACCOUNTING PRINCIPLES

Accounting Principles

The financial statements are set up in accordance with the Norwegian Accounting Act. They are prepared using Norwegian accounting standards and generally accepted accounting principles.

Management has used estimates and assumptions that affect the income statement and the valuation of assets and liabilities, as well as contingent assets and liabilities, at the balance sheet date during the preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

Fixed assets are comprised of assets intended for long-term hold and use. Fixed assets are stated at cost. Fixed assets are capitalized and depreciated over the asset's useful life.

Expenditure on research and development is capitalized to the extent that a future economic benefit related to the development of an identifiable intangible asset can be identified and where the acquisition cost can be measured reliably. Otherwise, such expenses are expensed on an ongoing basis. Capitalized research and development is depreciated on a straight-line basis over its economic life.

Tangible fixed assets are written down to the recoverable amount when impairment is not expected to be temporary. The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. An asset's value in use is the present value of the estimated future cash flows from the asset. If the reasons for impairment no longer exist, the impairment loss is reversed.

Current assets and liabilities consist of items that fall due for payment within one year of acquisition, as well as items related to the business cycle. Current assets are valued at the lower of cost and net realizable value. Current liabilities are stated at nominal value at the time of acquisition.

Monetary items in foreign currency are translated using the exchange rates at the balance sheet date. Transactions in foreign currency are translated at the rate applicable on the transaction date.

Trade receivables and other receivables are recorded at nominal value less a provision for doubtful accounts. The provision is made based on an individual assessment of each receivable.

Subsidiaries and associated companies are assessed according to the cost method in the company accounts. The investment is valued at the acquisition cost of the shares unless

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2020 MORSELSKAP

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapsskikk.

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid.

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad man kan identifisere en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og hvor anskaffelseskostnaden kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av nettosalgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som er knyttet til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet.

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Datterselskap og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker

impairment has been necessary. Write-downs have been made at fair value when a fall in value is due to reasons that cannot be assumed temporary and it must be considered necessary according to good accounting practice. Impairment losses are reversed when the basis for impairment is no longer present.

Dividends, group contributions and other distributions from subsidiaries are recognized in the same year as they are recognized in the financial statement of the provider. If dividends/group contribution exceed withheld profits after the acquisition date, the excess amount represents repayment of invested capital, and the distribution will be deducted from the recorded value of the acquisition in the balance sheet for the parent company.

The tax expense in the income statement is comprised of both the period's payable tax and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at a rate of 22 % based on the temporary differences that exist between accounting and tax values, and tax losses carried forward at the year-end. Tax increasing and tax-reducing temporary differences that are reversed or can be reversed in the same period are offset. Net deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that the amount can be utilized against future taxable income.

Accounting principles are further discussed in the accompanying notes to individual financial statement items.

som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter godregnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrasket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nytte gjort.

Regnskapsprinsippene er for øvrig nærmere omtalt i de tilhørende noter til de enkelte regnskapsposter.

NOTE 2 MERGED ITEMS

Income statement	Resultatregnskapet		
The item "Other financial income" consists of:	Posten annen finansinntekter er slått sammen av:	2020	2019
Interest from Group companies	Renteinntekt fra foretak s. konsern	1 278 251	11 841 982
Other interest income	Annen renteinntekt	17 906	64 562
Agio	Valutagevinst	5 702	488
Other financial income from Group companies	Annen finansinntekt fra foretak s. konsern	0	1 350 000
Total	Sum annen finansinntekt	1 301 860	13 257 032
The item "Other financial costs" consists of:	Posten annen finanskostnader er slått sammen av:	2020	2019
Other interest costs	Annen rentekostnad	13 437 236	11 675 130
Disagio	Valutatap	145	1 065
Other financial costs	Annen finanskostnad	8 218 939	1 525 000
Total	Sum annen finanskostnad	21 656 320	13 201 195
Balance sheet	Balansen		
The item "Other Short-term receivables" consists of:	Posten andre kortsiktige fordringer er slått sammen av:	2020	2019
Prepaid expenses	Forskuddsbetalte kostnader	2 095 812	2 238 217
Other short term receivables	Andre kortsiktige fordringer	4 597 521	476 430
Total	Sum	6 693 333	2 714 647

NOTE 2 POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

The item "Other short term liabilities" consists of:	Posten annen kortsiktig gjeld er slått sammen av:	2020	2019
Unpaid wages and vacation pay	Skyldig lønn og feriepenger	7 290 158	7 603 542
Accrued interests	Påløpt rente	394 489	632 131
Other short-term liabilities	Annen kortsiktig gjeld	19 955 938	21 901 448
Total	Sum	27 640 585	30 137 127

NOTE 3 PAYROLL EXPENSES, NUMBER OF EMPLOYEES, REMUNERATIONS, ETC.

NOTE 3 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE M.M.

Payroll expenses	Lønnskostnader	2020	2019
Wages	Lønn	31 057 913	26 435 816
Social security tax	Arbeidsgiveravgift	4 509 835	4 062 251
Pension costs	Pensjonskostnader	581 573	2 274 829
Other payroll-related costs	Andre lønnsrelaterte ytelser	628 780	787 911
Total	Sum	36 778 102	33 560 807

Average number of employees	Antall årsverk sysselsatt	26	27
-----------------------------	---------------------------	----	----

		Gunnar Larsen, CEO		Pål Aurvåg, CFO		Erik Høyvik, CFO/CEO	
(NOK 1,000)		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Salary	Lønn	2 027	1 257	1 413	1 497	533	0
Pension	Pensjon	92	89	84	82	38	0
Other remuneration	Annen godtgjørelse	184	224	145	135	51	0
Total remuneration	Sum godtgjørelse	2 303	1 570	1 642	1 714	622	0

		Dag Alvik, CPO		Frank-Levi Kvalsund, SVP HR/QHSE		Styret	
(NOK 1,000)		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Salary	Lønn	1 454	1 418	1 318	1 291	1 490	1 340
Pension	Pensjon	91	88	93	90	0	0
Other remuneration	Annen godtgjørelse	32	61	211	229	36	
Total remuneration	Sum godtgjørelse	1577	1567	1 622	1 610	1 526	1 340

Gunnar Larsen was the CEO in 2020. Erik Høyvik replaced Gunnar as new CEO in february 2021. Pål Aurvåg replaced Erik as CFO from february 2021.

