

HAVYARD GROUP ASA
Annual report / Årsrapport 2016

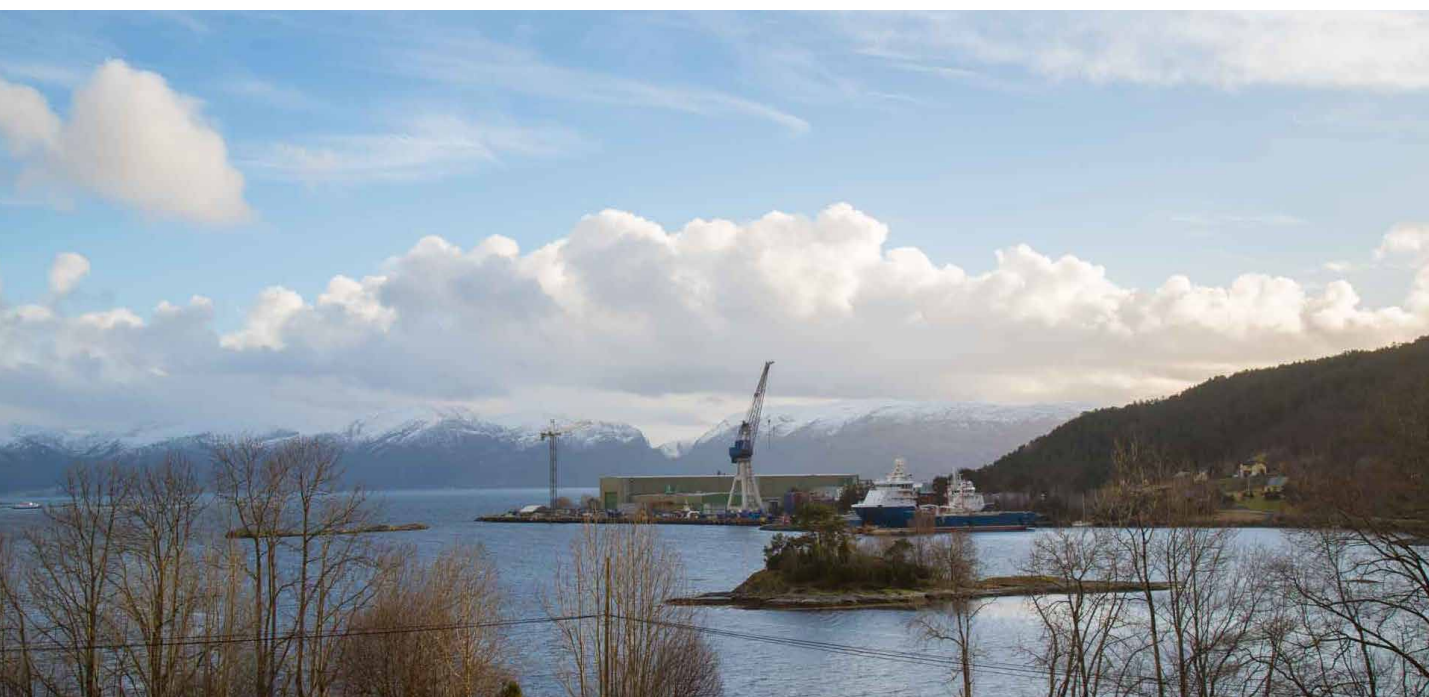


 **CONTENT /
INNHOOLD**

4	Havyard Group in general	4	Dette er Havyard Group
6	CEO letter	6	Administrerende direktør
8	Segments	8	Segment presentasjoner
16	Presentation of the board	16	Presentasjon av styret
18	Management presentation	18	Presentasjon av ledelsen
20	Corporate Governance	20	Eierstyring og selskapsledelse
32	Board of directors report	32	Styrets årsbetetning
44	Consolidated statement of profit or loss	44	Resultatregnskap konsern
46	Consolidated statement of financial position	46	Balanse konsern
51	Consolidated statement of cashflow	51	Kontaktstrømoppstilling konsern
52	Notes	52	Noter konsern
108	Profit or loss statement parent company	108	Resultatregnskap morselskap
110	Statement of financial position parent company	110	Balanse morselskap
114	Notes parent company	114	Noter morselskap
124	Auditors report	124	Revisors beretning



HAVYARD GROUP IN GENERAL GENERELT OM HAVYARD KONSERNET

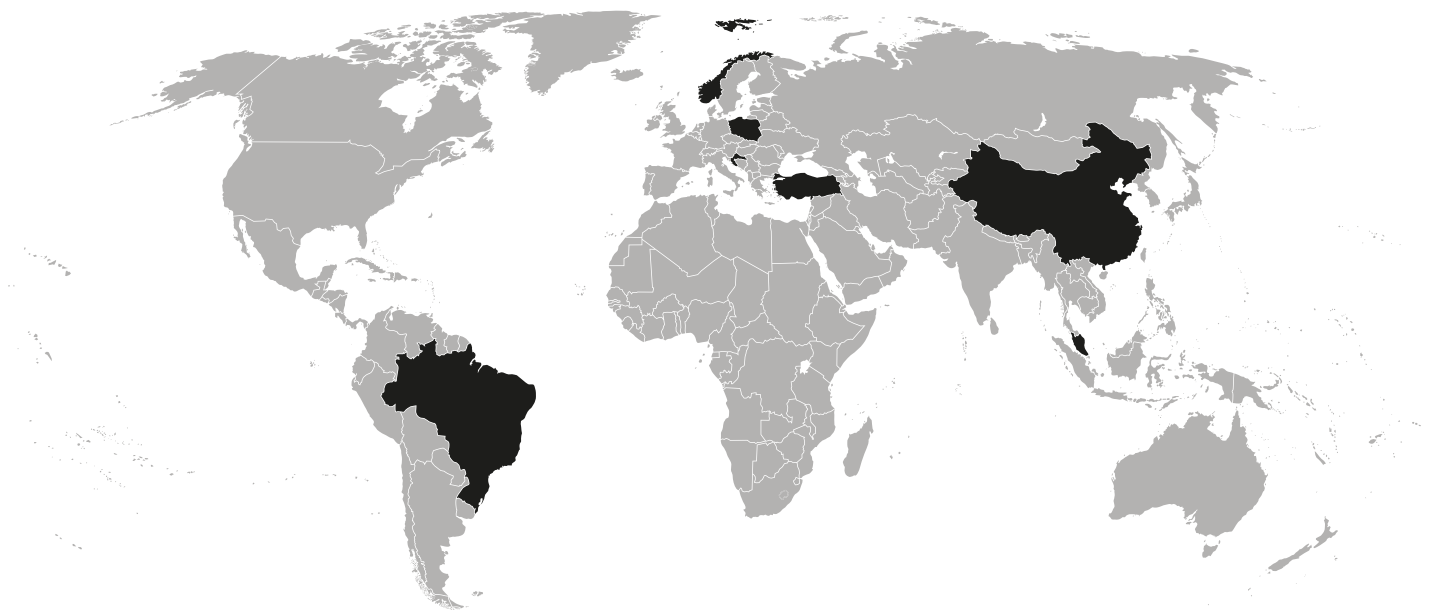


HAVYARD GROUP ASA is a knowledge-based maritime company. We take responsibility for developing technological and commercial solutions, which provide unique advantages for our customers within Seafood, Energy and Transport. Havyard will through challenge and changes in our industry, create profitable,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

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

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

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

**HAVYARD GROUP ASA**

P.O.Box 215
6099 Fosnavåg
Norway

Visiting address:
HAVYARD HOUSE,
Holmefjordvegen 1,
6090 Fosnavåg, Norway

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

DESIGN & SOLUTIONS

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

SHIP TECHNOLOGY

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

NES POWER & SYSTEMS

NORWEGIAN ELECTRIC SYSTEMS AS
NORWEGIAN PRODUCTION Sp. z o.o.

MMC FISH HANDLING & REFRIGERATION

HAVYARD MMC AS, dep. Fosnavåg
HAVYARD MMC AS dep. Vigra
HAVYARD MMC AS dep. Tromsø
HAVYARD MMC AS dep. Haugesund
MMC GREEN TECHNOLOGY AS

 OPPORTUNITIES IN DEMANDING MARKET

We have been through another challenging year, but reduction of capacity has been adjusted with temporary measures such as reduced working weeks and layoffs. After the loss of offshore activity, we have focused on other areas and also actively worked to make the employees see that change is normal and see the possibilities of change.

We have delivered three vessels from our own shipyard in 2016. A vessel specialized for wind turbine service to Esvagt and two icebreakers to the Russian shipping company Femco. We are proud of the quality we have achieved, and satisfied customers are the key to new business opportunities. In addition, we have provided design and equipment deliveries to both Brazil, China, Spain and Turkey from Havyard Design & Solutions. Havyard MMC has delivered several major system deliveries to both pelagic vessels and wellboats, and we see that activity are high in this area.

The financial contribution from operations is good in 2016, while the annual result is not satisfactory due to large impairment (non-cash) of our assets in offshore vessels.

We will deliver three vessels from our own shipyard in 2017. This includes our third wellboat with own design for Norsk Fisketransport, and two smaller work boats for the Scottish shipping company Inverlussa Marine Services. In addition, minor rebuilding and repairs will be carried out before starting on a series of ferries at the end of the year.

Havyard has in recent years had a diversification strategy where we have developed new designs and have entered into new markets. Among these are wind turbine service, fishing, icebreakers and wellboat. This has been an expensive, but necessary investment, given less activity within offshore in the coming years. This diversification forms the basis for long-term value creation that benefits shareholders, employees, and other stakeholders.

Finally, I would like to thank all the employees of the Havyard Group for their efforts in 2016 and emphasize that their efforts and competencies are the most critical factor for our competitiveness in the future and that we will continue to develop exciting, safe and profitable jobs which again provides competitive long-term returns to our shareholders.

MULIGHETER I ET KREVENDE MARKED

Vi har vært igjennom nok et utfordrende år, men reduksjon av kapasitet har blitt justert med midlertidige tiltak som redusert arbeidsuke og permitteringer. Etter bortfallet av aktivitet innen offshore har vi fokusert på andre områder og i tillegg jobbet aktivt med å få de ansatte til å se at endring er normalen og se nye muligheter.

Vi har fra eget verft levert tre skip i 2016. Ett spesialfartøy for vindmølle-service til Esvagt og to isbrytere til det russiske rederiet Femco. Vi er stolt over den kvalitet som vi har oppnådd, og fornøyde kunder er nøkkelen for ny butikk. I tillegg har vi levert design og utstyrsleveranser til både til Brasil, Kina, Spania og Tyrkia fra Havyard Design & Solutions. Havyard MMC har levert flere store systemleveranser både til pelagiske fartøy og brønnbåter, og vi ser at aktivitetsnivået er stort innen dette området.

Det økonomiske bidraget fra driften er god i 2016, men årsresultatet er derimot ikke tilfredsstillende grunnet store nedskrivninger (Non-cash) av våre eiendeler i skip innen offshore.

Vi skal levere tre skip fra eget verft i løpet av 2017. Dette er vår tredje brønnbåt med eget design til Norsk Fisketransport og to mindre arbeidsbåter for det skotske rederiet Inverlussa Marine Services. I tillegg blir det utført mindre ombygging og reparasjonsoppdrag før vi starter på en serie av ferjer i slutten av året.

Havyard har de siste årene hatt en diversifiseringsstrategi der vi har utviklet nye design og har gått inn i nye markeder. Blant disse er vindmølle service, fiskeri, isbrytere og brønnbåt. Dette har vært en kostbar, men nødvendig investering gitt mindre aktivitet innen Offshore de kommende årene. Denne diversifiseringen danner grunnlaget for langsiktig verdiskapning som kommer aksjonærer, ansatte, og andre interessenter til gode.

Til slutt vil jeg ønske å takke alle ansatte i Havyard konsernet for innsatsen i 2016 og understreke at deres innsats og kompetanse er den mest kritiske faktor for vår konkurransekraft i fremtiden, og at vi i fellesskap skal fortsette å utvikle spennende, trygge og lønnsomme arbeidsplasser som igjen gir konkurransedyktig langsiktig avkastning til våre aksjonærer.

Geir Johan Bakke

Geir Johan Bakke

CEO

Adm.dir.





SHIP TECHNOLOGY

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

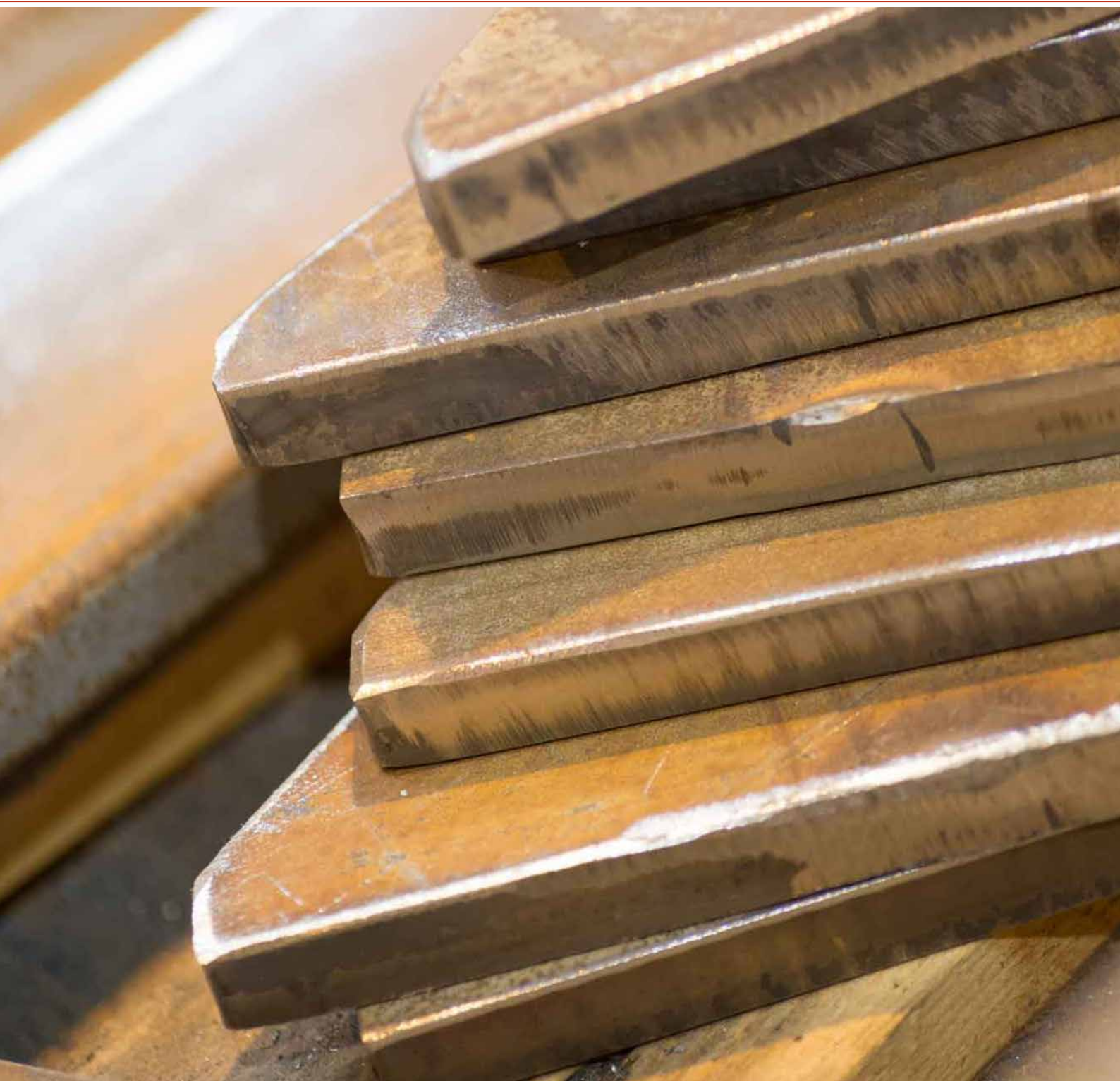
The result for 2016 was acceptable due to good project execution and delivery of sister vessels. For 2017 the activity is lower with one live fish carrier for the Norwegian company "Norsk fisketransport" and two smaller workboats for the Scottish ship owner Inverlussa Marine Services. The low activity in 2017 is temporary then the order book for 2018 per April there are 3 ferries and a pelagic trawler, all with external design.

The shipyard in Leirvik in Sogn has delivered three vessels in 2016: One windmill service vessel and two AHTS Ice breakers.

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

Resultatet for 2016 er bra grunnet god prosjektgjennomføring og repeat-fartøy. For det kommende året er aktiviteten lav med bare ett større skip i ordreboken i tillegg til to mindre arbeidsbåter i tillegg til reparasjon- ombyggingsoppdrag. Den lave aktiviteten i 2017 er forbigående da ordreboken for 2018 per april er 3 ferger og en pelagisk tråler, alle med ekstern design.

Verftet i Leirvik i Sogn har levert tre skip i 2016: Ett vindmølle-service skip og to ankerhåndteringsfartøy med isbrytereenskaper.





DESIGN & SOLUTIONS

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

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

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

At the end of 2016 there were approximately 85 Havyard designTM sold to shipowners and shipyards in Norway, Iceland, The Faroe Islands, Spain, India, Singapore, China and Nigeria.

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

and communication equipment, as well as complete electro installations.

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



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

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

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

Ved utgangen av 2016 var det solgt ca. 85 Havyard designTM til redere og skipsverft i Norge, Island, Færøyene, Spania, India, Singapore, Kina og Nigeria.

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

Hovedandelen av leveransene blir integrert i Havyard

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



NES POWER & SYSTEMS

Norwegian Electric Systems AS (NES) is an innovative technology with a focus on advanced diesel electric and hybrid electric propulsion systems for the global maritime market .

The goal of the business area 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' long experience in maritime operations and more advanced technological solutions is launched. Spring 2014 the company launched two new and innovative technology solutions with battery technology , Quadro Energy Storage System (Quest® 1 and 2), and in 2015 introduced the NES a more compact, flexible, weight and space-saving compact drive system designed for smaller vessels such as ferries, fishing vessels and aquaculture vessels. In order to have a leading position, NES launched a new solution for redundant propulsion systems, "Odin's Eye" in 2016. Its required for future systems with alternative energy sources such as battery, hydrogen, LNG etc. In order to deliver to these segments, NES will develop a number of new products in 2016 and 2017, including Energy Management System (EMS) to ensure a stable and customized operation of the systems.

The ongoing renewal of the Norwegian ferry-fleet with increased focus on green energy gives NES business opportunities for supply of hybrid/battery energy solutions. The order book for 2017 and 2018 now include several projects within this segment.

Norwegian Electric Systems AS (NES) er et innovativt høyteknologiselskap med hovedfokus på avanserte dieselelektriske og hybridelektriske fremdriftssystemer 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 segmenter har NES i 2016 og 2017 under utvikling en rekke nye produkt, herunder for eksempel Energy Management System (EMS) som skal sikre en stabil og brukertilpasset drift av anleggene.

Den pågående fornyelsen av den norske fergeflåten med stor andel elektro-hybrid løsninger gir NES store muligheter for økt aktivitet, noe som allerede vises i ordreboken for 2017 og 2018.



MMC FISH HANDLING & REFRIGERATION



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

MMC Fish Handling & Refrigeration is world leading when it comes to delivery of such systems to a variety of fishing vessels, live-fish carriers and onshore plants. In 2015 the largest deliveries were complete systems for fishing vessels and live-fish carriers for construction in Norway and internationally. MMC delivers optional systems for transport of live fish.

The company continuously invest in development of new technology for improved quality of the fish and increased value add for our customers.

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

MMC Fish Handling & Refrigeration er verdensledende på levering av slike systemer til forskjellige typer fiskebåter, brønnbåter for transport av levende fisk og mottaksanlegg på land. I 2016 var de største leveransene komplette systemer til fiskebåter og brønnbåter for bygging i Norge og internasjonalt. En leverer ulike systemer for transport av levende fisk etter kunders ønsker.