Gunnar Larsen var CEO i 2020, Erik Høyvik tok over som ny CEO etter Gunnar i februar 2021. Pål Aurvåg erstattet Erik som CFO i februar 2021.

No loans or guarantees have been issued to the CEO, the Chairman of the Board or other related parties. As of 31.12.2020 there has not been established bonus programs or share based incentive programs for management.

Det er ikke ytet lån eller stilt garantier til daglig leder, styreleder eller andre nærstående parter. Det er pr 31.12.2020 ikke etablert egen bonusordninger eller aksjebaserte avlønningsordninger for ledende ansatte.

Auditor remuneration is distributed as follows:	Godtgjørelse til revisor fordeles på følgende måte:	2020	2019
Statutory audit	Lovpålagt revisjon	4 392 423	4 119 791
Tax consulting	Skatterådgivning	143 126	0
Other services	Andre tjenester utenfor revisjonen	401 917	0
Total (net of VAT)	Sum (eksl. mva)	4 937 465	4 119 791

Pension scheme

The company has a defined contribution plan in accordance with the Norwegian Law on Required Occupational Pension. The pension depends on paid-in contributions and the return on these contributions. For the company, the year's pension cost is equal to the year's premium.

The company's pension scheme meets the requirements of the Norwegian Law on Required Occupational Pension.

NOTE 4 RESTRICTED CASH

NOK 11 424 311 of cash and cash equivalents relates to tax withholdings (NOK 1 422 426) and a rolling guarantee to shipping company Esvagt (NOK 10 001 885) (2019: NOK 1 974 292)

NOTE 5 TANGIBLE FIXED ASSETS

2020		Vehicles Transportmidler	Operating equipment and fixtures Driftsløsøre og inventar	Total Sum
Acquisition cost as at 01.01	Anskaffelseskost 1.1	412 341	9 650 325	10 062 666
Additions during the year	Tilgang kjøpte driftmidler	0	0	0
Acquisition cost as at 31.12	Anskaffelseskost 31.12	412 341	9 650 325	10 062 666
Acc. depreciation as at 31.12	Akk. avskrivninger pr. 31.12	412 341	8 337 366	8 749 707
Book value as at 31.12	Bokført verdi pr. 31.12	0	1 312 960	1 312 960
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	0	745 279	745 279
Economic life	Økonomisk levetid	7 år	3-5 år	
Depreciation method	Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

The rent expense for 2020 amounts to NOK 1 649 581. (2019: NOK 2 930 534)

2019		Vehicles Transportmidler	Operating equipment and fixtures Driftsløsøre og inventar	Total Sum
Acquisition cost as at 01.01	Anskaffelseskost 1.1	412 341	9 143 902	9 556 243
Additions during the year	Tilgang kjøpte driftmidler	0	506 423	506 423
Acquisition cost as at 31.12	Anskaffelseskost 31.12	412 341	9 650 325	10 062 666
Acc. depreciation as at 31.12	Akk. avskrivninger pr. 31.12	412 341	7 592 087	8 004 428
Book value as at 31.12	Bokført verdi pr. 31.12	0	2 058 239	2 058 239
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	50 283	721 725	772 008
Economic life	Økonomisk levetid	7 år	3-5 år	
Depreciation method	Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

The rent expense for 2019 amounts to NOK 2 930 534. (2018: NOK 2 762 000)

Pensjonsordning

Foretaket har en innskuddsbasert pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonen er avhengig av innbetalte midler og avkastning på midlene. For foretaket er årets kostnad lik årets premie.

Foretakets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

NOTE 4 BUNDNE MIDLER

Av bankinnskudd vedrører NOK 11 424 311,- innskudd på skattetrekkskonto (NOK 1 422 426) og en rullerende garanti til rederiet Esvagt (NOK 10 001 885) (2019: NOK 1 974 292).

NOTE 5 VARIGE DRIFTSMIDLER

Kostnadsført husleie for 2020 utgjør NOK 1 649 581,- (NOK 2 930 534,- for 2019).

2019		Vehicles Transportmidler	Operating equipment and fixtures Driftsløsøre og inventar	Total Sum
Acquisition cost as at 01.01	Anskaffelseskost 1.1	412 341	9 143 902	9 556 243
Additions during the year	Tilgang kjøpte driftmidler	0	506 423	506 423
Acquisition cost as at 31.12	Anskaffelseskost 31.12	412 341	9 650 325	10 062 666
Acc. depreciation as at 31.12	Akk. avskrivninger pr. 31.12	412 341	7 592 087	8 004 428
Book value as at 31.12	Bokført verdi pr. 31.12	0	2 058 239	2 058 239
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	50 283	721 725	772 008
Economic life	Økonomisk levetid	7 år	3-5 år	
Depreciation method	Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

Kostnadsført husleie for 2019 utgjør NOK 2 930 534,- (NOK 2 762 000,- for 2018).

NOTE 6 SUBSIDIARIES

Subsidiaries are accounted for using the cost method.

NOTE 6 DATTERSELSKAP

Datterselskap er vurdert etter kostmetoden.