Det er stort fokus på utvikling av nye løsninger for bedring av fiskens kvalitet og økt verdiskaping for våre kunder.





BOARD OF DIRECTORS STYRET

BÅRD M. MIKKELSEN - CHAIRMAN

Bård Mikkelsen (born 1948) has a broad background from key management and board positions from public and governmental enterprises. He was the President and CEO of Statkraft (2001-2010), and prior to that held key positions including CEO/Managing director in Oslo Energi (1999-2001), CEO in Ulstein Group (1997-1999), CEO/Managing director in Widerøe (1988-1997), General Manager in DnC (1984-1988) and Personnel manager/Assistant director in Norzink (1978-1984). He has held, and holds, various directorships (including chairman positions) and other assignments in various corporate bodies. He received his education from the Norwegian army, the Norwegian business school BI, and from INSEAD. Mr. Mikkelsen is a Norwegian citizen and resides in Bærum, Norway.

VEGARD SÆVIK

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

SVEIN A GJELSETH

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

HEGE SÆVIK RABBEN

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

TORILL HADDAL

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

PETTER THORSEN FRØYSTAD

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

STIG BREIDVIK

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

MANAGEMENT LEDELSE



GEIR JOHAN BAKKE
President & CEO
Havyard Group ASA

PÅL AURVÅG

CFO
Havyard Group ASA



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

DAG ALVIK
Chief Procurement Officer
Havyard Group ASA





TOR LEIF MONGSTAD
Executive Vice President
Norwegian Electric Systems AS

LEIF GJELSETH
Executive Vice President
Havyard MMC AS



STIG MAGNE ESPESETH
Executive Vice President
Havyard Design & Solutions AS

LASSE STOKKELAND
Executive Vice President
Havyard Ship Technology AS



English office translation.

In case of conflict the Norwegian version shall prevail.

STATEMENT CONCERNING CORPORATE GOVERNANCE REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

RECOMMENDATIONS AND REGULATIONS FOR CORPORATE GOVERNANCE

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

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

CORE VALUES

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

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

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

ANBEFALINGER OG REGELVERK OM FORETAKSSTYRING

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

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

VERDIGRUNNLAG

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

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

THE BUSINESS

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

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

EQUITY AND DIVIDENDS

At 31 December 2016, the Company's share capital was NOK 1,239,057.50 distributed on 24 781 150 shares, each with a nominal value of NOK 0.05.

Other equity, including the share premium reserve, amounted to NOK 484,952,603. Equity accounts for 36.4% of the group's total assets.

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

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

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

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

Selskapets aksjekapital pr. 31. desember 2016 var NOK 1.239.057,50, fordelt på 24 781 150 aksjer, hver pålydende NOK 0,05.

Øvrig egenkapital inkludert overkurs var NOK 484.952.603. Egenkapital utgjør 36,4% av konsernets totale eiendeler.

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

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

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

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

payment of dividend that follow from the Company's loan commitments or other contractual commitments will be taken into account, as will requirements for the maintenance of adequate financial flexibility."

The Company's objective is therefore to pay dividend on a quarterly basis.

The annual general meeting 2016 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 2017 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 2016 granted the board a general authorisation to carry out capital increases.

On 16 June and 30 June 2016, the Company announced that certain changes would be made in the bond issue "FRN Havyard Group ASA Senior Unsecured Bond Issue 2014/2017 (the "Bond ")", with a corresponding obligation for the Company to make an offer to the owners in the Bond to subscribe for shares in the Company where the share contribution would be settled by offsetting of bonds in the Bond (an exchange offer). On 12 July 2016, the Company announced that the board had resolved to issue up to 2,252,830 new shares in a capital increase aimed at owners of the Bond, in line with the aforementioned authorization. The capital increase was registered in the Company Register on 2 September 2016.

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 2017 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

utbetaling av utbytte som måtte følge av Selskapets låneforpliktelser eller andre kontraktsforpliktelser, samt krav til opprettholdelse av en tilstrekkelig finansiell fleksibilitet."

Selskapet har følgelig som målsetting å utbetale utbytte kvartalsvis.

I ordinær generalforsamlingen 2016 ble styret tildelt fullmakt til å erverve Selskapets egne aksjer i forbindelse med aksjekjøpsprogram og oppkjøp.

Styret vil foreslå at den ordinære generalforsamlingen 2017 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 2016 ble styret tildelt en generell fullmakt til å gjennomføre kapitalforhøyelser.

Selskapet kunngjorde i børsmeldinger datert 16. juni og 30. juni 2016 at visse endringer ville bli gjort i obligasjonslånet «FRN Havyard Group ASA Senior Unsecured Bond Issue 2014/2017 ("Obligasjonslånet")», med en tilhørende plikt for Selskapet til å rette et tilbud til eierne i Obligasjonslånet om å tegne aksjer i Selskapet der aksjeinnskuddet skulle gjøres opp ved motregning av obligasjoner i Obligasjonslånet (et exchange offer). Den 12. juli 2016 meldte Selskapet i børsmelding at styret hadde vedtatt å utstede inntil 2 252 830 nye aksjer i en kapitalforhøyelse rettet mot eierne i Obligasjonslånet, i tråd med ovennevnte fullmakt. Kapitalforhøyelsen ble registrert i Foretaksregisteret 2. september 2016.

For å gi styret nødvendig fleksibilitet til å kunne utnytte strategiske forretningsmuligheter, vil styret foreslå at den ordinære generalforsamlingen 2017 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

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 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 2016 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

fortrinnsrett til tegning settes til side. Styret vil foreslå at fullmaktene vil gjelde frem til Selskapets førstkommende ordinære generalforsamling.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEERE OG TRANSAKSJONER 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 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 2016.

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

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 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. Case documents will also be published on www.newsweb.no.

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

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

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

NOMINATION COMMITTEE

At the annual general meeting in 2014 it was decided to establish a Nomination Committee in accordance with the recommendations of NUES. Appointment of members to the Nomination Committee was however decided to be postponed until the annual general meeting in 2015. The general meeting adopted at the same time a nomination committee charter.

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. Saksdokumenter vil også offentliggjøres på www.newsweb.no.

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 ordinær generalforsamling 2014 ble det besluttet å opprette en Valgkomité i henhold til NUES' anbefalinger, men da slik at utnevning av medlemmer til Valgkomiteen ble besluttet utsatt til Selskapets ordinære generalforsamling i 2015. Generalforsamlingen fastsatte samtidig en instruks for valgkomiteen.

The Nomination Committee shall consist of two members. Current members of the nomination committee was elected at the annual general meeting in 2016 for a period of two years, and 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.

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

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

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

Valgkomiteen skal bestå av to medlemmer. Nåværende medlemmer i Valgkomiteen ble valgt på ordinær generalforsamling 2016 for en periode på to år, og 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.

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.

THE WORK OF THE BOARD OF DIRECTORS

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

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

The board employs and exercises rights of instruction in relation to the chief executive 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.

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

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

The Company has an Audit Committee consisting of two of the board members.

RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROL

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

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

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

STYRETS ARBEID

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

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

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

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

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

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

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

Selskapets har et Revisjonsutvalg som består av to av styrets medlemmer.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styrets og Revisjonsutvalgets godtgjørelse fastsettes årlig av generalforsamlingen.

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

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

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 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 pre-defined time interval.

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

The Company has a Compensation Committee consisting of three 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.

INFORMATION AND COMMUNICATION

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

The Company shall communicate all information relevant for assessing the operation and value of the Company to its shareholders and to the market in a timely and effective

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, hvorefter 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 tre 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.

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

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.

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.

gjeldende regler for selskaper notert på Oslo Børs.

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

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

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

SELSKAPSOVERTAKELSE

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

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

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

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

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

REVISOR

Generalforsamlingen oppnevner revisor og godkjenner revisors honorar.

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

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

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, 28 April 2016

The board of directors of Havyard Group ASA

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, 28.april 2016

Styret i Havyard Group ASA







BOARD OF DIRECTORS REPORT / STYRETS ÅRSBERETNING

OPERATIONS AND LOCATION

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

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

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

The Company and Group Management are based in the main office at Havyard House in Fosnavåg.

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

SHIP TECHNOLOGY

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

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

VIRKSOMHETENS ART OG TILHOLDSSTED

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

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

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

Selskapet og konsernledelsen holder til ved hovedkontoret på Havyard House i Fosnavåg i Herøy kommune.

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

SHIP TECHNOLOGY

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

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

Havyard Production & Service Sp Zoo ("HPR") provides a broad range of services to various shipbuilding activities worldwide, and is a major supplier of labor to HST. The main office is based in Poland and is included per 31.12.2016 in the business area Ship Technology.

The following vessels were delivered in 2016:

Hull no. / Bygg nummer	Name / Navn
125	«Esvagt Njord»
128	«Pomor»
129	«Normann»

HST had a turnover of NOK 1,319 million in 2016 and a pre-tax result of NOK 45.1 million. The EBITDA amounted to NOK 71.0 million.

The results for 2016 are significantly better than in the last previous years. The main explanation for this is internal reorganizations and cost reductions, improved control on the project and less production of prototype vessel . For the coming year, the order book is decreased compared to previous years, but an increased focus on reconstruction and repair projects are expected to compensate for reduced activity for newbuildings.

The present order book is as follows:

Hull no. / Bygg nummer	Costumer / Rederi
127	Norsk Fisketransport
123	Inverlussa
130	Inverlussa
131	France Pelagique
132	Fjord1
133	Fjord1
134	Fjord1

Havyard Ship Technology AS is 100 % owned by Havyard Group ASA as of 31 December 2016.

NES POWER & SYSTEMS

I dette virksomhetsområdet inngår teknologiselskapet Norwegian Electric Systems AS ("NES"), hvor Havyard Group ASA har en eierandel på 50,5 % pr.31.12.16. NES produserer og leverer dieselelektriske og hybridelektriske fremdriftssystemer til skip. Herunder blant annet tavler, elektromekaniske produkter, automasjon og sikkerhetssystemer.

Havyard Production & Service ("HPR") tilbyr et bredt spekter av tjenester til ulike skipsbyggingsaktiviteter over hele verden og er en vesentlig leverandør av arbeidskraft til HST. Hovedkontoret ligger i Polen og inngår per 31.12.16 i virksomhetsområdet Ship Technology.

Følgende nybygg har blitt levert i 2016:

Costumer / Rederi	Delivery date / Leveringsdato
Esvagt A/S	25.08.2016
Femco	31.10.2016
Femco	12.10.2016

HST omsatte for MNOK 1 319 og resultat før skatt ble MNOK 45,1. EBITDA var MNOK 71,0.

Resultatet for 2016 er klart bedre enn de siste foregående år, og årsaken til det er hovedsakelig omstilling og kostnadsreduksjoner, forbedret kontroll på prosjektgjennomføring og mindre produksjon av prototypefartøy. For det kommende året er ordreboken redusert i forhold til tidligere år, men et økt fokus på ombygging- og reparasjonsprosjekter forventes å kompensere noe for redusert aktivitet på nybyggingssiden.

Fremtidige ordrer er som følger:

Delivery date / Leveringsdato
May / mai 2017
April / april 2017
October / oktober 2017
December / desember 2017
May / mai 2018
November / november 2018
December / desember 2018

Havyard Ship Technology AS eies 100 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.16.

NES POWER & SYSTEMS

I dette virksomhetsområdet inngår teknologiselskapet Norwegian Electric Systems AS ("NES"), hvor Havyard Group ASA har en eierandel på 50,5 % pr.31.12.16. NES produserer og leverer dieselelektriske og hybridelektriske fremdriftssystemer til skip. Herunder blant annet tavler, elektromekaniske produkter, automasjon og sikkerhetssystemer.

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

HPS delivers its products and services primarily to HST and to external customers through package sales in HDS (Havyard Design & Solutions) and NES. HPS is administratively placed under HDS.

Design and package sales from HDS and further development of NES as a supplier of diesel-electric propulsion package, power electronics and electronic control systems are strategically important areas of focus for the Group in the future.

DESIGN & SOLUTIONS

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

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

The business area is headquartered in Fosnavåg. Subsidiaries have been established in Poland and Croatia, and a sales office in China.

Overall, in excess of 85 vessels with Havyard design have been sold to customers in Norway, Denmark, the Faroe Islands, Russia, Turkey, India, China, Singapore and Nigeria.

Havyard Design & Solutions AS is 100% owned by Havyard Group ASA as of 31 December 2016.

The business area's turnover was NOK 286.6 million in 2016, while its pre-tax result amounted to NOK 22.0 million. The EBITDA amounted to NOK 13.8 million.

Havyard Power & Systems AS is headquartered in Ålesund, and 100% owned by Havyard Group ASA 31 December 2016.

HPS had a turnover of NOK 66.9 million and recorded a pre-tax profit of NOK 7.1 million. The EBITDA amounted to NOK 7.2 million.

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

HPS leverer sine produkter og tjenester i hovedsak til HST og til eksterne kunder gjennom pakkesalg i HDS (Havyard Design & Solutions) og NES. HPS ligger administrativt under HDS.

Design og pakkesalg fra HDS og videreutvikling av NES som leverandør av dieselelektriske framdriftspakker, kraftelektronikk og elektroniske styringssystemer blir strategisk viktige satsningsområder for konsernet i det videre.

DESIGN & SOLUTIONS

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

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

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

Totalt er det solgt 85 skip med Havyard-design for kunder i Norge, Danmark, Færøyene, Russland, Tyrkia, India, Kina, Singapore og Nigeria.

Havyard Design & Solutions AS eies 100 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.16.

Omsetningen i HDS var MNOK 286,6 i 2016, mens resultat før skatt ble MNOK 22,0. EBITDA var MNOK 13,8

Havyard Power & Systems AS har sitt hovedkontor i Ålesund, og eies 100 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.16.

HPS omsatte for MNOK 66,9 og resultat før skatt ble MNOK 7,1. EBITDA var MNOK 7,2

MMC FISH HANDLING & REFRIGERATION

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

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

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

Havyard MMC AS is 100 % owned by Havyard Group ASA as of 31 December 2016.

MMC owns 77.28% of the shares in MMC Green Technology ("MGT") as of 31 December 2016. The business of MGT is engineering, sales and service of process equipment for the maritime industry, mainly cleaning systems for ballast water. MGT had turnover of NOK 18.0 millions and pre-tax result was NOK -0.3 million.

MMC had a turnover of NOK 393.7 millions in 2016, while the pre-tax result was NOK 17.9 millions. The EBITDA amounted to NOK 24.9 million.

HAVYARD SHIP INVEST

Havyard Ship Invest AS ("HSI") is not a separate business area, but still makes up a significant portion of the Group's values as of 31 December 2016. The Company's business is ownership of vessels with a short / medium-term horizon.

The relevant vessels are directly related to oil-related activities. Due to a decline in oil prices since June 2014, the company had to take major impairments in 2016.

Book values of HSI as of 31 December 2016 amounted to NOK 84.7 millions, and these values are assumed to at minimum reflect real market values. The equity of the company was NOK 63.8 millions, and the pre-tax result was NOK -122.6 millions.

MMC FISH HANDLING & REFRIGERATION

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

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

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

Havyard MMC AS eies 100 % av Havyard Group ASA pr. 31.12.16.

Havyard MMC AS eier 77,28 % av aksjene i MMC Green Technology ("MGT") pr. 31.12.16. MGT sin virksomhet er prosjektering, salg og service av prosessutstyr til maritim næring, i all hovedsak rensesystem for ballastvann. MGT omsatte for MNOK 18,0 og resultatet før skatt ble MNOK -0,3.

Omsetning for MMC i 2016 var på MNOK 393,7, mens resultat før skatt ble MNOK 17,9. EBITDA var MNOK 24,9.

HAVYARD SHIP INVEST

Havyard Ship Invest AS ("HSI") er ikke et eget virksomhetsområde, men utgjør likevel en betydelig del av konsernets samlede verdier pr. 31.12.16. Selskapets virksomhet er eierskap i skip med kort/mellomlang horisont.

De aktuelle skipene er direkte relatert til oljerelatert virksomhet. Som følge av nedgang i oljeprisen siden juni 2014, har selskapet blitt nødt til å ta store nedskrivninger i 2016.

Balanseførte verdier i HSI pr. 31.12.16 var MNOK 84,7, og disse verdiene antas å minimum gjenspeile reelle markedsverdier. Egenkapitalen i selskapet var MNOK 63,8, og resultat før skatt var MNOK -122,6.

GOING CONCERN

In accordance with the § 3-3a of the Norwegian Accounting Act § 3-3a, the board confirms that the going concern assumption is present. This assumption is based on profit forecasts for the year 2017, and the Group's long-term strategic forecasts for the years ahead. The Group is in a healthy financial position.

FUTURE DEVELOPMENT

All the business areas in the Group has to an greater or lesser extent been affected by the general decline in the oil industry since the start of the oil price fall in 2014. The Group has in 2015 and 2016 worked with rationalization and restructuring, for adaptation to the new situation. Market trends and expectations for continued lower demand means that the Group has implemented several measures. This has resulted in an overall reduction in the number of employees in an amount of approximately 100 FTEs. These FTEs have come as a result of the streamlining of operations across the business areas and adaptation of overall production capacity.

The Group has traditionally constructed offshore vessels, and this is an important part of the future as well. The offshore segment is dependent on the oil price level and the investment level in the oil sector. The oil price has declined significantly in the last half of 2014 and further in 2015, but in 2016 the oil price has remained relatively stable and has strengthened somewhat. This has brought uncertainty to this market and investment decisions are postponed. The demand for offshore vessels has been affected by this, and also 2017 is going to be a challenging year in this sector.

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

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

The above mentioned markets are in general less dependent on the oil price level and the investment level in the oil sector,

FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for år 2017, og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Konsernet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

FREMTIDIG UTVIKLING

Virksomhetsområdene i HGR har alle i større eller mindre grad blitt rammet av den generelle markedsnedgangen innenfor oljenæringen siden starten på oljeprisfallet i 2014. Konsernet har i 2015 og 2016 jobbet med effektivisering og omstilling for tilpasning til de nye rammebetingelsene. Markedsutviklingen og forventninger til vedvarende lavere etterspørsel fører til at konsernet har iverksatt flere tiltak. Dette har blant annet medført en samlet reduksjon i antall ansatte i en størrelsesorden på omtrent 100 årsverk. Disse årsverkene har kommet som følge av både effektivisering av driften i virksomhetsområdene og tilpasning av total produksjonskapasitet.

Konsernet har tradisjonelt levert offshoreskip, og dette er fortsatt en viktig del av satsingen fremover. Offshoremarkedet er imidlertid avhengig av oljeprisen og investeringstakten i oljebransjen. Oljeprisen har falt vesentlig fra siste halvdel av 2014 og videre i løpet av 2015, men har i 2016 ligget relativt stabilt og styrket seg noe. Dette har skapt usikkerhet og redusert investeringstakten i oljesektoren. Etterspørselen etter offshoreskip har blitt påvirket av dette, og også 2017 tegner til å bli et svært utfordrende år i denne sektoren.

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

- Etablert i det voksende vinmølleserviceskipsmarkedet med nye design
- Ledende leverandør av isbrytere
- Har en etablert posisjon i brønnbåtmarkedet med ny teknologi, både med konstruksjon av brønnbåter og leveranse av design og utstyrspakker
- Inntreden i øvrige segmenter som ferger og servicebåter

De ovennevnte markedene er generelt sett mindre avhengig av nivået på oljeprisen og investeringsnivået i oljesektoren, og

and the diversification strategy gives The Group more opportunities than a one-sided offshore strategy would have given.

The decline in the investment level in the offshore market is believed to be of temporary character and in line with the fluctuations that have been seen historically. The order book for 2017 and 2018, as well as the diversification strategy makes the Board of directors confident that the production capacity will in general be well utilized in the coming year. However, the order book for HST is reduced compared to recent years. The company has increased their focus on reconstruction and repair work, and it is expected that such work will compensate for the reduced activity on the newbuilding side.