Company	Business office	Owner's share	Book value	Company's equity 100 %	Company's result 100 %
Selskap	Forretningskontor	Eierandel	Bokført verdi	Selskapets EK 100 %	Selskapets resultat 100 %
New HST Holding AS	Leirvik i Sogn	100,0 %	5 689 000	2 518 600	0
Havyard Ship Technology AS	Leirvik i Sogn	100,0 %	0	-137 039 821	-4 427 506
Havyard Design & Solutions AS	Fosnavåg	100,0 %	37 359 937	42 835 094	38 535 242
Havyard Ship Invest AS	Fosnavåg	100,0 %	3 401 416	8 179 545	4 752 618
Norwegian Marine Systems AS	Fosnavåg	100,0 %	5 730 643	5 730 643	1 841
Mjølstadneset Eiendom AS	Fosnavåg	100,0 %	4 232 926	5 681 613	1 456 873
Norwegian Electric Systems AS	Bergen	100,0 %	23 642 573	-6 123 570	13 494 287
Norwegian Greentech AS	Fosnavåg	77,0 %	26 949 999	11 565 617	6 483 421
Havyard Hydrogen AS	Fosnavåg	100,0 %	30 000	4 297	-25 703
Havyard Newco ASA	Fosnavåg	100,0 %	30 000	30 000	0
Book value as at 31.12. / Balanseført verdi 31.12.			107 066 494		

Subsidiary of /Datterselskap av New HST Holding AS

New Havyard Ship Technology AS	Leirvik i Sogn	100,0 %	2 539 000	2 526 141	-13 141 966
--------------------------------	----------------	---------	-----------	-----------	-------------

Subsidiary of /Datterselskap av New Havyard Ship Technology AS

Havyard Production sp.z.o.o	Gdansk	100,0 %	0	-38 830 919	6 262 187
-----------------------------	--------	---------	---	-------------	-----------

Subsidiary of /Datterselskap av Havyard Production sp. z.o.o

Norwegian Production sp.z.o.o	Gdansk	100,0 %	0	-1 371 872	-109 261
-------------------------------	--------	---------	---	------------	----------

Subsidiary of /Datterselskap av Havyard Design & Solutions AS

Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	Sopot	70,0 %	1 324 791	7 614 293	140 496
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	Rijeka	70,0 %	581 534	1 509 010	-1 240 013

The investment in Havyard Ship Invest AS has increased by NOK 3 401 416 in 2020 due to revaluation of assets.

Investeringen i Havyard Ship Invest AS har blitt oppskrevet med NOK 3 401 416 i 2020 – grunnet revaluering av eiendeler.

The ownership of New Havyard Ship Technology AS was changed from Havyard Ship Technology AS to New HST Holding AS. 100% ownership as before.

Eierskapet av New Havyard Ship Technology AS har blitt flyttet fra Havyard Ship Technology AS til New HST Holding AS. Eierskapet er 100 % som tidligere.

Havyard Hydrogen AS has been established in 2020. Deposit NOK 30 000. Havyard Newco ASA has been established in 2020. Deposit NOK 30 000.

Havyard Hydrogen AS har blitt stiftet i 2020. Tingsinnskudd NOK 30 000. Havyard Newco ASA har blitt stiftet i 2020. Tingsinnskudd NOK 30 000.

The investment in Norwegian Marine Systems AS was written down with NOK 1 371 157 in 2020 due to revaluation of assets.

Investeringen i Norwegian Marine Systems AS ble nedskrevet med NOK 1 371 157 i 2020 – grunnet revaluering av eiendeler.

HGR received NOK 13 000 000 in 2020 from Havyard Design & Solution AS.

HGR mottok et konsenbidrag på NOK 13 000 000 fra Havyard Design & Solution AS i 2020.

2019

2019

Subsidiaries are accounted for using the EK method.

Aksjene bokført etter egenkapitalmetoden.

Company	Business office	Owner's share	Book value	Company's equity 100 %	Company's result 100 %
Selskap	Forretningskontor	Eierandel	Bokført verdi	Selskapets EK 100 %	Selskapets resultat 100 %
Havyard Ship Technology AS	Leirvik i Sogn	100 %	0	-90 807 805	-307 383 815
Havyard Design & Solutions AS	Fosnavåg	100 %	37 359 937	9 859 937	3 452 038
Havyard Ship Invest AS	Fosnavåg	100 %	0	4 746 397	-15 021 317
Norwegian Marine Systems AS	Fosnavåg	100 %	7 101 800	-8 766	7 101 800
Mjølstadneset Eiendom AS	Fosnavåg	100 %	4 232 926	4 228 833	1 265 382
Norwegian Electric Systems AS	Bergen	100 %	23 642 573	-21 357 427	-68 369 077
Norwegian Greentech AS	Fosnavåg	77 %	26 949 999	5 083 171	2 982 478
Book value as at 31.12. / Balanseført verdi 31.12.			99 287 235		
<i>Subsidiary of /Datterselskap av Havyard Ship Technology AS</i>					
Havyard Production sp.z.o.o	Gdansk	100 %			
New HST Holding AS	Leirvik i Sogn	100 %		2 518 600	-20 400
<i>Subsidiary/datterdatterselskap av Havyard Ship Technology AS</i>					
New Havyard Ship Technology AS	Leirvik i Sogn	100 %		2 961 506	482 506
<i>Subsidiary of /Datterselskap av Havyard Production sp zoo</i>					
Norwegian Production SP ZOO	Gdansk	100 %		-1 338 045	-8 458
<i>Subsidiary of /Datterselskap av Havyard Design & Solutions AS</i>					
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	Sopot	70 %		9 750 022	2 546 722
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	Rijeka	70 %		2 547 572	519 984

The investment in Havyard Ship Technology AS has been written down by NOK 18 241 034 in 2019.

Investeringen i Havyard Ship Technology AS har blitt nedskrevet med NOK 18 241 034 i 2019.

The investment in Havyard Design & Solutions AS has been revalued by NOK 38 456 275 in 2019.

Investeringen i Havyard Design & Solutions AS har blitt nedskrevet med NOK 38 456 257 i 2019.

The investment in Havyard Ship Invest AS has been written down by NOK 12 124 784 i 2019.

Investeringen i Havyard Ship Invest AS har blitt nedskrevet med NOK 12 124 784 i 2019.

The investment in Norwegian Marine Systems AS has been revalued by NOK 197 341 i 2019.

Investeringen i Norwegian Marine Systems AS har blitt reversert nedskrevet med NOK 197 341 i 2019.

The investment in Mjølstadneset Eiendom AS has been revalued by NOK 1 273 567 in 2019.

Investeringen i Mjølstadneset Eiendom AS har blitt reversert nedskrevet med NOK 1 273 567 i 2019.

The investment in Norwegian Electric Systems AS has been revalued by NOK 9 031 054 in 2019.

Investeringen i Norwegian Electric Systems AS har blitt reversert nedskrevet med NOK 9 031 054 i 2019.

As of 01.01.2019 Norwegian Electric Systems AS and Norwegian Control Systems AS merged with accounting and tax continuity.

During the year Havyard Group ASA has made a total deposit of kr 130 000 000 in Havyard Ship Technology AS added to equity in the company. The deposit is write down of kr. 130 000 000.

Havyard Production ApS og Havyard Production SARL were closed down i 2019.

MMC First Process AS has been sold in 2019.

**Global Enviro AS has changed its name to Green Enviro AS in 2019 and the company is scheduled to terminate in 2020.

The company has declared an extraordinary dividend in the form of its shares in MMC Green Technology AS with a value of NOK 22 950 000. The dividend has been distributed among the seller and shareholders, with 25% to First Process Holding AS and the remaining 75% to the seller. Immediately subsequent thereto, First Process Holding AS sold its shares in Norwegian Greentech AS to the seller for a purchase price of kr 6 737 500 settled in cash on the closing date as set-off in the purchase price to be paid by the buyer to the seller at the closing.

NOTE 7 SHARES AND SECURITIES

Shares and securities are valued at the lower of cost and fair value on the balance sheet date.

Norwegian Electric Systems AS fusjonerte med Norwegian Control Systems med regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet fra 01.01.2019.

I året har Havyard Group ASA gjort et samlet innskudd på kr 130 000 000 som er tilført egenkapitalen i Havyard Ship Technology AS. Innskuddet har blitt nedskrevet med kr 130 000 000.

Havyard Production ApS og Havyard Production SARL ble lagt ned i 2019.

MMC First Process AS ble solgt i 2019.

**Global Enviro AS har skiftet navn til Green Enviro AS i 2019 og selskapet er meldt til opphør i 2020.

I forbindelse med salget har selskapet har utbetalt et ekstraordinært utbytte i form av aksjer i MMC Green Technology AS til en verdi av 22 950 000 kroner. Utbyttet er delt ut mellom selger og aksjonærer, med 25% til First Process Holding AS og som igjen 75% til selgeren. Umiddelbart etter dette solgte First Process Holding AS aksjene i Norwegian Greentech AS til Havyard Group for en kjøpesum på kr 6 737 500 som ble gjort opp på balansedagen som motregning i kjøpesummen som kjøperen skal betale til selgeren ved avslutningen.

NOTE 7 AKSJER OG VERDIPAPIRER

Aksjer og verdipapirer vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen.

Company	Business office	Owner's share	Book value
Selskap	Forretnings-kontor	Eierandel	Bokført verdi
Other shares / Andre aksjer og verdipapirer	Fosnavåg	13,2 %	2 000 000
Book value as at 31/12. / Balanseført verdi 31.12.			2 000 000

The company has invested in Fosnavåg kulturhus.

Selskapet har investert i Fosnavåg Kulturhus.

NOTE 8 OTHER LONG-TERM RECEIVABLES

NOTE 8 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

		2020	2019
Subordinated loan Norwegian Greentech AS	Ansvarlig lån Norwegian Greentech AS	23 133 741	24 870 435
Subordinated loan New Havyard Ship Technology AS	Anvarlig lån New Havyard Ship Technology AS	12 700 000	5 800 000
Subordinated loan Norwegian Electric System AS	Anvarlig lån Norwegian Electric System AS	10 119 430	0
Other long-term receivables	Øvrige langsiktige fordringer	1 176 000	2 131 333
Total	Sum	47 129 171	32 801 768
Maturity after 1 year	Forfall etter 1 år	47 129 171	32 801 768
Maturity after 5 year	Forfall etter 5 år	7 661 236	7 466 941

NOTE 9 INTERCOMPANY BALANCES AND TRANSACTIONS

		2020	2019
Non-current receivables	Langsiktig fordring	45 953 171	20 379 706
Current receivables (incl group contribution)	Kortsiktig fordring (inkl konsernbidrag)	49 499 494	67 503 823
Accounts receivable	Kundefordringer	13 115 342	26 255 283
Accounts payable	Leverandørgjeld	-2 471 841	-6 261 393
Current liabilities (incl group contribution)	Kortsiktig gjeld (inkl konsernbidrag)	-70 100 149	-82 692 036
Total	Sum	35 996 017	25 185 383

Transactions	Transaksjoner	2020	2019
Management fee (subsidiaries)	Management fee (datterselskaper)	93 946 281	86 000 000
Rental costs	Husleie	-1 649 581	-3 104 058
Total	Sum	92 296 700	82 895 942

Invoiced guarantee provision to Havyard Ship Technology AS
In 2020, HGR invoiced a guarantee provision, related to new-buildings, to Havyard Ship Technology AS (HST). The amount was NOK 36,620,000. HST was at that time under public debt negotiations and would not normally have been invoiced for this. The income has therefore been netted in the HGR accounts.

2019

Write down of receivables related to Green Enviro AS of kr 6 380 286 is included in the financial statement.

NOTE 9 MELLOMVÆRENDE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Fakturering av garantiprovisjon til Havyard Ship Technology AS
I 2020 utfakturert HGR en garantiprovisjon, relatert til nybygg, til Havyard Ship Technology AS (HST). Beløpet var på NOK 36 620 000. Årsaken til dette var at HST på daværende tidspunkt var under offentlige gjeldsforhandlinger og ville under normale omstendigheter ikke blitt fakturert for dette. Inntekten har derfor blitt nettoført i HGR regnskapet.

2019

Fordring mot Green Enviro AS på kr 6 380 286 er nedskrevet i sin sin helhet.

NOTE 10 NON-CURRENT LIABILITIES

Non-current liabilities		2020	2019
Loan Havila Holding AS	Langsiktig gjeld	0	7 635 657
Other non-current liabilities	Øvrig langsiktig gjeld	2 625 246	4 659 579
Total	Sum	2 625 246	12 295 236

NOTE 10 LANGSIKTIG GJELD

The loan to Havila Hld AS is reclassified to short term in 2020 (due to repayment in 2021).

The bond loan MNOK 80 (excl redemption fee) and DnB loan MNOK 55 are classified in the balance sheet as short-term debt due to < 12 months maturity. There was no repayment on these loans in 2020. Interest paid were MNOK 2,1 on the DnB loan and MNOK 7,9 on the bond loan in 2020. See more information in Note 17.