For MMC, good activity is expected in 2017, as the company is not exposed to market developments within the oil sector. The aquaculture industry is experiencing strong growth, where the company supplies equipment packages for wellboats and fishing boats, land-based pelagic factories, aquaculture equipment, ballast cleaning systems and a significant share of service and after-sales in all of these segments.

The Board will emphasize that there is usually a significant uncertainty regarding the assessment of future circumstances, and that the above assessments are based on the present situation at the presentation of the annual report.

The Group's order backlog at the end of 2016 amounts to NOK 1.17 billion and includes five newbuilds from the yard in Leirvik in Sogn, various design contracts, after-sales activity and supply of equipment and systems for fish handling.

RISK ASSESSMENT

In shipbuilding contracts, Havyard Ship Technology AS carries the commercial risk above customers. However, in some cases there are also issued parent company refund guarantees from Havyard Group ASA to secure the obligation of Havyard Ship Technology to refund advance payments by the customer if the customer lawfully cancels a contract. Internally in the Group, each business area carries the risk of their 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.

satsingen på disse områdene gir konsernet større fleksibilitet og flere ben å stå på.

Investeringsnedgangen i offshoremarkedet er vurdert å være av forbigående karakter, og på linje med de fluktasjoner som man har sett i et historisk perspektiv. Ordreboken for 2017 og 2018, samt satsingen på andre segmenter, gjør at styret forventer generelt god kapasitetsutnyttelse også i de kommende år. For det kommende året er imidlertid ordreboken for HST redusert i forhold til tidligere år, men et økt fokus på ombygging- og reparasjonsprosjekter forventes å kompensere noe for redusert aktivitet på nybyggingssiden.

For MMC forventes det god aktivitet i 2017, ettersom selskapet ikke er eksponert for markedsutviklingen i oljesektoren. Oppdrettsnæringen opplever sterk vekst, hvor selskapet leverer utstyrs pakker til brønnbåter og fiskebåter, landbaserte pelagiske fabrikker, utstyr til akvakultur, ballastrensing og en betydelig andel til service og ettermarked innen alle disse segmentene.

Styret vil presisere at det normalt foreligger en betydelig usikkerhet med hensyn til vurderinger av fremtidige forhold, og at ovennevnte vurderinger er gjort på bakgrunn av den situasjonen som foreligger ved avgivelse av årsberetningen.

Ordrereserven for konsernet er ved utgangen av 2016 var NOK 1,17 mrd, og innbefatter 5 nybygg fra verftet i Leirvik i Sogn, design- og utstyrs pakker, ettermarkedsaktivitet og leveranser av utstyr og systemer for fiskehåndtering.

RISIKOVURDERING

Havyard Ship Technology AS 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.

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

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

Market risk:

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

Credit risk:

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

Liquidity risk:

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

Liquidity risk can arise due to customers not being able to provide long term financing in time, and the Group therefore not being able to draw on construction loans, which leads to the use of alternative financing solutions.

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

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

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

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

Markedsrisiko:

Virksomhetens art tilsier at HGR og 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.

Kreditrisiko:

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

Likviditetsrisiko:

Byggelånsfinansiering 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.

Likviditetsrisiko kan unntaksvis oppstå ved at kunder ikke er i stand til å oppdrive langtidsfinansiering innen avtalt frist, og at konsernet dermed må utsette åpningen av byggelån, alternativt bruke andre finansieringsformer.

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

SHAREHOLDER INFORMATION

As of 31 December 2016, Havila Holding AS owns 57.7 % of Havyard Group ASA.

HGR was listed on the Oslo Stock Exchange in July 2014, and has 677 shareholders as of 31.12.2016. The company only has one share class, and all shares are freely tradable.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Havyard Group ASA reports in accordance with IFRS (International Financial Reporting Standard). The conversion from NGAAP (Norwegian General Accepted Accounting Principles) was conducted in 2013. The accounting figures from 2012–2016 are prepared in accordance with IFRS.

There have been no substantial changes in accounting principles from 2015 to 2016.

FINANCIAL REVIEW

Operating income for the Havyard Group in 2016 amounted to NOK 2,003.2 million, compared to NOK 1,767.7 million in 2015. The increase is mainly related to a higher activity in the MMC segment.

Operating profit (EBIT) in 2016 amounted to NOK 103.7 million, compared to NOK -60.8 million in 2015. The main explanation to the significant result increase are good project execution.

The Group's net profit in 2016 amounted to NOK -39.3 million, compared to NOK -108.2 million in 2015. The negative net profit are mainly due to large impairment on financial assets. See note 19 and 20 for more information.

The parent company's net profit in 2016 amounted to NOK -101.4 million, compared to NOK -39.5 million in 2015.

The Group's net cash flow for the period was NOK 41.4 million.

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

As of 31 December 2016, the Group's holding of liquid assets was NOK 266.1 million.

AKSJONÆRFORHOLD

Havyard Group ASA eies 57,7 % av Havila Holding AS pr. 31.12.16.

HGR ble børsnotert i juli 2014, og har pr. 31.12.16 677 ulike aksjonærer. Selskapet har bare én aksjeklasse, og aksjene er fritt omsettelige.

REGNSKAPSPRINSIPPER

HGR rapporterer etter IFRS (International Financial Reporting Standard). Konvertering fra NGAAP (norsk regnskapsstandard) ble gjennomført i 2013. Regnskapstallene for 2012 – 2016 er utarbeidet i tråd med IFRS.

Det er ingen vesentlige endringer i regnskapsprinsipper fra 2015 til 2016.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Omsetningen for konsernet som helhet ble i 2016 MNOK 2 003,2 mot MNOK 1 767,7 i 2015. Økningen er i stor grad relatert til økt aktivitet i MMC segmentet

Driftsresultatet (EBIT) for konsernet ble i 2016 MNOK 103,7 mot MNOK -60,8 i 2015. Hovedårsaken til den vesentlige resultatøkningen skyldes god prosjektgjennomføring.

Årsresultatet i konsernet ble i 2016 MNOK -39,3 mot MNOK -108,2 i 2015. Det negative årsresultatet skyldes i all hovedsak store nedskrivninger på finansielle eiendeler. Se note 19 og 20 for mer informasjon.

Morselskapet sitt årsresultat i 2016 var MNOK -101,4 mot MNOK -39,5 i 2015.

Nettokontantstrøm for konsernet i perioden er MNOK 41,4.

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 31.12.16 MNOK 266,1.

Short-term liabilities accounted for 75.6 % of the Group's total liabilities as at 31 December, which is approximately 7 percentage points higher than in 2015.

The balance sheet shows total assets for the Group of NOK 1,335.1 million in 2016, compared to NOK 1,342.1 million in 2015.

The Group's equity as at 31 December 2016 was NOK 486.2 million, compared to NOK 509.0 million in 2015. The reason for the decrease is mainly due to the Group's weak results for large impairment on financial assets.

For øvrig bemerkes det at bygg 126 hos HST er kansellert, og er derfor presentert som varelager. Det vises til note 21 i årsregnskapet for nærmere omtale.

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

WORK ENVIRONMENT AND EMPLOYEES

The total sick leave for the Group in 2016 was 3.80%, which is a stable development from 2015 where the total sick leave was 3.1%.

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

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

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

EQUALITY AND DISCRIMINATION

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

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

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr 31.12 75,6 % av samlet gjeld i konsernet, noe som er ca. 7 % - poeng høyere enn i 2015.

Balansen viser en total kapital i konsernet i 2016 på MNOK 1 335,1 mot MNOK 1 342,1 i 2015.

Egenkapitalen for konsernet var pr. 31.12 MNOK 486,2 mot MNOK 509,0 i 2015. Årsaken til nedgangen i egenkapital er primært konsernets dårlige resultat i 2016 som følge av store finansielle nedskrivninger.

For øvrig bemerkes det at bygg 126 hos HST er kansellert, og er derfor presentert som varelager. Det vises til note 21 i årsregnskapet for nærmere omtale.

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

ARBEIDSMILJØ

Det totale sykefraværet i konsernet er for 2016 var i snitt 3,80 %, noe som er en stabil utvikling fra 2015 hvor sykefraværet i snitt var på 3,1%.

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 langtids sykemeldte.

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

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

LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

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

Ved ansettelse 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.

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

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

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

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 2016, there have been no environmental issues at production plants or in the external environment that have called for special measures. The Group has not had emissions into air or sea beyond the restrictions set by authorities.

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

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

RESEARCH AND DEVELOPMENT

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

As of 31 December 2016, the Group owns 35 ship designs that are sold worldwide. From 2013 to 2016, great emphasis has been placed on development, and several brand new designs have been developed. There are believed to be significant excess values here beyond those stated in the financial statements.

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

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

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

Konsernet etterlever fullt ut formålet i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven.

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 2016 ikke vært miljøsaker ved produksjonsanleggene eller i det ytre miljø med behov for spesielle tiltak. Konsernet har ikke hatt utslipp til luft eller vann ut over de krav som myndighetene stiller.

Verftet i Leirvik i Sogn (HST), 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. Hovedfokus er på alt som går til luft og til sjø; som klimagasser og kjemikalier.

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

FORSKNING OG UTVIKLING

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

Pr. 31.12.16 har konsernet eierskap til 35 design som er solgt verden over. I 2013 til 2016 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.

MMC Fish Handling & Refrigeration har drevet utviklingsarbeid knyttet til fiskehåndteringssystem, kjølesystemer, sorteringsmaskiner og rensing av ballastvann.

ANNUAL PROFIT AND ALLOCATION

The Board proposes the following allocation of the parent company's profit for 2016:

Proposed dividend	NOK 0
Allocated from other reserves	NOK 101,413,478
Allocated in total	NOK 101,413,478

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 and code of 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, these guidelines includes rules for relations with business partners, hereunder policy regarding gifts and confidential

ÅRSRESULTAT OG DISPONERING

Styret foreslår følgende disponering av morselskapets årsresultat for 2016:

Foreslått utbytte	kr. 0
Overført fra annen egenkapital	kr. 101 413 478
Sum disponert	kr. 101 413 478

Konsern:

Styret foreslår utbytte på kr. 0.

EIERSTYRING OG VIRKSOMHETSLEDELSE

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

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

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

Konsernets har utarbeidet retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, "Code of Conduct for Business, Ethics and Corporate Social Responsibility". Disse retningslinjene inkluderer blant annet regler for relasjoner med forretningsforbindelser, herunder policy for gaver og

information. The code of ethics and social responsibility also gives guidelines of how to deal with 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, how to take preventive measures and how to perform an Intergrity Due Diligence check.

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

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

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

RESPONSIBILITY STATEMENT FROM THE BOARD AND CEO

We hereby 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 2016 have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and that the information in the accounts gives a true and fair view of the Company's and Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm that the annual report gives a fair view of the Company's and Group's development, financial position and profit or loss as whole, as well as a description of the principal risks and uncertainties the Company and the Group faces.

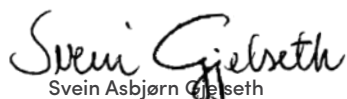
Fosnavåg, 27 April 2017

The Board for Havyard Group ASA



Bård Mikkelsen

Chairman of the Board of Directors



Svein Asbjørn Gjeseth

Board member



Torill Haddal

Board member



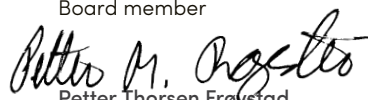
Hege Sævik Rabben

Board member



Stig Breidvik

Board member



Petter Thorsen Frøystad

Board member

konfidensiell informasjon. Retningslinjene for etikk og samfunnsansvar gir også føringer for hvordan potensielle interessekonflikter skal håndteres.

Et antikorrupsjonsprogram har blitt vedtatt, som inkluderer blant annet 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. Lærlingeprogrammet og Havyard Academy er eksempler på det samfunnsansvaret konsernet tar i å sikre fremtidig kompetanse i industrien.

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 at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2016 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, 27.04.17

I styret for Havyard Group ASA



Vegard Sævik

Board member



Geir Johan Bakke

CEO

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS / RESULTATREGNSKAP KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		NOTE	2016	2015
Sales revenues	Salgsinntekt	4, 23	1 994 959	1 759 514
Other operating revenues	Annen driftsinntekt	4, 23	8 270	8 198
Operating revenues	Driftsinntekt		2 003 229	1 767 712
Cost of sales	Varekostnader	15, 21, 27	1 370 003	1 239 714
Payroll expenses etc.	Lønnskostnader	5	362 373	413 396
Depreciation and amortization	Avskrivninger og nedskrivninger	4, 11, 12, 13	28 425	27 933
Other operating expenses	Andre driftskostnader	5, 6	138 770	147 451
Operating expenses	Driftskostnader		1 899 570	1 828 495
Operating profit/loss (EBIT)	Driftsresultat	4	103 658	-60 782
Financial income	Finansinntekter	8	26 295	19 041
Financial expenses	Finanskostnader	8	109 443	117 568
Share of profit/loss of associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	4, 9	-50 614	27 005
Profit/loss before tax	Ordinært resultat før skattekostnad	4	-30 103	-132 304
Income tax expense	Skattekostnad	4, 7	9 222	-24 134
Profit for the year	Årsresultat	4	-39 325	-108 171
Attributable to :	Tilordnet:			
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		-36 670	-110 453
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		-2 655	2 283
Total	Sum		-39 325	-108 171
Earnings per share (NOK)	Resultat per aksje (NOK)	25	-1,58	-4,90

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

		NOTE	2016	2015
Profit for the year	Årsresultat		-39 325	-108 171
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader			
Items that will be reclassified to income statement	Poster som reklassifiseres til resultatet			
Translation differences	Omregningsdifferanser		-382	11
Fair value adjustment available-for-sale financial assets	Endring i virkelig verdi på finansielle eien- deler	19	0	-19 990
Total	Sum		-382	-19 979
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader		-382	-19 979
Total comprehensive income	Totalresultat		-39 707	-128 149
Attributable to :	Tilordnet:			
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		-36 838	-130 524
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		-2 869	2 375
Total	Sum		-39 707	-128 149

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION / BALANSE KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

ASSETS	EIENDELER	NOTE	2016	2015
Non current assets	Anleggsmidler			
Goodwill	Goodwill	10, 11	103 045	100 527
Licenses, patents and R&D	Lisenser, patenter og FoU	11	89 236	78 4012
Property, plant and equipment	Eiendom, anlegg og utstyr	12, 13, 17	234 615	252 581
Investment in associates	Investeringer i tilknyttede selskap	9	25 084	75 691
Loan to associates	Lån til tilknyttede selskap	27	22 090	18 673
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	19	19 191	63 025
Other non current receivable	Andre langsiktige fordringer	20	25 613	59 148
Total non current assets	Sum anleggsmidler		518 873	648 047
Current Assets	Omløpsmidler			
Inventory	Varelager	17, 21	114 903	50 075
Accounts receivables	Kundefordringer	14, 16, 17, 27	157 296	84 717
Other receivables	Andre kortsiktige fordringer		53 919	101 280
Construction WIP in excess of prepayments	Prosjekt i arbeid, utover forskuddsbetalinger	14, 15, 17	224 029	233 379
Cash and cash equivalents	Bankinnskudd	22	266 057	224 629
Total current assets	Sum omløpsmidler		816 204	694 079
TOTAL ASSETS	SUM EIENDELER	4	1 335 077	1 342 127

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	NOTE	2016	2015
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	24	1 239	1 126
Share premium reserve	Overkurs		22 535	5 463
Treasury shares	Egne aksjer		-5	-5
Retained earnings	Opptjent egenkapital		407 921	444 759
Non-controlling interests	Minoritetsinteresser		54 502	57 622
Total equity	Sum egenkapital	4	486 192	508 965
Long term liabilities	Langsiktig gjeld			
Deferred tax liability	Utsatt skatt	7	36 645	33 536
Bond loan	Obligasjonslån	16, 17, 24, 28	103 728	148 898
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	13, 16, 17	63 246	76 036
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld	13	3 434	5 031
Total long term liabilities	Sum langsiktig gjeld		207 052	263 501
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Accounts payables	Leverandørgjeld	16, 27	121 487	156 609
Taxes payable	Betalbar skatt	7	5 919	2 734
Public duties payables	Skyldige offentlige avgifter		49 759	52 413
Construction loans	Byggelån	16, 17	149 163	87 286
Bond loan (instalments first year)	Obligasjonslån (første års avdrag)	16, 17, 24, 28	24 640	0
Loans and borrowings, current	Gjeld til kredittinstitusjoner	13, 16, 17	6 993	20 673
Prepayment from customers	Forskuddsbetalinger fra kunde	14	116 467	100 784
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	13, 14, 17, 18, 26	167 406	149 784
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		641 833	569 661
Total liabilities	Sum gjeld	4	848 886	833 162
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 335 077	1 342 127

Fosnavåg, 27 April 2017

The Board of Directors and CEO

Havyard Group ASA



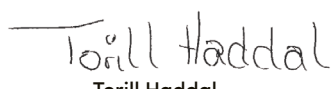
Bård Mikkelsen

Chairman of the Board of Directors



Svein Asbjørn Gjeseth

Board member



Torill Haddal

Board member



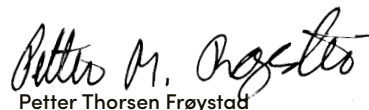
Hege Sævik Rabben

Board member



Vegard Sævik

Board member



Petter Thorsen Frøystad

Board member



Stig Breidvik

Board member



Geir Johan Bakke

CEO

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY / EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

		Share capital	Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non- controlling interest	Total equity
		Aksje- kapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
January 1, 2016	1. januar 2016	1 126	5 463	-5	444 759	451 343	57 622	508 965
Profit & loss	Periodens resultat	0	0	0	-36 370	-36 670	-2 655	-39 325
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	0	0	0	-169	-169	-214	-382
Capital increase	Kapitaløkning	113	17 072	0	0	17 185	0	17 185
Dividends	Utbytte	0	0	0	0	0	-251	-251
December 31, 2016	31. desember 2016	1 239	22 535	-5	407 921	431 690	54 502	486 192

		Share capital	Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non- controlling interest	Total equity
		Aksje- kapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
January 1, 2015	1. januar 2015	1 126	5 463	-7	583 750	590 332	6 009	596 341
Profit & loss	Periodens resultat	0	0	0	-110 453	-110 453	2 283	-108 171
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	0	0	0	-20 071	-20 071	92	-19 979
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	0	0	2	408	410	0	410
Purchase of subsidiaries	Oppkjøp datterselskap	0	0	0	0	0	52 175	52 175
Other changes	Andre endringer	0	0	0	1 198	1 198	-1 144	54
Dividends	Utbytte	0	0	0	-10 073	-10 073	-1 793	-11 858
December 31, 2015	31. desember 2015	1 126	5 463	-5	444 759	451 343	57 622	508 965





CONSOLIDATED STATEMENT OF CASHFLOW / KONTANTSTRØM KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2016	2015
CASH FLOW FROM OPERATIONS	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad		-30 103	-132 304
Taxes paid	Periodens betalte skatt	7	-3 173	-1 807
Depreciation and amortization	Avskrivninger	11, 12	28 425	27 933
Profit/loss disposals property, plant and equipment	Gevinst / tap avgang eiendom, anlegg og utstyr	12	484	0
Net interests	Netto renter	17	8 299	7 547
Change in bond loan (amortization)	Endring i obligasjonslån (amortisering)		-1 944	1 957
Impairment of financial assets	Nedskrivninger av finansielle eiendeler	15, 19	77 356	77 015
Share of (profit)/loss from associates	Resultatandel fra tilknyttede selskap	9	50 614	-27 005
Changes in inventory	Endring i varelager	21	-2 124	-4 118
Net changes in construction loans	Netto endring i byggelån		61 876	-428 254
Changes in accounts receivables/construction WIP	Endring i kundefordringer/prosjekt i arbeid		-125 934	468 128
Changes in accounts payable	Endring i leverandørgjeld		-35 122	-29 743
Changes in prepayments from customers	Endring i forskudd fra kunde		15 684	45 920
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	18	46 607	1 369
Net cash flow from/(to) operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		90 946	6 637
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investments in property, plant and equipment	Investering i eiendom, anlegg og utstyr	12	-5 534	-7 332
Disposal of property, plant and equipment	Salg av eiendom, anlegg og utstyr	12	2 900	0
Investment in intangible assets	Investering i immaterielle eiendeler	11	-19 143	-19 915
Investment in/disposal of financial assets	Investering i / salg av finansielle eiendeler	19	-3 522	12 042
Purchase of subsidiaries	Kjøp av datterselskaper	10	0	-18 270
Interest income	Renteinnbetaling		7 750	9 439
Changes in long term receivables	Endring i langsiktige fordringer	20	119	5 823
Net cash flow used in investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-17 431	-18 214
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
New long term debt	Ny langsiktig gjeld	17	0	27 577
Cost conversion of bond loan	Kostnader konvertering obligasjonslån	24	-1 401	0
Repayment long term debt	Nedbetaling av langsiktig gjeld	17	-14 388	-10 275
Interest payment	Renteutbetaling		-16 049	-16 986
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	24	0	410
Dividends	Utbytte	24	-251	-11 866
Net cash flow from/ (used in) financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-32 089	-11 140
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		41 427	-22 717
Cash and cash equivalents from purchase of sub-sidiaries	Kontanter og kontantekvivalenter fra kjøp av datter-selskap	10	0	52 783
Cash and cash equivalents at start of the period	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av året		224 629	194 563
Cash and cash equivalents at end of the period	Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av året		266 057	224 629
Restricted bank deposits at the end of the period	Bundne bankinnskudd ved utgangen av året		79 135	94 540
Available cash and cash equivalents at the end of the period	Tilgjengelige kontanter og kontantekv. ved utgangen av året		186 922	130 089

NOTES / NOTER

Havyard Group ASA

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

ACCOUNTS FOR 2016 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 located 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 challenge and changes in our industry, create profitable, exciting and secure workplaces. In addition to Norway, Havyard is present in Poland, Croatia, Turkey, China and Brazil. The group in total employs 686 people as of December 31, 2016.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

2.1 Basis of preparation

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

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

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

The consolidated accounts were approved by the Board of Directors on 27 April 2017

2.2 Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise the financial statements of Havyard Group ASA and its subsidiaries as at 31 December 2016. Control is achieved when the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee.