Lånet til Havila Holding AS er reklassifisert til kortsiktig gjeld i 2020 (på grunn av tilbakebetaling i 2021).

Obligasjonslånet MNOK 80 (eks utsettelses fee) og DnB lånet MNOK 55 er klassifisert som kortsiktige i balanseoppstillingen grunnet forventet tilbakebetaling < 12 måneder. Det er ikke betalt avdrag på disse lån i 2020. Betalte rentekostnader var MNOK 2,1 på DnB lånet og MNOK 7,9 på Obligasjonslånet i 2020. Se forøvring mer informasjon i Note 17.

NOTE 11 MORTGAGES

Book value of liabilities secured by mortgages	Bokført gjeld sikret ved pant	2020	2019
Other long term liabilities (financial leasing)	Øvrig langsiktig gjeld (finansiell leasing)	508 567	1 239 442
Total	Sum	508 567	1 239 442

Not booked guarantee

Not booked guarantee	Ikke bokførte garantier	2020	2019
Surety for debt in subsidiary	Selvskyldnerkausjon for langsiktig gjeld i datterselskap	26 200 000	0
Guarantee construction loan subsidiary	Garantier for byggelån i datterselskap	721 900 000	250 000 000
Guarantee supplier for subsidiary	Garantier for leverandør til datterselskap	70 300 000	5 300 000
Guarantee customer for subsidiary	Garantier for kunder til datterselskap	46 000 000	210 000 000
Total	Sum	864 400 000	465 300 000

* As safety for the guarantees there are given mortgages in shares and accounts receivables.

* Som sikkerhet for garantiene er det stilt pant i aksjer og utestående fordringer.

Book value of pledged assets

Book value of pledged assets	Bokført verdi pantsatte eiendeler	2020	2019
Leased equipment	Driftsmidler (leaset driftsmiddel)	1 202 201	1 866 004
Accounts receivable	Kundefordringer	18 213 428	12 593 789
Shares in Havyard Ship Technology AS	Aksjer i Havyard Ship Technology AS	0	0
Shares in New HST Holding AS	Aksjer i New HST Holding AS	5 689 000	0
Shares in Havyard Design & Solutions AS	Aksjer i Havyard Design & Solutions AS	37 359 937	37 359 937
Shares in Norwegian Greentech AS	Aksjer i Norwegian Greentech AS	26 949 999	26 949 999
Shares in Havyard Ship Invest AS	Aksjer i Havyard Ship Invest AS	3 401 416	0
Shares in Norwegian Electric Systems AS	Aksjer i Norwegian Electric systems	23 642 573	23 642 573
Total	Sum	116 458 554	102 412 302

In connection with the restructuring, the pledge in the shares in the HAV companies (Havyard Design & Solutions AS / Norwegian Greentech AS / Norwegian Electric Systems AS) has been transferred to Hav Group ASA.

I sammenheng med restruktureringen er panten i aksjene i HAV-selskapene (Havyard Design & Solutions AS/Norwegian Greentech AS/Norwegian Electric Systems AS) flyttet til Hav Group ASA.

NOTE 12 TAXES

Taxes are expensed as they incur, i.e. the tax charge is related to the pre-tax accounting profit. Taxes are comprised of payable tax (tax on the year's taxable income) and changes in deferred tax. The tax expense is allocated between the ordinary profit and extraordinary items in accordance with the tax base.

Specification of temporary differences:

		2020	2019
Financial leasing	Finansiell leasing	693 634	626 562
Non-current assets	Anleggsmidler	-366 946	-415 965
Gain/(loss) account for deferral	Gevinst og tapskonto	-192 403	-240 504
Receivable	Fordring	0	20 400
Deposition guarantee	Avsetning garanti	-8 000 000	-18 000 000
Tax losses carried forward	Fremførbart underskudd	-2 242 138	0
Cut off interest rates carried forward	Avskåret rente til fremføring	-2 018 802	0
Total temporary differences and tax losses carried forward.	Sum midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring	-12 126 655	-18 009 507
Not accounted deferred tax asset	Ikke bokført utsatt skattefordel	-2 667 864	-3 962 092
Deferred tax / deferred tax asset (-)	Utsatt skatt/utsatt skattefordel	0	0
Applied tax rate	Anvendt skattesats	22 %	22 %

Below is a breakdown of the difference between profit before taxes in the P&L statement and the year's tax base.

		2020	2019
Profit before taxes	Resultat før skattekostnad	12 904 632	-60 239 129
Permanent differences	Permanente forskjeller	-4 938 770	46 963 330
Change in temporary differences	Endring midlertidige forskjeller	-10 208 000	17 669 296
The year's tax base before tax losses carried forward	Årets skattegrunnlag før underskudd til fremføring	-2 242 138	4 393 497
Utilisation of tax losses carried forward	Anvendelse av skattemessig underskudd	2 242 138	0
The year's tax base	Årets skattegrunnlag	0	4 393 497

The income tax expense in the profit and loss statement consists of the following:

		2020	2019
Tax payable	Betalbar skatt	0	966 569
Change in deferred tax	Endring utsatt skatt	0	518 983
This year's tax expense	Årets skattekostnad	0	1 485 552

NOTE 12 SKATTER

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at kostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget.

Oversikt over midlertidige forskjeller:

		2020	2019
Finansiell leasing	Finansiell leasing	693 634	626 562
Anleggsmidler	Anleggsmidler	-366 946	-415 965
Gevinst og tapskonto	Gevinst og tapskonto	-192 403	-240 504
Fordring	Fordring	0	20 400
Avsetning garanti	Avsetning garanti	-8 000 000	-18 000 000
Fremførbart underskudd	Fremførbart underskudd	-2 242 138	0
Avskåret rente til fremføring	Avskåret rente til fremføring	-2 018 802	0
Sum midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring	Sum midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring	-12 126 655	-18 009 507
Ikke bokført utsatt skattefordel	Ikke bokført utsatt skattefordel	-2 667 864	-3 962 092
Utsatt skatt/utsatt skattefordel	Utsatt skatt/utsatt skattefordel	0	0
Anvendt skattesats	Anvendt skattesats	22 %	22 %

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon over forskjellen mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag.