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

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

REGNSKAPET FOR 2016 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 god på omstilling og skape lønnsomme, spennende og trygge arbeidsplasser. Gjennom å utvikle innovative teknologiske og kommersielle løsninger vil vi gi unike fortrinn til våre kunder innen sjømat, energi og transport. I tillegg til Norge har vi kontor i Polen, Kroatia, Tyrkia, Kina og Brasil. Konsernet sysselsetter totalt 686 personer per 31. desember 2016.

2. VESENTLIGE REGNSKAPS PRINSIPPER

2.1 Grunnlag for utarbeidelse

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

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

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

Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 27. april 2017.

2.2 Grunnlag for konsolidering

Konsernregnskapet omfatter regnskapene til Havyard Group ASA og dets datterselskaper per 31. desember 2016. Kontroll oppnås når konsernet er eksponert for, eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i investeringsobjektet, og har evnen til å påvirke avkastningen gjennom sin kontroll over investeringsobjektet.

Konsernet kontrollerer et investeringsobjekt hvis og bare hvis konsernet har:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Investments in associates

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

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

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

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

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

2.4 Foreign currency

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

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

On consolidation, the assets and liabilities of foreign operations are translated into NOK at the rate of exchange prevailing at the reporting date and their income statements are translated at exchange rates prevailing at the dates of the transactions. The exchange differences arising on translation

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

2.3 Investeringer i tilknyttede selskaper

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

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

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

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

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

2.4 Utenlandsk valuta

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

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

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

for consolidation are recognised in other comprehensive income. On disposal of a foreign operation, the component of other comprehensive income relating to that particular foreign operation is recognised in profit or loss.

2.5 Segments

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

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

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

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

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

2.6 Financial position classification

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

2.6 Klassifisering av finansiell stilling

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

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

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

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

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

2.7 Related parties

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

2.8 Revenue recognition

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

Construction contracts

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

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

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

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

2.7 Nærstående parter

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

2.8 Inntektsføring

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

Anleggskontrakter

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

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

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

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

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

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

Assets covered by a single contract are treated separately when:

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

Sale of goods

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

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

Services

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

Kontraktskostnader – Kontraktskostnader inkluderer kostnader som er direkte knyttet til det enkelte prosjekt og kostnader som kan henføres til kontraktens aktivitet generelt og kan allokteres til kontrakten. Kostnader som er direkte knyttet til en spesifikk kontrakt omfatter: lønnskostnader (inkludert konstruksjonstilsyn); kostnadene for materialer brukt i konstruksjonen; avskrivninger på utstyr som brukes på kontrakten; kostnadene ved design, og teknisk assistanse som er direkte knyttet til kontrakten.

Byggelånsrenter er presentert som en del av varekostnadene i resultatregnskapet.

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

Eiendeler som omfattes av en enkelt kontrakt behandles separat når:

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

Salg av varer

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

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

Tjenester

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

2.9 Taxes

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

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

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

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

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

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

2.10 Property, plant and equipment

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

2.9 Skatt

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

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

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

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan utnyttes.

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

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

2.10 Eiendom , anlegg og utstyr

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

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

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

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

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

2.11 Impairment of property, plant and equipment

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

2.12 Intangible assets

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

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

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

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

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

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

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

2.11 Nedskrivning av eiendom , anlegg og utstyr

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

2.12 Immaterielle eiendeler

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

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

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

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

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

Research and development costs

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

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

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

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

2.13 Goodwill

Excess value resulting from acquisition of an enterprise that cannot be allocated to identifiable assets or liabilities on the date of acquisition is classified as goodwill in the balance sheet. 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 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

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

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

Forsknings-og utviklingskostnader

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

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

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

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

2.13 Goodwill

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokere 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

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 cash generating units (CGUs) in the goodwill assessment are the smallest group of assets that independently generates cash flows. The CGUs used in the goodwill assessment are described in note 11.

2.14 Leases

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

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

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

2.15 Borrowing costs

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

2.16 Inventories

Inventories of purchased goods are valued at the lower of acquisition cost and net realisable value. Net realisable value is the estimated sales price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and estimated costs to

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. De kontantgenererende enhetene i goodwill vurderingene er den minste gruppen av eiendeler som uavhengig av andre eiendeler genererer kontantsstrømmer. De kontantgenererende enhetene som benyttes i goodwill vurderingene er beskrevet i note 11.

2.14 Leieavtaler

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

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

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

2.15 Lånekostnader

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

2.16 Varelager

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris i ordinær virksomhet, fratrasket estimerte utgifter til ferdigstilling og estimerte

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.

2.17 Cash and short-term deposits

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

2.18 Treasury shares

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

2.19 Construction contracts in progress

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

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

2.20 Trade debtors

Trade debtors are initially recognised at nominal value less provision for impairment. Impairment provisions are based on an individual assessment of each trade debtor. On

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.

2.17 Kontanter og kortsiktige plasseringer

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

2.18 Egne aksjer

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

2.19 Anleggskontrakter under utførelse

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

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

2.20 Kundefordringer

Kundefordringer balanseføres til pålydende med fradrag for verdifall. Nedskrivninger er basert på en individuell vurdering av hver debitor. Ved bekreftelse på at kundefordringer ikke

confirmation that the trade receivable will not be collectable, the gross carrying value of the asset is written off against the associated provision. In addition, an unspecified provision to cover expected losses is made.

2.21 Financial assets

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

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

Fair value through profit and loss

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

Available for sale financial assets

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

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

Held to maturity investments

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

Loans and receivables

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

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

Impairment of financial assets

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

kan inndrives, blir brutto balanseført verdi av eiendelen avskrevet mot tilhørende avsetning. I tillegg foretas det en uspesifisert avsetning for å dekke antatte tap.

2.21 Finansielle eiendeler

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

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

Virkelig verdi over resultatet

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

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

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

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

Holdt til forfall

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

Utlån og fordringer

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

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

Nedskrivning av finansielle eiendeler

Konsernet vurderer ved hvert rapporteringstidspunkt om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. En finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler anses å være redusert i verdi dersom det foreligger objektive bevis på verdifall som et resultat av en eller flere hendelser som har inntruffet etter førstegangsinnregning av eiendelen

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

2.22 Financial liabilities

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

Loans and borrowings

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

2.23 Derivative instruments

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

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

2.24 Provisions

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

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

2.22 Finansielle forpliktelser

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

Lån og kreditter

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

2.23 Derivater

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

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

2.24 Avsetninger

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

Provisions usually relates to warranties.

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

2.25 Cash flow statements

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

2.26 Government grants

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

2.27 Standards and interpretations issued, but not yet effective

IFRS 9 Financial Instruments introduces new requirements for classification and measurements of financial assets and liabilities and hedge accounting. The final version of IFRS 9 was issued in July 2014. The standard replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, with early adoption permitted. The Group decided to not adopt the new standard before the effective date. Final evaluation on the effects of adoption of IFRS 9 have not been assessed, but we do not expect significant impact on Consolidated Financial Statements.

IFRS 15 Revenue for Contracts with Customers is related to revenue recognition. IFRS 15 replaces IAS 18 Revenue and IAS 11 Construction Contracts with amendments. The core principle of IFRS 15 is that revenue is recognized to reflect the transfer of contracted goods or services to customers, and to an amount that reflects the consideration the company expects to be entitled in exchange for those goods or services.

The standard applies to all income-generating contracts with customers with few exceptions and provides a model for recognition and measurement of the sale of certain non-financial assets (excl. Sale of property, plant and equipment).

Avsetninger er som regel knyttet til garantier.

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

2.25 Kontantstrømoppstilling

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

2.26 Offentlige tilskudd

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

2.27 Standarder og fortolkninger utgitt, men ikke trådt i kraft

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbokføring. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet har besluttet å ikke anvende de nye reglene før ikrafttredelse. Endelig evaluering av effektene ved implementering av IFRS 9 er ikke gjennomført, men vi forventer ikke vesentlig effekt på konsolidert konsernregnskap.

IFRS 15 Inntekter fra kundecontrakter omhandler inntektsføring. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene.

Standarden gjelder, med noen få unntak, alle innteksbringende kontrakter med kunder og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr).

IFRS 15 implementation will be either full retrospective application to all prior periods or retention of prior period figures as reported under the prior standard with recognition of the effect of the adoption of the new standard.

IFRS 15 will be required for annual periods beginning on or after 1 January 2018 with early adoption permitted. The Group decided to not adopt the new standard before the effective date. Final evaluation on the effects of adoption of IFRS 15 have not been assessed, but our preliminary evaluation show that implementation will not have significant impact on Consolidated Financial Statements

IFRS 16 Leasing is the new standard on accounting of leasing published by the IAS on January 13, 2016. The standard will be effective from financial years starting 1 January 2019 or later for entities outside the EU / EEA. The Group decided to not adopt the new standard before the effective date. IFRS 16 are expected to not have significant impact on Consolidated Financial Statements

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

3. SIGNIFICANT JUDGEMENTS AND ESTIMATES

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

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

Judgements

3.1 Revenue recognition

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

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

IFRS 15 skal implementeres enten ved bruk av full retrospektive eller modifisert metode.

Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet har besluttet å ikke anvende de nye reglende før ikrafttredelse. Endelig evaluering av effektene ved implementering av IFRS 15 er ikke gjennomført, men våre foreløpige vurderinger viser at implementeringen ikke vil få vesentlig effekt på konsolidert konsernregnskap.

IFRS 16 Leasing er ny leasing standard publisert av IAS den 13. januar 2016. Standarden vil ha virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2019 eller senere for regnskapspliktige utenfor EU/EØS. Konsernet har besluttet å ikke anvende de nye reglende før ikrafttredelse. IFRS 16 ansees ikke vil få vesentlig effekt på konsolidert konsernregnskap.

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

3. VESENTLIGE VURDERINGER OG ESTIMATER

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

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

Vurderinger

3.1 Inntektsføring

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

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

3.2 Assessment of degree of control in other companies

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

Estimates and assumptions

3.3 Construction contracts

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

3.4 Development costs

Development costs are capitalised in accordance with the accounting policy. Initial capitalisation of costs is based on management's judgement that technological and economical feasibility is confirmed. In determining the amounts to be capitalised, management makes assumptions regarding the expected future cash generation of the project, discount rates to be applied and the expected period of benefits. At 31 December 2016, the carrying amount of capitalised development costs was MNOK 89.2 (31 December 2015: MNOK 78.4).

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

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

3.2 Vurdering av grad av kontroll i andre selskaper

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

Estimater og forutsetninger

3.3 Anleggskontrakter

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

3.4 Utviklingskostnader

Utviklingskostnader balanseføres i samsvar med regnskapsprinsippene. Aktivering av kostnader er basert på ledelsens vurdering om at teknologisk og økonomisk gjennomførbarhet er bekreftet. Ved fastsettelsen av beløpene som skal balanseføres, gjør ledelsen forutsetninger om forventet fremtidig kontantstrøm fra prosjektet, diskonteringsrenten som skal benyttes og forventet periode av fordelene. Pr. 31. desember 2016 var bokført verdi av aktiverte utviklingskostnader MNOK 89,2 (31. desember 2015: MNOK 78,4).

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

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

3.5 Fair value of financial assets

The group has investments in equity securities that are classified as available for sale investments and measured at fair value in the balance sheet. As of December 31, 2016 the carrying amount of the available for sale assets was NOK 19.2 million. No active market exists for the investments and a valuation model has been applied to estimate the fair value.

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

3.6 Impairment of non-financial assets

An impairment exists when the carrying value of an asset or cash generating unit (CGU) exceeds its recoverable amount, which is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. The fair value less cost to sell calculation is based on available data from binding sales transactions, conducted at arm's length, for similar assets or observable market prices less incremental costs for disposing the asset. The value in use calculation is based on a discounted cash flow model. The cash flows are derived from the budget for the next five years and do not include restructuring activities that the Group is not yet committed to or significant future investments that will enhance the asset's performance of the CGU being tested. The recoverable amount is most sensitive to the discount rate used for the discounted cash flow model as well as the expected future cash-inflows and the growth rate used for extrapolation purposes. The key assumptions used to determine the recoverable amount for the different CGUs, including a sensitivity analysis, are disclosed and further explained in note 11.

3.5 Virkelig verdi av finansielle eiendeler

Konsernet har investeringer i aksjer som er klassifisert som tilgjengelig for salg investeringer og måles til virkelig verdi i balansen. Per 31. desember 2016 var balanseført verdi av eiendeler tilgjengelig for salg MNOK 19,2. Det eksisterer ikke et aktivt marked for investeringene og en verdsettelsesmodell har blitt brukt for å estimere virkelig verdi.

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

3.6 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Et verdifall eksisterer når balanseført verdi på en eiendel eller en kontantstrømgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av virkelig verdi fratrasket salgskostnader og bruksverdi. Beregning av virkelig verdi fratrasket salgskostnader er basert på tilgjengelige data fra bindende salgstransaksjoner for lignende eiendeler foretatt på armlengdes avstand, eller observerbare markedspriser fratrasket merkostnader ved salg. Bruksverdiregningen er basert på en diskontert kontantstrøm modell. Kontantstrømmene er avledet av et budsjett for de neste fem år og inkluderer ikke restruktureringsaktiviteter som konsernet ikke har forpliktet seg til eller vesentlige fremtidige investeringer som vil forbedre eiendelenes resultater av de testende kontantstrømgenererende enhetene. Gjenvinnbart beløp er mest sensitivt til diskonteringsrenten brukt i diskontert kontantstrøm modell i tillegg til forventede fremtidige kontantstrømmer og veksten brukt for fremskrivingsformål. Nøkkelforutsetningene brukt for å fastsette gjenvinnbart beløp for de ulike kontantstrømgenererende enhetene inkluderer en sensitivitetsanalyse og er ytterligere forklart i note 11.



4. SEGMENT INFORMATION

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

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

The Group's customer base consists of a wide range of companies. The Group's five largest customers in 2016 compose 74 % of total Group revenue.

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

2016

Customer / Kunde	Sales revenue / Salgsinntekt	Segment
1	833 941	Ship Technology
2	244 921	Ship Technology

2015

Customer / Kunde	Sales revenue / Salgsinntekt	Segment
1	514 159	Ship Technology
2	295 192	Ship Technology
3	240 647	Ship Technology
4	180 757	Ship Technology

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

4. SEGMENTINFORMASJON

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

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

Konsernets kundebase består av et bredt spekter av selskaper. Konsernets fem største kunder i 2016 stod for 74% av konsernets omsetning.

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

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

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

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

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

Regnskapsprinsippene for segmentrapporteringen tilsvare de som brukes av konsernet.

2016

(NOK 1,000)

		Ship Tech- nology	Design & Solution	Power & Systems	MMC	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	1 282 648	281 403	51 600	364 756	22 823	2 003 229
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	19 830	41 128	46 071	43 668	-150 697	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	1 302 478	322 530	97 672	408 424	-127 874	2 003 229
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	73 473	27 695	-2 041	33 047	-91	132 083
Depreciation	Avskrivning	13 036	3 673	5 074	5 917	725	28 425
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	60 437	24 022	-7 114	27 130	-816	103 658
Net financial items	Netto finansposter	-7 013	8 308	1 288	-3 290	-82 402	-83 109
Share of profit/(loss) from as-sociate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	0	-50 652	-50 652
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	53 425	32 330	-5 826	23 840	-133 872	-30 103
Income tax expense	Skattekostnad	12 726	8 525	-1 370	-7 983	-2 677	9 222
Profit/(Loss)	Perioderesultat	40 699	24 678	-4 456	31 823	-131 195	-39 324
Total assets	Sum eiendeler	728 346	292 289	80 312	312 554	-78 423	1 335 077
Equity	Egenkapital	266 611	100 408	32 833	91 452	-5 112	486 192
Liabilities	Gjeld	461 735	191 881	47 479	221 102	-73 311	848 886
Geographical areas	Geografisk område	Norway / Norge	Europe / Europa	Other / Øvrige	Total / Sum		
Operating revenues	Driftsinntekter	556 215	1 316 449	130 566	2 003 229		
Assets	Eiendeler	1 310 091	24 986	0	1 335 077		

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

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

2015

(NOK 1,000)

		Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	1 321 475	114 947	114 974	216 315	0	1 767 712
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	16 337	83 590	44 027	56 658	-200 612	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	1 337 812	198 537	159 002	272 973	-200 612	1 767 712
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	-60 651	6 688	5 031	15 009	1 073	-32 849
Depreciation	Avskrivning	13 378	3 725	4 336	5 675	819	27 933
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-74 028	2 963	695	9 334	253	-60 782
Net financial items	Netto finansposter	869	14 205	2 946	-5 960	-110 586	-98 527
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	0	27 005	27 005
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-73 160	17 168	3 641	3 375	-83 328	-132 304
Income tax expense	Skattekostnad	-18 591	-5 901	383	91	-115	-24 134
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-54 569	23 069	3 258	3 284	-83 213	-108 170
Total assets	Sum eiendeler	575 907	260 262	125 034	257 494	123 429	1 342 127
Equity	Egenkapital	144 293	76 331	37 252	75 426	175 614	508 916
Liabilities	Gjeld	431 614	183 932	87 781	182 069	-52 185	833 211
Geographical areas	Geografisk område	Norway / Norge	Other / Øvrige	Total / Sum			
Operating revenues	Driftsinntekter	555 515	1 212 197	1 767 712			
Assets	Eiendeler	1 322 922	19 205	1 342 127			

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

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



5. SALARY, FEES, NUMBER OF EMPLOYEES ETC.

(NOK 1,000)

Payroll expenses
Wages
Employer's part of social security costs
Pension, contribution plans
Other benefits
Total salaries and social expenses

Man-labour year

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

There is established bonus scheme which applies to all of the employees. Bonus payment will depend on EBIT measured against budgeted EBIT. Bonus payment for 2016 is MNOK 8.4, including social security cost and holiday pay.

Remuneration to key management personnel and the Board of Directors:

(NOK 1,000)	
Salary	Lønn
Other remuneration	Annen godtgjørelse
Total remuneration	Sum godtgjørelse

The corporate management have together with the employees had a reduction in salary during a 2 month period in 2016. Key management does not have bonus agreements or any share-based payment.

Per 31.12.16 and 31.12.15 there are no loans or guarantees to the group CEO or to members of the board. One member of the executive team in subsidiary has been granted a loan of MNOK 1. Interest rate is based on norm rate as published by the Norwegian Finance Department.

NOK 1 430 000 in board fees have been paid to external board members in 2016 (NOK 810 000 in 2015). Remuneration board members: Chariman (NOK 400 000), Deputy Chair (NOK 200 000), board member (NOK 150 000), member nomination committee (NOK 10 000) and audit committee (NOK 10 000).

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

(NOK 1 000)

Lønnskostnader	2016	2015
Lønn	290 931	334 362
Arbeidsgiveravgift	39 873	45 169
Pensjonskostnader	18 232	18 255
Andre fordeler	13 337	15 611
Sum	362 373	413 396

Antall årsverk	609	721
----------------	-----	-----

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

Det er etablert bonusordning som gjelder for samtlige av de ansatte. Bonusutbetaling vil være avhengig av driftsresultatet målt opp mot budsjettert driftsresultat. Bonusutbetaling for 2016 er på MNOK 8,4 inklusive arbeidsgiveravgift og feriepenger.

Godtgjørelse til ledende ansatte og styret:

Geir J. Bakke, CEO		Pål Aurvåg, CFO	
2016	2015	2016	2015
1 854	1 814	1 140	448
132	206	132	59
1 986	2 020	1 273	507

Frank-Levi Kvalsund, SVP HR/QHSE		Dag Alvik, CPO	
2016	2015	2016	2015
1 059	1 054	1 276	1 257
133	129	5	34
1 192	1 183	1 281	1 291

Ledelsen har sammen med de ansatte hatt en reduksjon i lønnen i 2 måneder i 2016. Ledelsen har ikke noen form for bonusavtaler eller aksjebasert avlønning.

Per 31.12.16 og 31.12.15 er det ikke stilt lån eller garantier til konsernsjef eller til medlemmer av styret. Et medlem av ledelsen i et datterselskap har fått innvilget et lån på MNOK 1. Renten er basert på normrenten som fastsettes av Finansdepartementet.

Det er utbetalt kr. 1 430 000 i styrehonorar til eksterne styremedlemmer i 2016 (kr. 810 000 i 2015). Følgende gjelder for honorar til styre: Styreformann (NOK 400 000), nestleder (NOK 200 000), styremedlem (NOK 150 000), medlem valgkomite (NOK 10 000) og medlem revisjonskomite (NOK 10 000).

6. OTHER OPERATING EXPENSES

(NOK 1,000)

Other operating expenses	Andre driftskostnader	2016	2015
Rent and leasing expenses (note 13)	Leie og leasing kostnader (note 13)	26 201	29 369
Office and administration expenses	Kontor og administrasjonskostnader	11 643	13 575
Plant, tools and equipment (including IT)	Anlegg, verktøy og utstyr (inkludert IT)	30 072	29 214
Travel and employee expenses	Reise og kostnader ansatte	25 209	29 379
Hired consultants*	Innleide konsulenter*	13 257	16 522
Marketing and communication	Markedsføring og kommunikasjon	8 011	9 632
Other operating expenses	Andre driftskostnader	24 377	19 761
Total	Sum	138 770	147 451

*Fees to auditor are included here

Fees to the auditor consists of the following services:

Statutory audit
Tax advice
Other assistance

Total

* Honorar til revisor inngår her

Revisjonshonorar er knyttet til følgende tjenester:

Lovpålagt revisjon
Skatterådgivning
Annen bistand

Sum

2016 2015
3 132 2 978
73 174
451 670
3 656 3 822

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 25 % (24 % from 2017), while some parts of the group are taxed in other jurisdictions and other tax regimes.

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

(NOK 1,000)

Consolidated income statement

Current income tax:
Taxes payable
Prior year adjustments
Changes in deferred tax
Effect deferred tax due to change in tax rate (Norway)

Income tax expense/ (income) reported in the income statement

7. SKATT

Morselskapet Havyard Group ASA er hjemmehørende i Norge, hvor selskapsskatten utgjør 25% (24 % fra 2017), mens enkelte deler av konsernet er beskattet i andre jurisdiksjoner og skatteregimer.

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

2016 2015

Konsolidert resultatoppstilling

Beregning av årets skattekostnad:
Betalbar skatt
Justeringer i fjoråret
Endring i midlertidige forskjeller
Effekt på utsatt skatt som følge av endret skattesats

Skattekostnad i resultatregnskapet**9 222 -24 134**

Reconciliation of actual tax cost against expected tax cost in accordance with the ordinary Norwegian income tax rate of 25%.

Avstemming av skattekostnad mot forventet skattekostnad i henhold til ordinær norsk skattesats på 25%:

(NOK 1,000)		2016	2015
Profit before tax	Resultat før skatt	-30 103	-132 304
Tax expense 25 % / 27 %	Skattekostnad 25 % / 27 %	-7 526	-35 722
Recognized tax expense	Bokført skattekostnad	9 222	-24 134
Difference between expected and recognised tax expense	Forskjell mellom forventet og bokført skattekostnad	16 747	11 588
Difference is related to:	Forskjellen er relatert til:		
Results in associates (25 % / 27 %)	Resultat i tilknyttede selskaper (25 % / 27 %)	12 653	-7 291
Prior year adjustments	Justeringer i fjoråret	262	-3 586
Impairment financial assets	Nedskrivning finansielle eiendeler	19 339	20 794
Other permanent differences	Andre permanente forskjeller	-1 590	4 427
Loss brought forward not the balance sheet bought subsidiary	Fremførbart underskudd ikke balanseført oppkjøpt datterselskap	-12 370	0
Effect deferred tax due to change in tax rate (Norway)	Effekt på utsatt skatt som følge av endret skattesats	-1 547	-2 755
Total	Sum	16 747	11 588

Deferred tax relates to the following temporary differences:

Utsatt skatt er knyttet til følgende midlertidige forskjeller:

		2016	2015
Non-current assets	Anleggsmidler	76 403	106 953
Earned, not billed production	Opptjent, ikke fakturert produksjon	115 351	119 416
Financial leasing	Finansiell leasing	10 368	10 037
Current assets	Omløpsmidler	-21 607	-14 584
Accruals and provisions	Periodiseringer og avsetninger	-14 008	-10 399
Gain/(loss) account for deferral	Gevinst- / tapskonto	-494	-31
Cut off interest to related parties carried forward	Avskjærte renter til nærstående til fremføring	-2 019	-2 019
Tax loss carried forward	Fremførbart underskudd	-11 189	-75 231
Total temporary differences	Sum midlertidige forskjeller	152 805	134 143
Net deferred tax liability / deferred tax asset (-)	Netto utsatt skatteforpliktelse / utsatt skattefordel (-)	36 645	33 536
Deferred tax liability in the balance sheet	Utsatt skatt i balansen	36 645	33 536

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

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

8. FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES

8. FINANSINNEKT OG FINANSKOSTNADER

(NOK 1,000)

		2016	2015
Other interest income	Andre renteinntekter	7 751	9 439
Other financial income	Andre finansinntekter	18 544	9 602
Other interest expenses	Andre rentekostnader	-16 049	-16 986
Impairment financial assets (see note 19 and 20)	Nedskrivning finansielle eiendeler (se note 19 og 20)	-77 356	-77 015
Other financial expenses	Andre finanskostnader	-16 038	-23 567
Net financial items	Netto finansposter	-83 147	-98 527

9. SUBSIDIARIES, ASSOCIATES AND OTHER FINANCIAL INVESTMENTS

9. DATTERSELSKAP, TILKNYTTETE SELSKAP OG ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGER

2016

Havyard Group ASA has the following direct ownership in subsidiaries as of 31.12.2016

Havyard Group ASA har følgende direkte eierskap i datterselskap per 31.12.2016

	Ownership share/ voting share	Business office	Currency	Share capital (1,000)
	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havyard Ship Technology AS	100 %	Leirvik	NOK	55 094
Havyard Power & Systems AS	100 %	Leirvik	NOK	316
Havyard Design & Solutions AS	100 %	Fosnavåg	NOK	108
Havyard Ship Invest AS	100 %	Fosnavåg	NOK	150 000
Havyard China Ltd.	100 %	Shanghai	CNY	7
Havyard MMC AS	100 %	Fosnavåg	NOK	2 648
Havyard Production & Service sp.z.o.o	100 %	Gdansk	PLN	500
Havyard Far East Pte Ltd	100 %	Singapore	SGD	570
Global Enviro AS	100 %	Fosnavåg	NOK	2 400
Havyard South America Ltda	99 %	Rio De Janeiro	BRL	368
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	70 %	Sopot	PLN	90
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	70 %	Rijeka	HRK	19
MMC Green Technology AS	77 %	Fosnavåg	NOK	250
Norwegian Electric Systems AS	51 %	Bergen	NOK	1 117
Norwegian Production SP Z. o.o	75 %	Gdansk	PLN	100

Investments in Havyard China Ltd, Havyard Far East Pte Ltd and Havyard South America Ltda has not been consolidated in 2016 due to immaterial values.

Investeringer i Havyard China Ltd, Havyard Far East Pte Ltd og Havyard South America Ltda er ikke konsolidert i 2016 på grunn av uvesentlige verdier.

Investments in associates as of 31.12.2016

Investeringer i tilknyttede selskap per 31.12.2016

	Ownership share/ Voting share	Business office	Currency	Share capital (1,000)
	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havila Charisma IS	50,0 %	Fosnavåg	NOK	-36 909
Leirvik Eigendom AS	39,3 %	Leirvik	NOK	-77
NorthSea PSV IS	33,0 %	Oslo	NOK	-13 621

Investment in associates - balance sheet amount	Investeringer i tilknyttede selskap- balanseførte verdier	(NOK 1,000)
Value of investment 01.01.2016	Verdi av investering per 01.01.2016	75 691
Share of profit/(loss)	Andel av årsresultat	-50 614
Dividends received	Mottatt utbytte	-
Investments	Investeringer	-
Other adjustments	Andre justeringer	-
Carrying value of investment 31.12.2016	Balanseført verdi av investeringer per 31.12.2016	25 084

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	46 579
Profit/(loss)	Årsresultat	-56 281
Other Comprehensive Income	Andre inntekter og kostnader	-
Total Comprehensive Income	Totalresultat	-56 281
Total assets	Sum eiendeler	210 337
Equity	Egenkapital	39 447
Liabilities	Gjeld	170 890

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

Regnskapsføring av tilknyttede selskaper er utført i henhold til egenkapitalmetoden.

2015

Havyard Group ASA has the following direct ownership in subsidiaries as of 31.12.2015

Havyard Group ASA har følgende direkte eierskap i datterselskap per 31.12.2015

	Ownership share/ voting share	Business office	Currency	Share capital (1,000)
	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havyard Ship Technology AS	100 %	Leirvik	NOK	20 034
Havyard Power & Systems AS	100 %	Leirvik	NOK	316
Havyard Design & Solutions AS	100 %	Fosnavåg	NOK	108
Havyard Ship Invest AS	100 %	Fosnavåg	NOK	150 000
Havyard China Ltd.	100 %	Shanghai	CNY	7
Havyard MMC AS	100 %	Fosnavåg	NOK	2 648
Havyard Production & Service sp.z.o.o	100 %	Sopot	PLN	200
Havyard Far East Pte Ltd	100 %	Singapore	SGD	570
Havyard South America Ltda	99 %	Rio De Janeiro	BRL	368
Havyard Design & Engineering Poland sp.z.o.o	70 %	Sopot	PLN	90
Havyard Design & Engineering Rijeka d.o.o.	70 %	Rijeka	HRK	19
MMC Green Technology AS	77 %	Fosnavåg	NOK	5 000
Norwegian Electric Systems AS	51 %	Bergen	NOK	1 117
Norwegian Production SP Z. o.o	75 %	Gdansk	PLN	100

Investments in Havyard China Ltd, Havyard Far East Pte Ltd and Havyard South America Ltda has not been consolidated in 2015 due to immaterial values.

Investeringer i Havyard China Ltd, Havyard Far East Pte Ltd og Havyard South America Ltda er ikke konsolidert i 2015 på grunn av uvesentlige verdier.

Investments in associates as of 31.12.2015

Investeringer i tilknyttede selskap per 31.12.2015

	Ownership share/ Voting share	Business office	Currency	Share capital (1,000)
	Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Valuta	Aksjekapital (1,000)
Havila Charisma IS	50,0 %	Fosnavåg	NOK	1 248
Leirvik Eigendom AS	39,3 %	Leirvik	NOK	47
NorthSea PSV IS	33,0 %	Oslo	NOK	-1 557

Investment in associates – balance sheet amount	Investeringer i tilknyttede selskap- balanseførte verdier	(NOK 1,000)
Value of investment 01.01.2015	Verdi av investering per 01.01.2015	88 190
Share of profit/(loss)	Andel av årsresultat	-310
Dividends received	Mottatt utbytte	-
Investments	Investeringer	-
Other adjustments (see note 10)	Andre justeringer (se note 10)	-12 189
Carrying value of investment 31.12.2015	Balanseført verdi av investeringer per 31.12.2015	75 691

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	52 039
Profit/(loss)	Årsresultat	-1 112
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader	-
Total comprehensive income	Totalresultat	-1 112
Total assets	Sum eiendeler	273 913
Equity	Egenkapital	95 863
Liabilities	Gjeld	178 050

Associates has been accounted for according to the equity method.

Regnskapsføring av tilknyttede selskaper er utført i henhold til egenkapitalmetoden.

10. BUSINESS COMBINATIONS AND OTHER CHANGES IN THE GROUP

Acquisitions in 2016

On 27 Desember 2016, Havyard MMC AS ("MMC") acquired 100 % of the shares in Global Enviro AS ("GE") for NOK 3.9 million on debt free levels. The acquisition (NOK 1) is paid in cash and is financed from existing cash balance in MMC.

The acquisition date for accounting purposes is set to 27 Desember 2016. The acquisition is regarded as a business combination and has been accounted for using the purchase price method of accounting in accordance with IFRS 3. A purchase price allocation (PPA) has been performed to allocate the cash consideration to fair value of assets and liabilities from Norwegian Electric Systems AS. Fair value is determined based on guidance in IFRS 13.

Amounts in NOK 1000

Inventories

Total assets

Trade creditors

Other short-term liabilities

Total liabilities

Total identifiable net assets at fair value

Goodwill arising on acquisition

Share of identifiable added value at net value

Acquisitions in 2015

On 26 January 2015, Havyard Group ASA ("Havyard") acquired 12.6 % of the shares in Norwegian Electric Systems AS ("NES") for NOK 18.3 million, increasing its ownership in NES to 50.5 %. The acquisition is paid in cash and is financed from existing cash balance in Havyard Group ASA.

Norwegian Electric Systems AS is a high-tech electrical company with a focus on diesel electric and hybrid electric systems for the global maritime market. The company employs 36 persons, and delivers main switchboards, generators, motors and complete systems including engineering.

Securing majority ownership in NES represents an important step in Havyard's strategic growth, and is consistent with a long term strategy in Havyard of controlling larger parts of the value chain. It also secures that the two companies will obtain synergies, especially within product development and production.

10. VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER OG ANDRE ENDRINGER I KONSERNET

Oppkjøp i 2016

27. desember 2016 kjøpte Havyard MMC AS («MMC») 100 % av aksjene i Global Enviro AS («GE») for NOK 3,9 millioner på gjeldsfri basis. Oppkjøpet er gjort opp i kontanter (NOK 1) og er finansiert av eksisterende kontantbeholdning i Havyard MMC AS.

Oppkjøpsdatoen for regnskapsformål er satt fra 27. desember 2016. Oppkjøpet er behandlet som en virksomhetssammenslutning og er bokført etter oppkjøpsmetoden i henhold til IFRS 3. En oppkjøpsprisallokering (PPA) er blitt utført for å fordele kjøpesummen til virkelige verdier av eiendeler og gjeld. Virkelig verdi er bestemt basert på retningslinjer i IFRS 13.

27.12.2016

Beløp i NOK 1 000

Varelager

1 400

Sum eiendeler

1 400

Leverandørgjeld

3 418

Annen kortsiktig gjeld

500

Sum gjeld

3 918

Sum identifiserbare netto eiendeler til virkelig verdi (100%)

-2 518

Goodwill oppstått ved oppkjøp

2 518

Andel av identifiserte merverdier til netto virkelig verdi

0

Oppkjøp i 2015

26. januar 2015 kjøpte Havyard Group ASA («Havyard») 12,6 % av aksjene i Norwegian Electric Systems AS («NES») for NOK 18,3 millioner. Etter transaksjonen har Havyard en eierandel i NES på 50,5 %. Oppkjøpet er gjort opp i kontanter og er finansiert av eksisterende kontantbeholdning i Havyard Group ASA.

Norwegian Electric Systems AS er et høyteknologiselskap med hovedfokus på avanserte dieselelektriske og hybridelektriske fremdriftssystemer til det globale maritime marked. Selskapet sysselsetter 36 personer, og leverer tavler, generatorer, motorer og komplette systemer med tilhørende engineering.

Å sikre majoritetsandel i NES representerer et viktig steg i Havyard sin strategiske vekst, og er konsistent med den langsiktige strategien om å kontrollere større deler av verdikjeden. Oppkjøpet sikrer også at de to selskapene vil oppnå synergier, spesielt innen produktutvikling, salg og produksjon.

The acquisition date for accounting purposes is set to 1 February 2015. The acquisition is regarded as a business combination and has been accounted for using the purchase price method of accounting in accordance with IFRS 3. A purchase price allocation (PPA) has been performed to allocate the cash consideration to fair value of assets and liabilities from Norwegian Electric Systems AS. Fair value is determined based on guidance in IFRS 13.

The acquisition consists of NOK 1,000

Book value previously owned shares
Profit on previously owned shares
Cash
Minority share at fair value
Total acquisition for allocation

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

Amounts in NOK 1000

R&D
Equipment and other fixed assets
Inventories
Trade accounts payable
Other short-term receivables
Cash and cash equivalents
Total assets

Deferred tax
Trade creditors
Tax payable
Public duties payable
Other short-term liabilities
Total liabilities

Total identifiable net assets at fair value
Goodwill arising on acquisition
Share of identifiable added value at net value

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

From the date of acquisition to 31 December 2015 NES contributed NOK 158.5 million to group operating revenues and NOK 4.5 million to group profit. If the acquisition had taken place at the beginning of the year, Havyard group operating revenues and profit of the year 2015 would have been NOK 1 785.0 million and NOK -107.9 million, respectively.

Oppkjøpsdatoen for regnskapsformål er satt fra 1.februar 2015. Oppkjøpet er behandlet som en virksomhetssammenslutning og er bokført etter oppkjøpsmetoden i henhold til IFRS 3. En oppkjøpsprisallokering (PPA) er blitt utført for å fordele kjøpesummen til virkelige verdier av eiendeler og gjeld. Virkelig verdi er bestemt basert på retningslinjer i IFRS 13.

Vederlaget består av:

Bokført verdi tidligere eierandel	12 356
Gevinst tidligere eierandel	27 603
Kontantvederlag	18 270
Minoritetsandel til virkelig verdi	52 176
Sum vederlag for tilordning	110 406

Identifiserte beløp for eiendeler og gjeld er forutsatt som følger.