		2020	2019
Resultat før skattekostnad	Resultat før skattekostnad	12 904 632	-60 239 129
Permanente forskjeller	Permanente forskjeller	-4 938 770	46 963 330
Endring midlertidige forskjeller	Endring midlertidige forskjeller	-10 208 000	17 669 296
Årets skattegrunnlag før underskudd til fremføring	Årets skattegrunnlag før underskudd til fremføring	-2 242 138	4 393 497
Anvendelse av skattemessig underskudd	Anvendelse av skattemessig underskudd	2 242 138	0
Årets skattegrunnlag	Årets skattegrunnlag	0	4 393 497

Skattekostnaden i regnskapet består av følgende poster:

		2020	2019
Betalbar skatt	Betalbar skatt	0	966 569
Endring utsatt skatt	Endring utsatt skatt	0	518 983
Årets skattekostnad	Årets skattekostnad	0	1 485 552

NOTE 13 EQUITY

NOTE 13 EGENKAPITAL

		Share capital	Own shares	Share premium	Other equity	Uncovered loss	Total
		Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Udekket tap	Sum
Equity as at 01.01	Egenkapital 1.1.	1 239 058	-2 758	22 535 094	0	-22 325 932	1 445 461
Profit for the year	Årets resultat				0	12 904 632	12 904 632
Equity as at 31.12.	Egenkapital 31.12.	1 239 058	-2 758	22 535 094	0	-9 421 301	14 350 092

NOTE 14 SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER INFORMATION

NOTE 14 AKSJEKAPITAL OG AKSJEIEIER INFORMASJON

The company got one stock group and all shares have same rights.

Selskapet har en aksjeklasse og alle aksjene har lik stemmerett.

The share capital was 1 239 057.50 divided by 24 781 150 shares, at NOK 0.05.

Aksjekapitalen er kr. 1 239 057,50 fordelt på 24 781 150 aksjer, pålydende kr. 0,05,-.

Havyard Group ASA has 55,159 treasury shares (0,2 % of share capital) as of 31/12/2020.

Havyard Group ASA eier 55 159 egne aksjer (0,2 % av aksjekapitalen) pr 31.12.2020.

Shareholders as of 31.12.2020

Aksjonærer pr 31.12.2020

Shareholders as of 31/12/2019	Aksjonærer pr. 31.12.2019	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		1 603 655	6,5 %
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 %
Innidimann AS	Innidimann AS	Vegard Sævik (CB)	1 290 000	5,2 %
Rembakk AS	Rembakk AS		479 174	1,9 %
Pison AS	Pison AS		430 000	1,7 %
Nordnet Livsforsikring AS	Nordnet Livsforsikring AS		326 555	1,3 %
Other shareholders (<1 %)	Other shareholders (<1 %)		8 071 766	32,6 %
Number of shares	Sum antall aksjer		24 781 150	100,0 %

Boardmembers Hege Sævik Rabben and Vegard Sævik have indirect ownership in the group through their ownership in Havila Holding AS.

Styremedlemmene Hege Sævik Rabben og Vegard Sævik har også indirekte eierskap i konsernet gjennom deres eierskap i Havila Holding AS.

NOTE 15 FINANCIAL MARKET RISK

Interest rate risk

Interest rate risk arises in the short and medium run as the Company's liabilities are subject to floating interest rates.

Foreign currency risk

Fluctuations in exchange rates entail both direct and indirect financial risks for the company. The Group uses currency hedging instruments to keep the currency risk at a low level.

Likviditetsrisiko

Liquidity risk is the risk that the group is unable to fulfill its financial obligations as they fall due. The Group has routines for continued monitoring of the cash flow.

NOTE 16 INTANGIBLE FIXED ASSETS

The company's capitalized research and development concerns the development of a hydrogen system solution. The project name is FreeCO2ast. The project has not been completed as of 31.12.20. Depreciation has therefore not started. Future cash flows are expected to exceed the activated amount.

		Research and development Forskning og utvikling
Acquisition cost as at 01.01	Anskaffelseskost 1.1	0
Additions during the year	Tilgang eiendeler	1 523 262
Acquisition cost as at 31.12	Anskaffelseskost 31.12	1 523 262
Acc. depreciation as at 31.12	Akk. avskrivninger pr. 31.12	0
Book value as at 31.12	Bokført verdi pr. 31.12	1 523 262
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	0
Economic life	Økonomisk levetid	5-10
Depreciation method	Avskrivningsplan	Lineær

NOTE 17 SUBSEQUENT EVENTS

The old ship yard company Havyard Ship Technology AS (HST) in Leirvik has undergone a difficult period. A suspension of payments was introduced on 17 November 2019, and a petition for public debt settlement negotiations was filed on 11 February 2020. A debt committee was appointed. In January 2021 the public debt settlement in Havyard Ship Technology AS (HST) was settled. The accounting-effects will be included in the Q1 2021 accounts. See more detail in group Note 28.

NOTE 15 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Renterisiko

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at selskapets gjeld ikke er rentesikret.

Valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte økonomisk risiko for selskapet. Konsernet har etablerte valutarammer og benytter sikringsinstrumenter for å holde valutarisiko på et lavt nivå.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil kunne oppfylle sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Selskapet har rutiner for løpende oppfølging av kontantstrømmene.

NOTE 16 IMMATERIELLE EIENDELER

Selskapets balanseførte forskning og utvikling gjelder utvikling av en hydrogensystemløsning. Prosjektets navn er FreeCO2ast. Prosjektet er ikke ferdigstilt pr 31.12.20. Avskrivning er derfor ikke påbegynt. Fremtidige kontantstrømmer forventes å overstige aktivert beløp.

NOTE 17 HENDELSE ETTER BALANSEDAGEN

Det tidligere verftselskapet Havyard Ship Technology AS (HST) har vært igjennom en svært utfordrende periode. På bakgrunn av selskapets finansielle situasjon ble det innført betalingsstans den 17. november 2019 og offentlige gjeldsforhandlinger ble begjært 11. februar 2020. Som følge av dette ble det oppnevnt en gjeldsnemnd for selskapet. I januar 2021 ble akkordløsningen i Havyard Ship Technology AS (HST) godkjent. De regnskapsmessige effekter fra akkorden vil bli inkludert i Q1 2021 regnskapet. Se mer informasjon i konsernnote 28.

In connection with HAV Group ASA being admitted to trading on Euronext Growth Oslo in March 2021, a combined transaction was carried out with a share issue in Hav Group ASA and the sale of a share of Havyard Group ASA's shares in Hav Group ASA to external shareholders. Havyard's shareholding in Hav Group after the sale is 66.5%. Havyard is thus still the majority owner of the company.

As part of establishing the new group structure in Hav Group ASA in 1 quarter 2021 – the shares in the 4 companies Norwegian Electric Systems AS (100%), Norwegian Greentech AS (77%), Havyard Design & Solutions AS (100%) and Havyard Hydrogen AS (100%) were transferred as an asset deposit from Havyard Group ASA to Hav Group. The deposit included also the long term debt to DnB (MNOK 55) and the Hydrogen project (FreeCO2ast – MNOK 1,5). The transfer was carried out to continuity.

Havyard Group ASA repaid the bond debt MNOK 88 (incl redemption fee – MNOK 8) in March 2021.

At the start of 2020, the world was hit by the COVID-19 virus. In March, a number of measures were launched, in Norway and the rest of the world, both to limit the spread of the virus and to support business and industry. Among the measures included strict travel restrictions and other measures that limit both individuals and companies' ability to operate normally. Per 1 quarter 2021 we still face comprehensive restrictions that impact the normal business. This include both testing and infection control measure, and quarantine rules and entry restrictions for foreign labor. The group is working hard to customize plans and operations to be able to face the Covid impacts on the business. Per now several of the measures are expected to be maintained for the foreseeable future.

See Group note 28 for more information in group accounts related to subsequent events and note 3.5 Going concern.

I forbindelse med at HAV Group ASA ble tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo i mars 2021, ble det gjennomført en kombinert transaksjon med emisjon i Hav Group ASA og nedsalg av en andel av Havyard Group ASA sine aksjer i Hav Group ASA til eksterne aksjonærer. Havyards eierandel i Hav Group etter nedsalget er 66,5%. Havyard er således fortsatt majoriteseier i selskapet.

Ved konsernetableringen av Hav Goup ASA i 1 kvartal 2021 – ble aksjene i de fire selskapene Norwegian Electric Systems AS (100%), Norwegian Greentech AS (77,3%), Havyard Design & Solution AS (100%) og Havyard Hydrogen AS (100%) overført som del av et tingsinnskudd fra Havyard Group ASA. Tingsinnskuddet inkluderte i tillegg den langsiktige gjelden til DnB (NOK 55 millioner) og immaterielle rettigheter i Hydrogen prosjektet (FreeCO2ast – MNOK 1,5). Verdiene ble overført til kontinuitet.

Havyard Group ASA nedbetalte obligasjonslånet (inkl forsinkelses fee – MNOK 8) MNOK 88 i mars 2021.

Ved inngangen til 2020 ble verden rammet av COVID-19 viruset. I mars ble det lansert en rekke tiltak, i Norge og resten av verden, både for å begrense spredning av viruset, og for å støtte næringslivet. Blant tiltakene var blant annet strenge restriksjoner på reiser og øvrige tiltak som begrenser både enkeltpersoners- og bedrifters mulighet til å operere som normalt. I løpet av 1 kvartal 2021 foreligger fortsatt betydelige restriksjoner for næringslivet, både ift testing og smitteværentiltak, og karantenereregler og innreiserestriksjoner for utenlandsk arbeidskraft. Konsernet arbeider målrettet i å tilpasse planverk og forretningsdrift for løpende å kunne møte Covid utfordringer. Pr idag forventes flere av tiltakene å bli opprettholdt i overskuelig fremtid.

Se note 28 Hendelser etter balansedagen i konsernregnskapet og note 3.5 Fortsatt drift for mer informasjon.



Til generalforsamlingen i Havyard Group ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Havyard Group ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse morselskap per 31. desember 2020, resultatregnskap morselskap og kontantstrøm morselskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse konsern per 31. desember 2020, resultatregnskap konsern, oppstilling over andre inntekter og kostnader, egenkapitaloppstilling konsern og kontantstrøm konsern for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Havyard Group ASA per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Havyard Group ASA per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2020. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Vi har vurdert forholdene beskrevet nedenfor til å være de sentrale forhold ved revisjonen som skal

Uavhengig revisors beretning - Havyard Group ASA



kommuniseres i vår beretning. Den *finansielle situasjonen* i konsernet har blitt forbedret som følge av sentrale hendelser, noe som har ledet til at vi har brukt mye ressurser på ledelsens aktiviteter knyttet til dette. *Inntektsføring av langsiktige tilvirkningskontrakter over tid* er et område som har samme karakteristika og risikoer i år som i fjor, og har følgelig vært et sentralt forhold ved revisjonen også i 2020. *Verdsettelse av goodwill og andre immaterielle eiendeler*, som var et sentralt forhold ved revisjonen i 2019, har ikke vært et sentralt forhold ved revisjonen i 2020.

Sentrale forhold ved revisjonen**Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen***Inntektsføring over tid*

Konsernet har følgende sentrale inntektsstrømmer som inntektsføres over tid: Skipsbygging, skipsdesign og salg av skipselektriske systemer og mekaniske systemer.

Inntektsføring over tid var et sentralt forhold ved vår revisjon av flere årsaker. Konsernet har et stort omfang av tilvirkningskontrakter, prosjektene kan være langvarige og beregningen av fullføringsgrad kan være kompleks og preget av skjønn.

Inntektsføring baseres på oppfyllelse av leveringsforpliktelsene over tid i henhold til IFRS 15. Sentralt ved inntektsføring over tid er måling av progresjon og fastsettelse av kontraktsprisen.

Vi viser til beskrivelser av regnskapsprinsipper og vurderinger av fullføringsgrad i note 2.7, 3.1, 3.2 og 14 i konsernregnskapet.