01.02.2015

Beløp i NOK 1 000

F&U	5 505
Driftsløsøre, inventar o.l	2 701
Varelager	5 284
Kundefordringer	49 278
Andre kortsiktige fordringer	26 974
Bankinnskudd, kontanter o.l.	52 783
Sum eiendeler	142 525

Utsatt skatt	8 995
Leverandørgjeld	37 085
Betalbar skatt	1 310
Offentlige avgifter	2 343
Annen kortsiktig gjeld	58 995
Sum gjeld	108 728

Sum identifiserbare netto eiendeler til virkelig verdi (100%)	33 797
Goodwill oppstått ved oppkjøp	76 609
Andel av identifiserte merverdier til netto virkelig verdi	110 406

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

Fra og med datoen for oppkjøpet til 31.12.15 har NES gitt NOK 158,5 million til konsernets driftsinntekter og NOK 4,5 million til resultat etter skatt. Dersom oppkjøpet hadde blitt gjort fra begynnelsen av året, ville Havyard konsernets driftsinntekter og resultat etter skatt henholdsvis ha vært NOK 1 785,0 million og NOK -107,9 million.

11. INTANGIBLE ASSETS / IMMATERIELLE EIENDELER

2016

(NOK 1,000)

		Research and development	Goodwill	Total
		Forskning og utvikling	Goodwill	Sum
Acquisition cost as of 01.01	Anskaffelseskost per 01.01	95 741	115 181	210 922
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	19 143	2 518	21 661
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	-	-	-
Acquisition cost as of 31.12	Anskaffelseskost per 31.12	114 884	117 699	232 583
Accumulated depreciation as of 01.01	Akkumulerte avskrivninger per 01.01	17 341	14 654	31 995
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	8 307	-	8 307
Disposals	Avganger	-	-	-
Accumulated depreciation as of 31.12	Akkumulerte avskrivninger per 31.12	25 648	14 654	40 302
Book value as of 31.12	Bokført verdi per 31.12	89 236	103 045	192 281
Depreciation rate	Avskrivningsprosent	10-15 years/ år	Impairment testing / Nedskrivnings test	
Depreciation plan	Avskrivningsmetode	Linear / Lineær		

2015

(NOK 1,000)

		Research and development	Goodwill	Total
		Forskning og utvikling	Goodwill	Sum
Acquisition cost as of 01.01	Anskaffelseskost per 01.01	75 826	38 572	114 398
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	19 915	76 609	96 525
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	-	-	-
Acquisition cost as of 31.12	Anskaffelseskost per 31.12	95 741	115 181	210 923
Accumulated depreciation as of 01.01	Akkumulerte avskrivninger per 01.01	10 409	14 654	25 063
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	6 932	-	6 932
Disposals	Avganger	-	-	-
Accumulated depreciation as of 31.12	Akkumulerte avskrivninger per 31.12	17 341	14 654	31 995
Book value as of 31.12	Bokført verdi per 31.12	78 400	100 527	178 927
Depreciation rate	Avskrivningsprosent	10-15 years / 10-15 år	Impairment testing / Nedskrivnings test	
Depreciation plan	Avskrivningsmetode	Linear / Lineær		
January 1, 2015	01. januar 2015			
Book value as of January 1, 2015	Bokført verdi per 1.1.2015	59 912	23 918	83 830

Allocation of goodwill	Allokering av goodwill	2016	2015
MMC	MMC	26 436	23 918
Power & Systems	Power & Systems	76 609	76 609
Total goodwill		103 045	100 527

Goodwill

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

Research and development

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

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

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

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

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

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

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

The amount recognised includes significant investment in the development of innovative ship design, fish handling systems and ballast water management systems. 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.

Goodwill

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

Forskning og utvikling

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

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

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

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

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

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

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

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

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 of Havyard MMC AS and Norwegian Electric Systems AS and are allocated to the MMC segment and NES Power & Systems 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 Havyard MMC AS and Norwegian Electric Systems AS at the time of the purchase.

Impairment-test where carried out in all four segments for the goodwill and intangible assets in the different segments.

The key assumptions in the impairment tests are:

Discount rate, nominal after tax (WACC): 8.9 %

Revenue growth rate in period 2016–2019: 1 – 4 %

Revenue growth rate in terminal value: 1 %

The impairment-test did not give indication that an impairment is necessary on any of the goodwill or intangible assets in the Group. A sensitivity analysis where also carried out with an increased discount rate (10 and 11 %), but this did not change the conclusion. A sensitivity analysis with a reduction in EBIT of 10 % / 20 %, revenue growth in terminal value of 0 % and with the different discount rate (8.9 %, 10 % and 11 %) show that in the case of a 11 % discount rate and a reduction in EBIT of 20 % there would be necessary with and impairment of MNOK 11 with a revenue growth of 1 % and MNOK 23 with a revenue growth of 0 % in the terminal value.

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 goodwillen i Havyard Group ASA er relatert til oppkjøpet av Havyard MMC AS og Norwegian Electric Systems AS og hører hjemme i MMC segmentet og NES Power & Systems segment. 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 Havyard MMC AS og Norwegian Electric Systems AS på oppkjøpstidspunktet.

Nedskrivningstest er utført på alle 4 segmentene for goodwill og andre immaterielle eiendeler i de ulike segmentene.

De viktigste forutsetningene for nedskrivningstesten er:

Avkastningskrav etter skatt (WACC): 8,9%

Vekst i inntekter i perioden 2016–2019: 1 – 4 %

Vekst i inntekter i terminalverdi: 1 %

Nedskrivningstesten gav ingen indikasjon på at noen av konsernets goodwill eller andre immaterielle eiendeler burde vært nedskrevet. Det ble også utført en sensitivitetsanalyse ved økt avkastningskrav (10 og 11 %), men dette endret ikke på konklusjonen. Sensitivitetsanalyse ved en reduksjon av EBIT med 10 % / 20 %, vekst i inntekter i terminalverdi på 0 % og med ulike avkastningskrav (8,9%, 10 % og 11 %), viser at i tilfelle ved 11 % avkastningskrav og en nedgang i EBIT på 20 % ville det ha vært nødvendig med en nedskrivning på ca 11 MNOK ved 1 % vekst i inntekter i terminalverdi og ca 23 MNOK ved 0 % vekst i terminalverdi.



12. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT / ANLEGGSMIDLER

2016

(NOK 1,000)

		Land and buildings	Machinery	Operating equipment	Total
		Eiendom og anlegg	Maskiner	Andre driftsmidler	Sum
Acquisition cost as of 01.01	Anskaffelseskost per 01.01	301 909	44 121	62 992	409 022
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	2 727	2 677	131	5 534
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	3 384	0	0	3 384
Acquisition cost as of 31.12	Anskaffelseskost per 31.12	301 251	46 798	63 123	411 172
Accumulated depreciation as of 01.01	Akkumulerte avskrivninger per 01.01	84 313	27 054	45 073	156 440
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	10 402	4 349	5 366	20 118
Disposals	Avganger				-
Accumulated depreciation as of 31.12	Akkumulerte avskrivninger per 31.12	94 715	31 403	50 440	176 558
Book value as of 31.12	Bokført verdi per 31.12	206 536	15 395	12 683	234 615
Useful life	Økonomisk levetid	10-40 years	3-10 years	3-10 years	

2015

(NOK 1,000)

		Land and buildings	Machinery	Operating equipment	Total
		Eiendom og anlegg	Maskiner	Andre driftsmidler	Sum
Acquisition cost as of 01.01	Anskaffelseskost per 01.01	301 702	39 252	60 736	401 690
Additions during the year	Tilganger i løpet av året	207	4 869	2 256	7 332
Disposals during the year	Avganger iløpet av året	0	0	0	0
Acquisition cost as of 31.12	Anskaffelseskost per 31.12	301 909	44 121	62 992	409 022
Accumulated depreciation as of 01.01	Akkumulerte avskrivninger per 01.01	73 594	23 498	38 347	135 439
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	10 719	3 556	6 726	21 001
Disposals	Avganger	0	0	0	0
Accumulated depreciation as of 31.12	Akkumulerte avskrivninger per 31.12	84 313	27 054	45 073	156 440
Book value as of 31.12	Bokført verdi per 31.12	217 595	17 068	17 918	252 581
Useful life	Økonomisk levetid	10-40 years	3-10 years	3-10 years	
January 1, 2015	01.jan.15				
Book value as of January 1, 2015	Bokført verdi per 1.1.2015	228 108	15 754	19 687	263 549

Other operating equipment mainly relates to office equipment.

Andre driftsmidler knytter seg i hovedsak til kontorutstyr.

Depreciation

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

Impairment

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

Impairment-test where carried out in all four segments for both intangible and tangible assets. There were no indications that impairment is necessary on the tangible assets. Assumptions were the same as described in note 11, and the sensitivity analysis did not change this conclusion.

Avskrivning

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

Nedskrivning

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

Nedskrivningstest ble utført for alle fire segmentene for både immaterielle og materielle eiendeler. Det var ingen indikasjon på at nedskrivning er nødvendig på de materielle eiendelene. Forutsetningene for testen er som beskrevet i note 11, og utført sensitivitetsanalyse endret ikke konklusjonen om at nedskrivning ikke er nødvendig.

13. FINANCIAL AND OPERATIONAL LEASES

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

Leasing object	Leasingobjekt	Acquisition year / Kjøpsår		Capitalized amount in balance sheet / Balanseført beløp	Depreciation / Avskrivning
Rig barracks	Brakker	2006-2013	Buildings / Bygninger	8 886	877
Truck	Truck	2010-2013	Machinery / Maskiner	118	28
Machines	Maskiner	2011-2016	Machinery / Maskiner	4 736	477
Amount capitalized in balance sheet as of 31.12.16	Sum balanseført per 31.12.16			13 740	1 382

Lease liability recognized in the balance sheet amounts to NOK 3 372 246 in 2016 (NOK 4 693 342 in 2015)

Operational leases - Leasing of offices

2017: TNOK 1 682
2018-2019: TNOK 1 853
2020-2021: TNOK 104

Operational leases - Leasing of offices

The Group leases office and barrack premises in Norway and total annual lease commitments amounts to approximately NOK 9 107 052. The lease contracts expire in the period 2016-2023.

13. FINANSIELL OG OPERASJONELL LEASING

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

Leasingbetaling

2017: TNOK 1 682
2018-2019: TNOK 1 853
2020-2021: TNOK 104

Leie av kontorer

Konsernet leier kontor og brakkelokaler i Norge og samlede årlige leieforpliktelser beløper seg til NOK 9 107 052. Leiekontraktene utløper i perioden 2016 til 2023.

14. CONSTRUCTION CONTRACTS IN PROGRESS

14. ANLEGGSKONTRAKTER UNDER UTFØRELSE

		2016	2015
Total income and expense recognised on contracts in progress in the year under IAS 11	Sum eiendeler og gjeld ført på kontrakter under utførelse i året i henhold til IAS 11		
Construction contracts in progress, assets	Anleggskontrakter under utførelse, eiendeler	224 029	233 379
Construction contracts in progress, liabilities	Anleggskontrakter under utførelse, gjeld	-116 467	-100 784
Construction contracts in progress, net position	Anleggskontrakter under utførelse, netto	107 562	132 595
Total income and expense recognised on contracts in progress in the year	Sum inntekter og kostnader ført på kontrakter under utførelse i året		
Contract revenue for the period	Kontraktsinntekter for perioden	604 814	865 947
Costs incurred relating to future activity	Påløpte kostnader knyttet til fremtidig aktivitet	-516 158	-772 893
Recognised profits/loss	Bokført fortjeneste / tap	88 657	93 054

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

Forskuddsbetalinger presenteres som del av forskudd fra kunder for kontraktsarbeid.

Capitalized interest rates related to construction contracts are NOK 1 843 760 as of 31.12.16 (NOK 1 477 882 as of 31.12.2015).

Balanseførte renter relatert til anleggskontrakter utgjør NOK 1 843 760 pr. 31.12.16. (NOK 1 477 882 pr. 31.12.2015).

15. LOSSES TO COMPLETION

15. TAPSKONTRAKTER OG ANDRE AVSETNINGER FOR TAP

		2016	2015
Provision for losses to completion (reduction of income and Work in Progress in balance sheet)	Avsetning for tap til ferdigstillelse (reduksjon av inntekt og prosjekt i arbeid i balansen)		
Provisions from previous period	Avsetninger fra tidligere perioder	0	1 800
New provisions	Nye avsetninger	0	2 100
Total	Sum	0	3 900

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

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

The new provisions recognized in 2016 are NOK 0. The provisions from 2015 that remains in the balance sheet at 31.12.16 are NOK 0.

Nye avsetninger for 2016 er NOK 0. Avsetninger fra 2015 som fortsatt er i balansen pr 31.12.16 er NOK 0.

Provisions for losses on accounts receivables	Avsetning til tap på kundefordringer	16 837	3 250
Provisions for losses on non-current receivables (see note 20)	Avsetning til tap på langsiktige fordringer (se note 20)	30 000	0
Total	Sum	46 837	3 250

16. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

31.12.2016

		Available for sale	Fair value through profit or loss	Loans and receivables	Total
		Tilgjengelig for salg	Virkelig verdi over resultatet	Lån og fordringer	Sum
Assets as per balance sheet	Eiendeler i balansen				
Derivative financial instruments	Derivater				
Trade and other current receivables	Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer			211 215	211 215
Non current receivables	Langsiktige fordringer			47 697	47 697
Investment in financial assets (level 3)	Investeringer i finansielle eiendeler (nivå 3)	19 191			19 191
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter			266 057	266 057
Total	Sum	19 191	0	524 969	544 160

			Liabilities at fair value through the profit or loss	Loans and receivables	Total
Liabilities as per balance sheet	Gjeld i balansen				
Bond loan	Obligasjonslån			128 368	128 368
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner			219 402	219 402
Derivative financial instruments (level 2)	Derivater (nivå 2)		283		283
Total	Sum		283	347 770	348 053

31.12.15

		Available for sale	Fair value through profit or loss	Loans and receivables	Total
		Tilgjengelig for salg	Virkelig verdi over resultatet	Lån og fordringer	Sum
Assets as per balance sheet	Eiendeler i balansen				
Derivative financial instruments	Derivater		1 906		1 906
Trade and other current receivables	Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer			184 091	184 091
Non current receivables	Langsiktige fordringer			77 821	77 821
Investment in financial assets (level 3)	Investeringer i finansielle eiendeler (nivå 3)	63 025			63 025
Cash and cash equivalents	Kontanter og kontantekvivalenter			224 629	224 629
Total	Sum	63 025	1 906	486 541	551 472

			Liabilities at fair value through the profit or loss	Loans and receivables	Total
Liabilities as per balance sheet	Gjeld i balansen				
Bond loan	Obligasjonslån			148 898	148 898
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner			183 995	183 995
Derivative financial instruments (level 2)	Derivater (nivå 2)		8 212		8 212
Total	Sum		8 212	332 893	341 105

16. FINANSIELL RISIKOSTYRING

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

Investments in financial assets are classified as level 3 investments.

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

Derivative instruments are classified as level 2 investments.

Assessment of fair value

The different levels have been defined as follows:

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

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

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

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

Financial Risk

The Group's activities expose it to financial risks such as, market risks, credit/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.

Hedge accounting is not applied.

Market Risk

Market risk is the risk that fluctuations in market prices, e.g. exchange rates, the price of such raw materials as steel, and interest rates, will affect future cash flows or the value of financial instruments. Market risk management aims to ensure that risk exposure stays within the defined limits, while optimising the risk-adjusted return. Attempts should be made to secure major purchases in connection with projects as soon as possible after the final clarification of the project.

Currency risk

The Group's revenue and costs are denominated primarily in Norwegian Krone ("NOK") which is the functional currency of most entities within the Group.

Investeringer i finansielle eiendeler er klassifisert som nivå 3 investeringer.

Det henvises til note 19 for mer informasjon vedrørende finansielle investeringer.

Derivater er klassifisert som nivå 2 investeringer.

Vurdering av virkelig verdi

De forskjellige nivående for vurdering av virkelig verdi er definert som følgende:

Nivå 1: Virkelig verdi måles ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske finansielle instrumenter. Ingen justeringer er gjort knyttet til disse prisene.

Nivå 2: Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der de er tilgjengelige, og belager seg minst mulig på konsernets egne estimater. Klassifisering på nivå 2 krever at alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi er observerbare data.

Nivå 3: Virkelig verdi måles ved bruk av signifikant data som ikke er basert på observerbare markedsdata.

Finansiell risiko

Konsernets aktiviteter medfører finansiell risiko som marked-srisiko, kredittrisiko / motpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Styret er ansvarlig for å sette mål og underliggende prinsipper for finansiell risikostyring for konsernet. Styret fastsetter også detaljerte retningslinjer som myndighetsnivåer, tilsynsoppgaver, risikoidentifisering og måling, eksponeringsgrenser og sikringsstrategier. Risikostyringsavdeling identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko i nært samarbeid med de ulike driftsenhetene.

Sikringsbokføring anvendes ikke.

Market Risk

Markedsrisiko er risikoen for at svingninger i markedspriser, for eksempel valutakurser, prisen på råvarer som stål, og renter, vil påvirke fremtidige kontantstrømmer eller verdi av finansielle instrumenter. Styring av markedsrisiko har som mål å sikre at risikoeksponeringen ligger innenfor de rammer som er satt, og samtidig optimalisere risikojustert avkastning. Konsernet forsøker å sikre større innkjøp i forbindelse med prosjekter så snart som mulig etter endelig avklaring av prosjektet.

Valutarisiko

Konsernets inntekter og kostnader er i hovedsak nominert i norske kroner ("NOK") som er den funksjonelle valutaen for de fleste virksomheter i konsernet. Valutarisikoen oppstår

Currency risk arises through ordinary business, future commercial transactions, recognised assets and liabilities and when such have been made against payment in a currency other than the functional currency of the Group. The Group is mainly exposed to Euro (EUR). The Group has a currency hedging strategy where forward contracts are used to keep the currency risk at a low level. The main currency exposure are related to the payment terms of hulls from the hull yard in Turkey and Poland, and currency forward contracts are entered into at effective contract date of the hull contract.

The Group's currency exposure is based on cash and bank balances, trade and other receivables, and trade and other payables. Financial assets and financial liabilities denominated in the functional currency are not included.

If the EUR or USD rates against the NOK had been stronger or weaker by 5 % (2015: 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)			2016	2015
EUR	Change if NOK 5 % weaker	Endring ved NOK 5 % svakere	0	-3 518
	Change if NOK 5 % stronger	Endring ved NOK 5 % sterkere	0	3 518
USD	Change if NOK 5 % weaker	Endring ved NOK 5 % svakere	-3 799	0
	Change if NOK 5 % stronger	Endring ved NOK 5 % sterkere	3 799	0

Credit/Counterparty risk

Credit risk refers to the ability and willingness of counterparties 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 counterparty 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 counterparty and internal analysis. Country and political risk also forms a part of the assessment. The Group actively seeks to diversify its exposure to particular industries and/or jurisdictions.

There is no class of financial assets that is past due and/or impaired except for trade receivables.

gjennom ordinær virksomhet, fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler og forpliktelser, og når slikt har blitt gjort mot betaling i en annen valuta enn den funksjonelle valutaen av konsernets valuta. Konsernet er hovedsakelig eksponert mot Euro (EUR). Konsernet har en sikringsstrategi der forward kontrakter er brukt for å holde valutaeksponering på et lavt nivå. Den mest vesentlige valutaeksponeringen er relatert til betalingsterminer for skrog på skrogverft i Tyrkia og Polen. Valutasikrings kontrakter blir inngått på tidspunkt for effektiv kontrakt med skrogverft.

Konsernets valutaeksponering er basert på kontanter og bankinnskudd, kundefordringer og andre fordringer, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld. Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i den funksjonelle valutaen er ikke inkludert.

Dersom EUR eller USD priser mot NOK hadde vært sterkere eller svakere med 5 % (2015: 5%) på balansedagen med alle andre variabler, ville effekten på resultatet før skatt som følge av netto finansielle eiendeler posisjon ha vært så følger:

Kreditt / motpartsrisiko

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 tidshorisont med eksisterende kunder, må de kommersielle avdelinger få godkjenning fra konsernets kredittrisiko avdeling. Vesentlige eksponeringer må godkjennes av konsernets kredittutvalg. Kreditrvurderingene er basert på informasjon fra eksterne kreditrvurderingsbyråer, offentlig informasjon, konsernets tidligere erfaring med motparten og intern analyse. Land og politisk risiko er også en del av vurderingen. Konsernet søker aktivt å diversifisere sin eksponering mot bestemte bransjer og / eller jurisdiksjoner.

Det er ingen klasse av finansielle eiendeler som er forfalt og/eller svekket med unntak av tap på fordringer.

The age analysis of trade receivables is as follows:

NOK (1,000)

Not past due
Past due < 3 months
Past due 3 to 6 months
Past due over 6 months
Impairment
Total Trade receivables

Aldersfordelt analyse av kundefordringer er som følger:

	2016	2015
Ikke forfalt	73 442	39 208
Forfalt < 3 months	68 267	20 291
Forfalt 3 to 6 months	5 048	20 909
Forfalt over 6 months	27 370	7 558
Nedskrevet	-16 831	-3 250
Sum kundefordringer	157 296	84 717

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the group will be unable to fulfil its financial obligations as they fall due.

The Group monitors its liquidity risk by maintaining a level of cash and bank balances deemed adequate by management to finance the Group's operations and mitigate the effects of fluctuations in cash flows.

Management monitors rolling forecasts of the Group's liquidity reserve and cash and bank balances on the basis of expected cash flow. Reference can be made to note 22 for details on cash, and note 17 for interest bearing debt.

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

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil kunne oppfylle sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet overvåker likviditetsrisiko ved å opprettholde et nivå av kontanter og bankinnskudd som anses tilstrekkelig av ledelsen til å finansiere konsernets drift og dempe virkningene av svingninger i kontantstrømmer.

Ledelsen utarbeider og overvåker rullerende prognoser for konsernets likviditetsreserve r og kontanter og bankinnskudd på grunnlag av forventet kontantstrøm. Det kan vises til note 22 for detaljer om kontanter, og note 17 for rentebærende gjeld.

Likviditetsrisiko kan også oppstå på grunn av at kunder ikke klarer å bringe til veie langtidfinansiering, og at konsernet da ikke får åpnet byggelån.

Liabilities in balance sheet / Gjeld i balansen

2016

NOK (1,000)

		Current / Kortsiktig			Long Term / Langsiktig		
		0-3 months	3-6 months	6-12 months	Between 1 and 2 years	Between 3 and 5 years	More than 5 years
		0-3 mnd	3-6 mnd	6-12 mnd	Mellom 1 og 2 år	Mellom 3 og 5 år	Mer enn 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater						
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	121 487					
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	3 685	152 848	7 370	13 453	13 287	34 752
Bond loan*	Obligasjonslån*		8 213	16 427	106 774		
*Changed term in 2017, see note 28 / Endring i avtalen, se note 28							
Derivatives	Derivater	12	49	67	155		

2015

NOK (1,000)

		Current / Kortsiktig			Long Term / Langsiktig		
		0-3 months	3-6 months	6-12 months	Between 1 and 2 years	Between 3 and 5 years	More than 5 years
		0-3 mnd	3-6 mnd	6-12 mnd	Mellom 1 og 2 år	Mellom 3 og 5 år	Mer enn 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater						
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	156 609					
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	6 658	8 890	100 601	8 936	14 894	44 016
Bond loan	Obligasjonslån				150 000		
Derivatives	Derivater	8 212					

Currency exposed liabilities in balance sheet / Valutaeksponert gjeld i balansen

2016		Current / Kortsiktig			Long Term / Langsiktig		
NOK (1,000)		0-3 months	3-6 months	6-12 months	Between 1 and 2 years	Between 3 and 5 years	More than 5 years
		0-3 mnd	3-6 mnd	6-12 mnd	Mellom 1 og 2 år	Mellom 3 og 5 år	mer enn 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater						
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	3 166					
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	164	164	328	656	1 969	5 575
Derivatives	Derivater	12	49	67	155		
2015		Current / Kortsiktig			Long Term / Langsiktig		
NOK (1,000)		0-3 months	3-6 months	6-12 months	Between 1 and 2 years	Between 3 and 5 years	More than 5 years
		0-3 mnd	3-6 mnd	6-12 mnd	Mellom 1 og 2 år	Mellom 3 og 5 år	mer enn 5 år
Non Derivatives	Ikke-derivater						
Accounts payables	Leverandørgjeld og annen gjeld	2 054					
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	188	188	375	750	2 251	6 373
Derivatives	Derivater	8 212					

Capital Risk

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern and to maintain an optimal capital structure so as to maximise shareholder value. In order to maintain or achieve an optimal capital structure, the Group may return capital to shareholders or obtain borrowings.

Excess capital shall be managed with low risk level, and the main task for capital management is to have sufficient funds for running the operation at all times without sub-optimal solutions.

Excess capital can be used for acquisitions to expand the value chain.

The Group monitors capital based on the equity to total asset ratio. In addition, the Group monitors the working capital closely.

Interest rate risk

The Group are exposed to changes in interest rates, as the liabilities have floating rates. The Group have not entered into interest rate hedging instrument. Reference is made to Note 17 for more information regarding interest bearing debt

Kapitalrisiko

Konsernets målsetning for kapitalstyring er å sikre konsernets evne til å fortsette sin drift, og å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å maksimere aksjonærenes verdier. For å opprettholde eller oppnå en optimal kapitalstruktur, kan konsernet tilbakebetale kapital til aksjonærene eller skaffe lån.

Overskuddskapital skal forvaltes med lav risiko, og hovedoppgaven for kapitalforvaltningen er å ha tilstrekkelige midler til å drive selskapet til ethvert tidspunkt uten sub-optimal løsninger.

Overskuddskapital kan brukes til oppkjøp for å utvide verdikjeden.

Konsernet overvåker kapital basert på egenkapitalen i forhold til totale eiendeler. I tillegg overvåker konsernet arbeidskapitalen.

Renterisiko

Konsernet er eksponert mot endringer i rentenivå, da gjelden har flytende renter. Konsernet har ikke inngått avtaler om rentesikring. Se note 17 for mer informasjon om rentebærende gjeld.

17. INTEREST BEARING DEBT

Bank and leasing

Construction financing

In connection with the shipbuilding activity the group may enter into construction loans. These are loans where the bank's security in the ship, and make payments under a given frame as the project progresses. Construction loans are defined as short-term debt when they enter into the cycle, although maturity may be further than 12 months.

Interest bearing long-term debt
Bond loan
Liabilities to financial institutions
Finance lease liabilities
Sum

Interest bearing short-term debt
Liabilities to financial institutions
Bond loan
Finance lease liabilities
Sum

Debt secured by mortgage
Long-term debt to financial institutions
Short-term debt to financial institutions*
Sum

* Short-term debt to financial institutions relates to bank overdrafts and construction loans.

Interest bearing debt
Bond loan
Sparebanken Møre
Innovasjon Norge
Sparebanken Sogn & Fjordane
Financial leasing

The bond loan had per 31.12.2016 maturity in Desember 2018 with a nominal interest rate of NIBOR 3 months + maring 7 %. The bond agreement have been adjusted in 2017, see note 28 for more information.

The loans from Sparebanken Møre has a maturity of 3-25 years with nominal interest rates of NIBOR 3 months + margin 2.65 % to NIBOR 3 months + margin 4.75 %, and nominal interest rates from 4.8 % to 5.65 %.

The loans from Innovasjon Norge has a maturity of 8-21 years with nominal interest rates of 4.2 % to 6.5 %.

17. GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

Bank og leasing

Finansiering av skipsbyggeaktiviteter

I forbindelse med skipsbyggingsaktiviteten inngår konsernet byggelån. Dette er lån hvor banken har sikkerhet i skipet, og foretar utbetalinger under en gitt ramme som ettersom prosjektet skrider frem. Byggelån er definert som kortsiktig gjeld, selv om forfall kan være lenger enn 12 måneder.

Rentebærende langsiktig gjeld	2016	2015
Obligasjonslån	103 728	148 898
Gjeld til kredittinstitusjoner	63 245	76 036
Finansiell leasinggjeld	1 852	3 828
Sum	168 826	228 762

Rentebærende kortsiktig gjeld	2016	2015
Gjeld til kredittinstitusjoner	156 156	107 959
Obligasjonslån	24 640	0
Finansiell leasinggjeld	1 520	1 203
Sum	182 316	109 162

Gjeld sikret ved pant	2016	2015
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	65 098	79 864
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner*	157 676	109 162
Sum	222 774	189 026

* Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er knyttet til kassekreditt og byggelån.

Rentebærende gjeld	2016	2015
Obligasjonslån	128 368	148 898
Sparebanken Møre	25 185	30 192
Innovasjon Norge	27 260	29 511
Sparebanken Sogn & Fjordane	16 793	16 333
Finansiell leasing	3 372	5 031

Obligasjonslånet hadde pr 31.12.2016 forfall i desember 2018 med en nominell rente på NIBOR 3 mnd + margin 7 %. Obligasjonsavtalen har blitt endret i 2017, se note 28 for mer informasjon.

Lånene fra Sparebanken Møre har en løpetid på 3-25 år med nominell rente på NIBOR 3 mnd + margin 2,65% til NIBOR 3 mnd + margin 4,75 %, og nominell rente fra 4,8 % til 5,65%.

Lånene fra Innovasjon Norge har en løpetid på 8-21 år med nominell rente på 4,20% til 6,5%.

The loan from Sparebank Sogn & Fjordane has a maturity of 10 years with nominal interest rate of 5,25 %.

As of 31 December 2016, the Company was in compliance with all its existing debt covenants. The main covenants are the following:

- Working capital of minimum MNOK 100
- Equity of minimum 25 %, minimum nominal amount MNOK 400

Financial leasing

The group assets under finance leases include office barracks, rig barracks, compressor, tower crane, scaffolding, trucks and multitherm. In addition to the lease payments, the group asset maintenance and insurance obligations.

Leasing liabilities

The leasing company has ownership of the leased object.

Book value of pledged asset
Buildings
Machinery, operating equipment
Earned, not billed production
Inventory
Accounts receivables
Bank deposits
Sum book value of pledged assets

For more information about leasing liabilities, see note 13.

Lånene fra Sparebanken Sogn & Fjordane har en løpetid på 10 år med nominell rente på 5,25 %.

Per 31. desember 2016 var selskapet ikke i brudd med sine lånebetingelser. De viktigste betingelsene er følgende:

- Arbeidskapital på minimum MNOK 100
- Egenkapital på minimum 25%, minimum pålydende MNOK 400

Finansiell leasing

Konsern eiendeler under finansielle leieavtaler inkluderer kontorbrakker , boligbrakker, kompressor, tårnkran, stillas, lastebiler og multitherm. I tillegg til leiebetalingene, innehar konsernet vedlikeholds- og forsikringsforpliktelser.

Leasinggjeld

Leasingselskapet har eierskap til leieobjektet.

Bokført verdi av pantsatte eiendeler	2016	2015
Bygninger	207 532	217 606
Maskiner, driftsløsøre	21 230	25 163
Opptjent, ikke fakturert produksjon	171 159	120 599
Varelager	105 877	41 653
Kundefordringer	87 772	67 500
Bankinskudd	66 045	89 259
Sum bokført verdi av pantsatte eiendeler	659 615	561 778

Se note 13 for videre informasjon om finansiell leasing.

18. OTHER CURRENT LIABILITIES

Other current liabilities consists of the following:

		2016	2015
Interest payments to be made	Utestående rentebetalinger	837	0
Employee-related liabilities	Personalrelaterte forpliktelser	58 750	63 764
Warranty provisions	Garantiavsetninger	20 054	10 399
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	87 765	74 999
Total other current liabilities	Sum annen kortsiktig gjeld	167 406	149 162

18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Annen kortsiktig gjeld består av følgende:

19. NON-CURRENT FINANCIAL INVESTMENTS

As of December 31, 2016 the Group has investments in financial assets of NOK 19 million (NOK 63 million as of December 31, 2015). The investments are classified as available-for-sale assets and measured at fair value in the balance sheet. The investments are classified as non-current.

19. INVESTERINGER I FINANSIELLE EIENDELER

Per 31. desember 2016 har konsernet investeringer i finansielle eiendeler på 19 millioner kroner (63 millioner kroner per 31. desember 2015). Investeringene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og måles til virkelig verdi i balansen. Investeringene er klassifisert som langsiktige.

2016

Company	Selskap	Ownership share/ voting share	Business office	Equity as of last year (100%)	Result as of last year (100%)	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Egenkapital fra foregående år (100%)	Resultat fra foregående år (100%)	Balanseført verdi
P/F 6. September 2006	P/F 6. September 2006	10,90 %	Faroe Island			0
Vestland Offshore Invest AS	Vestland Offshore Invest AS	16,80 %	Torangsvåg	453 270	3 913	0
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer					19 191
Carrying amount as of 31.12.16	Balanseført verdi per 31.12.16					19 191

2015

Company	Selskap	Ownership share/ voting share	Business office	Equity as of last year (100%)	Result as of last year (100%)	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretningskontor	Egenkapital fra foregående år (100%)	Resultat fra foregående år (100%)	Balanseført verdi
P/F 6. September 2006	P/F 6. September 2006	10,90 %	Faroe Island	555 351	86 685	5 000
Vestland Offshore Invest AS	Vestland Offshore Invest AS	16,80 %	Torangsvåg	449 358	5 165	40 000
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer					18 025
Carrying amount as of 31.12.15	Balanseført verdi per 31.12.15					63 025

All investments are unquoted equity shares and are classified as level 3 investments.

Alle investeringer er unoterte aksjer, og er klassifisert som nivå tre investeringer.

Changes in carrying amount from 31.12.15 to 31.12.16:

Endringer i balanseført verdi fra 31.12.15 til 31.12.16:

Level 3 investments 31.12.15	Nivå 3 investeringer 31.12.15	63 025
Equity issue	Egenkapitalemisjon	3 141
Impairment	Nedskrivning	-47 361
Investment in Rhea Capital III AS	Investering i Rhea Capital III AS	386
Level 3 investments 31.12.16	Nivå 3 investeringer 31.12.16	19 191

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. There are also used multiples where market data (stock price) are taken into account. Calculating sensitivities on this values are assessed by the Group to be of great difficulties and would be of limited use, as the underlying factors are too judgemental in nature. For 2016 five different methods for impairment tests were used, and with significant differences in result. There are significant uncertainty with value of these investments. Several of the Groups investment are in the process of refinancing and based on this there are also significant impairment also in 2016.

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. Videre er det benyttet ulike multipler hvor markedsdata (børskurser) er hensyntatt. Beregning av sensitivitet på verdivurderingene er ansett av konsernet å være svært utfordrende og ha begrenset nytte, da de underliggende faktorene av natur er basert på skjønn. For 2016 ble det utført 5 ulike metoder for nedskrivningstester og med store forskjeller i resultatet. Det foreligger stor usikkerhet rundt verdsettelsen av postene. Flere av konsernets investeringer er i prosess med refinansiering og det er derfor også i 2016 gjort betydelige nedskrivninger.

20. OTHER NON-CURRENT RECEIVABLES

20. ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

	2016	2015
Loan to P/F 6.september 2006	0	28 573
Loan to Havila Holding AS (see note 27)	19 454	23 831
Other long-term receivables	6 159	6 743
Sum other long-term receivables	25 613	59 148

The terms of the loans

The loan to P/F 6.september 2006 matures in 2018 and has a nominal interest rate of NIBOR + margin 5%. The loan are MNOK 30,, but based on the process of refinancing of the company, the loan have been impaired in 2016.

The loan to Havila Holding AS matures in 2018 and has a nominal interest rate of 5,07%

Vilkår for lånene

Lånet til P/F 6.september 2006 forfaller i 2018, og har en nominell rente på NIBOR + 5% margin. Lånet er på MNOK 30, men er i 2016 nedskrevet som følge av pågående refinansiering av selskapet.

Lånet til Havila Holding AS forfaller i 2018 og har en nominell rente på 5,07%.

21. INVENTORY

(NOK 1,000)

		2016	2015
Raw materials (at cost)	Råvarer (til anskaffelseskost)	52 198	50 075
Hull and components Bnr 126	Skrog og komponenter Bnr 126	62 705	0
Total inventories	Sum varelager	114 903	50 075

Inventory is recognized at the lower of average cost and net realisable value, and consists of raw materials.

The customer did not manage to pay pre-delivery instalments before 31.12.2016 in shipbuilding contract BNR 126 and Havyard therefore decided to cancel the shipbuilding contract. Havyard will claim compensation for its losses, and will work to obtain a substitute sale of the vessel.

Hull and a few individual deliveries have been delivered to the Groups shipyard in Leirvik. There have been no work on the vessel after the hull arrived at Leirvik. An impairment test has been performed without giving any indication of impairment. Future cost was measured against the expected future price, and an estimated value of accrued cost if sold where calculated.

21. VARELAGER

Varelager vurderes til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og netto salgsverdi, og består av råvarer.

Som følge av kunden ikke betalte inn avtalt forskudd før 31.12.2016 på skipsbyggingskontrakt BNR 126 valgte Havyard å kansellere skipsbyggingkontrakten. Havyard vil kreve erstatning for lidt tap, samt forsøke å oppnå et dekningsalg for skipet.

Skrog og enkelte leveranser er levert konsernets verft i Leirvik. Det er ikke blitt utført arbeid på skipet etter skroget ankom Leirvik. Påløpte kostnader med fratrekk for innbetalt forskudd er presentert som varelger. Det er utført nedskrivningstest uten at dette gav noen indikasjon på nedskrivning. Fremtidig kostpris ble målt opp mot forventet fremtidig pris, samt at det ble estimert en verdi på påløpte kostnader ved salg.

22. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents consist of:

NOK (1,000)

		2016	2015
Cash at banks - unrestricted	Bankinnskudd - ikke bundne midler	186 922	130 089
Cash at banks - restricted	Bundne midler i bank	79 135	94 540
Total	Sum	266 057	224 629

Restricted cash consists of:

Security furnished to customer for payment in advance
Tax withholding accounts
Security for foreign currency

Bundne midler består av:

Sikkerhetsstillelse til kunder for forskuddsbetalinger
Skattetrekkskonto
Sikkerhet for fremmed valuta

At 31 December 2016, the Group had available NOK mill 40.0 (2015: NOK mill 23.1) of undrawn committed borrowing facilities.

Pr. 31. desember 2016 hadde konsernet tilgjengelig MNOK 40,0 (2015: MNOK 23,1) av ubenyttede trekkfasiliteter.

23. GOVERNMENT GRANTS

At 1 January

Received during the year
Released to the income statement
At 31 December

Government grants have been received for several projects. There are no unfulfilled conditions or contingencies attached to these grants.

23. OFFENTLIGE TILSKUDD

01.jan

Mottatt i løpet av året
Inntektsført i løpet av året
31.des

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

		2016	2015
Number of ordinary shares	Antall ordinære aksjer	24 781 150	22 528 320
Par value (NOK)	Pålydende (NOK)	0,05	0,05
Share capital (NOK)	Aksjekapital (NOK)	1 239 058	1 126 416

All shares have equal rights.

24. AKSJEKAPITAL

Ordinære aksjer utstedt og fullt betalt

		2016	2015
Antall ordinære aksjer	Number of ordinary shares	24 781 150	22 528 320
Pålydende (NOK)	Par value (NOK)	0,05	0,05
Aksjekapital (NOK)	Share capital (NOK)	1 239 058	1 126 416

Alle aksjer har like rettigheter.

2016

The share capital was NOK 1 239 058 divided by 24 781 150 shares, at NOK 0.05.

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

Dividends and group contributions

The Group has not paid dividend in 2016.

The board proposes NOK 0 in dividend for the general meeting

2015

The share capital was NOK 1 126 416 divided by 22 528 320 shares, at NOK 0.05.

Dividends and group contributions

The Group has paid a dividend of MNOK 10.1 in March 2015.

2016

Aksjekapitalen utgjør NOK 1 239 058 fordelt på 24 781 150 aksjer, med pålydende NOK 0,05.

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

Utbytte og konsernbidrag

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2016.

Styret foreslår NOK 0 i utbytte ovenfor den ordinære generalforsamling.