Vi har innhentet et utvalg kontrakter og vurdert regnskapsføringen av dem mot selskapets regnskapsprinsipper. Vi har vurdert selskapets prinsipper for inntektsføring mot krav i IFRS 15. Vi fant at regnskapsføringen av kontrakter var i overensstemmelse med betingelsene i kontraktene og at anvendte regnskapsprinsipper var i tråd med relevante krav i IFRS 15.

Måling av progresjon, herunder fastsettelse av sluttprognose kostnader, innebærer bruk av skjønn fra prosjektleder og ledelsen. For å utfordre ledelsens bruk av skjønn har vi blant annet intervjuet og utfordret prosjektledere og ledelsen om forutsetningene for estimatene. Videre har vi vurdert påliteligheten av ledelsens estimater ved å sammenligne kalkyler mot faktiske påløpte kostnader for et utvalg prosjekter.

For å kontrollere måling av progresjon har vi blant annet foretatt detaljerte tester av påløpte kostnader på stikkprøvebasis og kontrollert at disse er allokert til korrekt prosjekt. Videre har vi utfordret prosjektledere på kalkyler knyttet til gjenstående kostnader før endelig ferdigstillelse av prosjektene.

For å kontrollere om korrekt kontraktspris er lagt til grunn ved beregningen av opptjent inntekt har vi innhentet et utvalg kontrakter og tilleggsordrer og avstemt disse mot kontraktsprisene lagt til grunn for inntektsføringen.

Vi har kontrollert om de sentrale opplysningene i notene stemte med informasjonen om prosjektene, og at opplysningskravene i IFRS var ivaretatt.

Finansiell situasjon

Konsernets finansielle stilling, utfordrende likviditet og restrukturering var sentrale forhold i vår revisjon også i 2020.

Vi har innhentet vedtatt offentlig akkordløsning med tilhørende dokumentasjon på utlodning foretatt i 2021, som omfatter aksepterte krav, omtvistede krav, garantikrav og konserninterne mellomværender. Videre innhentet vi dokumentasjon knyttet til restrukturering

Uavhengig revisors beretning - Havyard Group ASA



Vi har ved revisjonen fokusert på konsernets gjennomføring av restrukturering av gjelden gjennom fremforhandlet akkordløsning, avtaleverk med finansielle kreditorer og innhenting av ny kapital. Dette var sentralt for vår revisjon, da avtalestrukturene som ligger til grunn for disse forholdene er komplekse, og fordi gjeldsrestrukturering, gjennomført akkordløsning med kunder og leverandører og innhenting av ny kapital er grunnleggende for selskapets forutsetning om fortsatt drift.

For øvrig er markedssituasjonen og rammebetingelsene for deler av konsernet fortsatt utfordrende, og forventes å forbli utfordrende i overskuelig fremtid.

Konsernet gjennomførte restrukturering i 2021 ved at det ble vedtatt offentlig akkordløsning, fremforhandlet vedtatt restrukturering av langsiktig gjeld, innhentet ny kapital ved børsnotering av underkonsern og restrukturert byggelånsfinansiering. Mislighold av finansielle lånevilkår var til stede ved årslutt 2020. Lånevilkårene ble senere suspendert slik at forsert nedbetaling av lånene ved utgangen av 2020 eller tiltredelse av pant ikke ble nødvendig. Tiltakene, som er påbegynt i 2020 og gjennomført i 2021 innebærer at konsernet har foretatt en omlegging av virksomhetene og strategiske satsningsområder.

Kompleksiteten i konsernets avtaleverk og strukturer, samt den nødvendige bruken av skjønn i konsernets regnskapsføring, øker den iboende risikoen for vesentlig feil i konsernets finansielle rapportering.

Det vises til styrets årsberetning og note 28 Hendelser etter balansedagen hvor ledelsen redegjør for den endrede finansielle situasjonen.

og innfrielse av gjeld i konsernet, samt suspenderte lånevilkår. I tillegg innhentet vi dokumentasjon for innhenting av ny tilført kapital, emisjon og noteringsprosess av underkonsern.

Gjennom møter, kommunikasjon og diskusjoner med selskapenes styre, ledelse, deres advokatforbindelser og finansielle rådgivere har vi utfordret ledelsens forståelse av avtaleverket og hvordan disse påvirker regnskapsføringen i konsernet for å få en helhetlig forståelse av konsernets finansielle situasjon.

Vi har kontrollert dokumentasjon som viser gyldighet og eksistens av transaksjoner, regnskapsføring av interne restruktureringer og vurdering av verdier. Vi har innhentet uttalelser fra konsernets advokatforbindelser for å få bekreftet utestående krav mot selskapet fra selskapets kreditorer.

For å underbygge vår forståelse av avtaleverket har vi innhentet uavhengige juridiske uttalelser om sentrale elementer og fortolkninger knyttet til omtvistede krav og garantikrav. Uttalelsene bekreftet ledelsens konklusjoner og vår forståelse av avtalen.

Vi har gjennomgått konsernets likviditetsmodell og sammenlignet sentrale forutsetninger i modellen mot vår opparbeidede forståelse av de ulike relevante punktene i avtaleverket og kontraktene. På stikkprøvebasis kontrollerte vi også tallmaterialet i beregningene ned mot detaljene i avtalene og vi har etterberegnet at modellen foretar beregninger som forventet. Vi har utfordret sentrale forutsetninger i likviditetsmodellen ytterligere gjennom diskusjoner med ledelsen og andre relevante personer i foretaket. Disse kontrollene avdekket ikke avvik av betydning.

Videre vurderte vi morselskapets og konsernets klassifisering av rentebærende gjeld per 31. desember 2020 mot gjeldende avtaleverk og likviditetsmodeller. Vi kontrollerte at det er gitt hensiktsmessige og forklarende noteopplysninger om finansielle lånebetingelser, låneavtaler og forutsetningen om fortsatt drift i morselskapet og i konsernregnskapet.

Uavhengig revisors beretning - Havyard Group ASA



Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden

Uavhengig revisors beretning - Havyard Group ASA



misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Uavhengig revisors beretning - Havyard Group ASA



Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 30. april 2021

PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fredrik Gabrielsen', is written over the printed name and title.

Fredrik Gabrielsen
Statsautorisert revisor