2015

Aksjekapitalen utgjør NOK 1 126 416 fordelt på 22 528 320 aksjer, med pålydende NOK 0,05.

Utbytte og konsernbidrag

Konsernet har utbetalt utbytte på MNOK 10,1 i mars 2015.

Shareholders as of 31.12.2016	Aksjonærer pr. 31.12.2016	Controlled by / Kontrollert av	Number of shares / Antall aksjer	Ownership / Eierandel
Havila Holding AS	Havila Holding AS		14 300 000	57,7 %
MP Pensjon PK	MP Pensjon PK		1 889 230	7,6 %
Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke (CEO)	1 202 520	4,9 %
Erle Invest AS	Erle Invest AS		406 538	1,6 %
Middelboe AS	Middelboe AS		349 339	1,4 %
The Bank of New York Mellon N.V. (Nom)	The Bank of New York Mellon N.V. (Nom)		295 234	1,2 %
Arne Morten Hofstøy	Arne Morten Hofstøy		283 246	1,1 %
Jonfinn Ulfstein	Jonfinn Ulfstein		242 980	1,0 %
Arve Helsem Leine	Arve Helsem Leine		242 980	1,0 %
Stig Magne Espeseth	Stig Magne Espeseth		242 980	1,0 %
Other shareholders (<1 %)	Andre aksjonærer (<1 %)		5 326 103	21,5 %
Number of shares	Sum antall aksjer		24 781 150	100,0 %

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

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

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

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

25. EARNINGS PER SHARE

The group has no financial options or convertible loans with a future dilution effect.

(NOK 1,000)

		2016	2015
Profit attributable to equity holders of parent	Årets resultat tilordnet aksjeeiere i morselskapet	-36 670	-110 453
Average number of shares outstanding	Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	23 279	22 528
Earnings per share (NOK)	Resultat per aksje (NOK)	-1,58	-4,90

25. RESULTAT PER AKSJE

Konsernet har ingen finansielle opsjonsavtaler eller konvertible lån med fremtidig utvanningseffekt.

26. CONTINGENCIES AND PROVISIONS

Legal disputes

Neither Havyard Group ASA nor any of its 100 % owned subsidiaries are as of the date of these financial statements involved in any material legal proceedings. Likewise, no notification of potential legal proceedings have been received by said companies.

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.

26. BETINGEDE FORPLIKTELSER OG AVSETNINGER

Tvister

Hverken Havyard Group ASA eller noen av dets 100 % eide datterselskap er per dato ved avleggelse av dette regnskapet involvert i noen vesentlige rettssaker. Likeledes har ingen varsler om potensielle søksmål blitt mottatt av nevnte selskaper.

Garantier

Som følge av å være et konsern i skipsbyggingsindustrien, møter konsernet fra tid til annen garantikrav som en del av den ordinære virksomheten. Det er per dato for avleggelse av dette regnskapet ingen materielle garantikrav rettet mot noen av selskapene i konsernet, og det er heller ingen av selskapene i konsernet som er blitt varslet om slike krav.

Provisions 1.1.2016
Used provision
Reduced provisions
New provisions
Provisions 31.12.2016

Avsetning 1.1.2016	10 399
Benyttede avsetninger	-8 567
Reduserte avsetninger	-1 050
Nye avsetninger	16 272
Avsetning 31.12.2016	17 054

NOTE 27. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with related parties

The Group has various transactions with related parties. All the transactions have been carried out as part of the ordinary operations and at arms –length prices.

The most significant transactions are as follows:

Havblikk Eiendom AS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter
2016	-
2015	-

Related to lease of office space. Havblikk Eiendom AS is a subsidiary of Havila Holding AS, which owns 57.7 % of the shares in Havyard Group ASA.

Havila Holding AS	Sales to related parties / Salg til nærstående parter
2016	-
2015	-

Related to lease of office space. Havila Holding AS owns 57.7 % of the shares in Havyard Group ASA.

Havyard Group ASA have a long term loan to Havila Holding AS, see note 20 for information.

Loans to NorthSea PSV as at 31 December 2016 MNOK 22.1 (MNOK 18.7 as at 31 december 2015). Uncalled loan commitment to NorthSea PSV IS as at December 31 2016 MNOK 8.6 (MNOK 8.6 as at 31 December 2015).

The balance sheet includes the following receivables and payables resulting from transactions with associated companies:

		2016	2015
Account receivables	Kundefordringer	0	0
Account payables	Leverandørgjeld	0	1 621
Total	Sum	0	1 621

See note 5 for more information on loans and remuneration to management and the board.

Ultimate controlling company of the Group is Havila Holding AS. Havyard Group ASA is consolidated in the financial accounts of Havila Holding AS.

27. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Transaksjoner med nærstående parter

Konsernet har en rekke transaksjoner med nærstående parter. Alle transaksjonene er utført som ledd i ordinær drift og i henhold til armlengdes prinsipp.

De mest vesentlige transaksjonene er følgende:

Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Amounts owed to related parties / Skyldig beløp til nærstående parter
4 192	0
3 923	1 025

Relatert til leie av lokale. Havblikk Eiendom AS er et datterselskap til Havila Holding AS, som eier 57,7 % av aksjene i Havyard Group ASA.

Purchases from related parties / Kjøp fra nærstående parter	Amounts owed to related parties / Skyldig beløp til nærstående parter
2 007	0
1 831	596

Relatert til leie av lokale. Havila Holding AS eier 57,7 % av aksjene i Havyard Group ASA.

Havyard Group ASA har et langsiktig lån til Havila Holding AS, se note 20 for mer informasjon

Lån til NorthSea PSV utgjør per 31 desember 2016 MNOK 22,1 (MNOK 18,7 per 31. desember 2015). Uinnkalt låneforpliktelse til NorthSea PSV IS utgjør per 31 desember 2016 MNOK 8,6 (MNOK 8,6 per 31. desember 2015).

Balansen inkluderer følgende fordringer og gjeld som følge av transaksjoner med tilknyttede selskaper:

Se note 5 for mer informasjon om lån og ytelser til ledelsen og styret.

Morselskapet Havila Holding AS er et aksjeselskap basert i Norge. Havyard Group ASA konsolideres inn i Havila Holding AS sitt regnskap.

28. SUBSEQUENT EVENTS

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

The Group announced on 11.04.2017 that France Pélagique has signed a shipbuilding contract for the building of a innovative pelagic trawler of 80 meters. The vessel is expected to be delivered in December 2018, and the contract includes an option for one additional vessel.

There have been no other events after the balance sheet date that are significance for the annual report or for evaluation of the Group.

28.HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

Konsernet meldte 11.04.2017 om inngåelse av skipsbyggingkontrakt med France Pélagique for bygging av en innovativ pelagisk fabrikktråler med en lengde på 80 meter. Fartøyet er planlagt levert desember 2018, og kontrakten inneholder en opsjon for kontrahering av et søsterskip.

Det har ellers ikke inntruffet forhold etter balansedagen som er av vesentlig betydning for årsregnskapet eller for bedømmelsen av selskapet forøvrig.



 PARENT COMPANY /
MORSELSKAP



PROFIT OR LOSS STATEMENT PARENT COMPANY / RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

		Note	2016	2015
Operating revenues and operating expenses	Driftsinntekter og driftskostnader			
Sales revenue	Salgsinntekt	3, 11	0	186 883 642
Other operating revenue	Annen driftsinntekt	10	44 834 500	43 587 500
Total revenue	Sum driftsinntekter		44 834 500	230 471 142
Cost of sales	Varekostnad	10, 11	0	183 157 051
Wages and salaries	Lønnskostnad	4	25 870 187	28 911 515
Depreciation	Ordinære avskrivninger	6	724 879	819 427
Other operating expenses	Annen driftskostnad	4, 10	19 022 912	17 272 167
Total operating expenses	Sum driftskostnader		45 617 978	230 160 160
Operating profit	Driftsresultat		-783 478	310 982
Financial income and expenses	Finansinntekter og finanskostnader			
Income from subsidiaries	Inntekt på investering i datterselskap	7	0	4 271 504
Other financial income	Annen finansinntekt	2	1 394 134	1 823 772
Impairment of financial assets	Nedskrivning av finansielle eiendeler	8	93 582 233	34 828 086
Other financial expenses	Annen finanskostnad	2	11 473 129	12 241 753
Net financial income and expenses	Resultat av finansposter		-103 661 229	-40 663 581
Profit before taxes	Ordinært resultat før skattekostnad		-104 444 707	-40 663 581
Taxes	Skattekostnad på ordinært resultat	14	-3 031 229	-1 203 752
Profit for the year	Årets resultat		-101 413 478	-39 459 819
Allocations	Overføringer			
Transferred from other equity	Overført fra annen egenkapital		101 413 478	39 459 819
Total allocations	Sum overføringer	15	-101 413 478	-39 459 819



BALANCE SHEET PARENT COMPANY / BALANSE MORSELSKAP

		Note	2016	2015
ASSETS	EIENDELER			
Fixed assets	Anleggsmidler			
Deferred tax assets	Utsatt skattefordel	14	43 901	4227 166
Land, buildings and other real property	Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	6, 13	0	3 384 048
Plant and machinery	Maskiner og anlegg	6	168 094	227 000
Operating equipment, fixtures, fittings, tools, etc	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	6, 13	353 515	1 019 488
Investments in subsidiaries	Investeringer i datterselskap	7, 13	285 190 438	301 297 400
Investments in shares	Investeringer i aksjer og andeler	8	5 797 700	10 478 700
Other long-term receivables	Andre langsiktige fordringer	9	22 975 069	27 437 848
Total fixed assets	Sum anleggsmidler		314 528 717	348 071 650
Current assets	Fordringer			
Accounts receivable	Kundefordringer	10, 13	12 641 403	14 921 140
Receivables from group companies	Fordringer på konsernselskap	10	60 986 084	98 550 643
Other current receivables	Andre kortsiktige fordringer	2	3 860 773	1 338 477
Cash and bank deposits	Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	9 590 014	1 335 052
Total current assets	Sum omløpsmidler		87 078 273	116 145 312
Total assets	Sum eiendeler		401 606 990	464 216 962

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2016	2015
Equity	Egenkapital			
Share capital	Aksjekapital	16	1 239 058	1 126 416
Own shares	Egne aksjer		-5 427	-5 427
Share premium	Overkurs		22 535 094	5 462 897
Other reserves	Annen egenkapital		153 037 567	254 451 044
Total equity	Sum egenkapital	15	176 806 290	261 034 930
Liabilities	Gjeld			
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld			
Bond loan	Obligasjonslån	12, 18	128 368 332	148 897 779
Amounts owed to credit institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	12, 13	0	2 232 470
Other long-term liabilities	Øvrig langsiktig gjeld	12, 13	100 998	158 706
Total other long-term liabilities	Sum annen langsiktig gjeld		128 469 330	151 288 955
Current liabilities	Kortsiktig gjeld			
Accounts payable	Leverandørgjeld	10	2 117 031	1 966 765
Public duties payable	Skyldig offentlige avgifter		10 441 120	2 076 895
Debt to group companies	Gjeld til konsernselskap	10	76 862 573	41 963 486
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld	2	6 910 646	5 885 931
Total short-term liabilities	Sum kortsiktig gjeld		96 331 370	51 893 077
Total liabilities	Sum gjeld		224 800 699	203 182 032
Total equity and liabilities	Sum egenkapital og gjeld		401 606 990	464 216 962

Fosnavåg, 27 April 2017

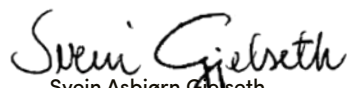
The Board of Directors and CEO

Havyard Group ASA



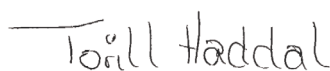
Bård Mikkelsen

Chairman of the Board of Directors



Svein Asbjørn Gjølseth

Board member



Torill Haddal

Board member



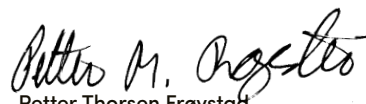
Hege Sævik Rabben

Board member



Vegard Sævik

Board member



Petter Thorsen Frøystad

Board member



Stig Breidvik

Board member



Geir Johan Bakke

CEO

STATEMENT OF CASHFLOW PARENT COMPANY / KONTANTSTRØM MORSELSKAP

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2016	2015
Cash flow from operations	Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad	-104 444 707	-40 663 581
Taxes paid	Periodens betalbar skatt	0	-969 848
Impairment financial assets	Nedskrivning finansielle eiendeler	93 582 233	34 828 086
Depreciation	Ordinære avskrivninger	724 879	819 427
Amortization bond loan	Amortisering obligasjonslån	-1 943 598	1 957 256
Profit / loss property, plant and equipment	Gevinst / tap salg varige driftsmidler	484 048	
Changes in accounts receivables and accrued income	Endring kundefordringer og opptjente inntekter	2 279 737	20 366 824
Changes in accounts payables	Endring leverandørgjeld	150 266	-685 238
Revenue from investment in subsidiary	Inntekt på investering i datterselskap	0	75 728 496
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre tidsavgrensningsposter	6 866 644	3 892 888
Net cash flow from operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 300 498	95 274 310
Cash flow from investments	Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Investments in property, plant and equipment	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	-517 463
Disposals of property, plant and equipment	salg av varige driftsmidler	2 900 000	0
Disposal of financial assets	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	0	12 150 000
Investments in shares	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-2 675 271	-18 270 000
Changes in long term receivables	Utbetaling/innbetaling langsiktig fordring	4 462 779	-983 050
Net cash flow from investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	4 687 508	-7 620 513
Cash flow from financing activities	Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
New long term debt	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	173 133
Repayment long term debt	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-2 290 178	-140 758
Cost conversion of bond loan	Kostnader konvertering av obligasjonslån	-1 401 009	0
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	0	410 000
Dividends	Utbetalinger av utbytte	0	-10 073 460
Change intercompany balances	Endring konsernmellomværende	9 559 140	-77 457 161
Net cash flow from financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	5 867 954	-87 088 246
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekv.	8 254 963	565 551
Cash and cash equivalents at start of the period	Beholdning av kontanter og kontantekv. 1.1.	1 335 052	769 501
Cash and cash equivalents at end of the period	Beholdning av kontanter og kontantekv. 31.12	9 590 014	1 335 052



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS 2016 PARENT COMPANY

NOTE 1 ACCOUNTING PRINCIPLES

Accounting Principles

The financial statements are set up in accordance with the Norwegian Accounting Act. They are prepared using Norwegian accounting standards and generally accepted accounting principles.

Management has used estimates and assumptions that affect the income statement and the valuation of assets and liabilities, as well as contingent assets and liabilities, at the balance sheet date during the preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

Fixed assets are comprised of assets intended for long-term hold and use. Fixed assets are stated at cost. Fixed assets are capitalized and depreciated over the asset's useful life.

Tangible fixed assets are written down to the recoverable amount when impairment is not expected to be temporary. The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. An asset's value in use is the present value of the estimated future cash flows from the asset. If the reasons for impairment no longer exist, the impairment loss is reversed.

Current assets and liabilities consist of items that fall due for payment within one year of acquisition, as well as items related to the business cycle. Current assets are valued at the lower of cost and net realizable value. Current liabilities are stated at nominal value at the time of acquisition.

Monetary items in foreign currency are translated using the exchange rates at the balance sheet date. 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 investments in associates are valued at cost in the company accounts. The investment is valued as cost of the shares in the subsidiary, less any impairment losses. An impairment loss is recognised if the impairment is not considered temporary, in accordance with generally accepted accounting principles. Impairment losses are reversed if the reason for the impairment loss disappears in a later period.

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2016 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.

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. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Dividends, group contributions and other distributions from subsidiaries are recognised in the same year as they are recognised 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 24 % 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.

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 24 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

Regnskapsprinsippene er for øvrig nærmere omtalt i de tilhørende noter til de enkelte regnskapsposter.

NOTE 2 MERGED ITEMS

Income statement

The item "Other financial income" consists of:

Interest from Group companies
Other interest income
Agio

Total

NOTE 2 POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

Resultatregnskapet

Posten annen finansinntekter er slått sammen av:

	2016	2015
Renteinntekt fra foretak s. konsern	227 666	216 825
Annen renteinntekt	1 161 157	1 273 538
Valutagevinst	5 311	333 409
Sum annen finansinntekt	1 394 133	1 823 772

The item "Other financial costs" consists of:

Interest costs, non deductible
Other interest costs
Other financial costs

Total

Posten annen finanskostnader er slått sammen av:

	2016	2015
Rentekostn. ikke fradragsberettiget	0	-207 415
Annen rentekostnad	10 675 963	10 491 912
Annen finanskostnad	797 166	1 957 256
Sum annen finanskostnad	11 473 129	12 241 753

Balance sheet

The item "Other Short-term receivables" consists of:

Prepaid expenses
VAT receivable
Other short term receivables

Total

Balansen

Posten andre kortsiktige fordringer er slått sammen av:

	2016	2015
Forskuddsbetalte kostnader	1 754 768	840 479
Til gode merverdiavgift	0	346 053
Andre kortsiktige fordringer	2 106 005	151 945
Sum	3 860 773	1 338 477

The item "Other short term liabilities" consists of:

Unpaid wages and vacation pay
Accrued interests
Other short-term liabilities

Total

Posten annen kortsiktig gjeld er slått sammen av:

	2016	2015
Skyldig lønn og feriepenger	5 389 054	5 392 431
Påløpt rente	534 856	493 500
Annen kortsiktig gjeld	986 736	0
Sum	6 910 646	5 885 931

NOTE 3 SALES REVENUE

The Company's sales revenue relates entirely to the business area of construction, repair and maintenance of ships.

Geographical allocation	Geografisk fordeling	2016	2015
Norway	Norge	0	186 883 642
Total	Sum	0	186 883 642

NOTE 3 SALGSINNTEKTER

Selskapets salgsinntekter knytter seg i sin helhet til virksomhetsområdet bygging, reparasjon og vedlikehold av skip.

NOTE 4 PAYROLL EXPENSES, NUMBER OF EMPLOYEES, REMUNERATIONS, ETC.

Payroll expenses	Lønnskostnader	2016	2015
Wages	Lønn	20 609 677	22 777 616
Social security tax	Arbeidsgiveravgift	3 230 783	3 610 100
Pension costs	Pensjonskostnader	1 196 974	1 419 417
Other payroll-related costs	Andre lønnsrelaterte ytelser	832 753	1 104 382
Total	Sum	25 870 187	28 911 515

NOTE 4 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSER M.M.

Average number of employees	Antall årsverk sysselsatt	25	29
-----------------------------	---------------------------	----	----

Management remunerations	Ytelser til ledende personer	Geir Johan Bakke, CEO	Pål Aurvåg, CFO	Frank-Levi Kvalsund, SVP HR/QHSE	Dag Alvik, CPO	Styret
Wages	Lønn	1 853 959	1 140 177	1 059 204	1 275 807	1 430 000
Other benefits	Annen godtgjørelse	132 407	132 426	133 216	4 722	
Total	Sum	1 986 366	1 272 604	1 192 420	1 280 529	1 430 000

No loans or guarantees have been issued to the CEO, the Chairman of the Board or other related parties. As of 31.12.2016 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 31.12.2016 ikke etablert egen bonusordninger eller aksjebaserte avlønningsordninger for ledende ansatte.

Auditor remuneration is distributed as follows:	Godtgjørelse til revisor fordeles på følgende måte:	2016	2015
Statutory audit	Lovpålagt revisjon	1 350 000	1 349 000
Tax consulting	Skatterådgivning	0	30 000
Other services	Andre tjenester utenfor revisjonen	330 000	265 000
Total (net of VAT)	Sum (eksl. mva)	1 680 000	1 644 000

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.

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.

The company's pension scheme meets the requirements of the Norwegian Law on Required Occupational Pension.

Foretakets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

NOTE 5 RESTRICTED CASH

NOK 901 292 of cash and cash equivalents relates to tax with-holdings. (2015: NOK 1 104 334)

NOTE 5 BUNDNE MIDLER

Av bankinnskudd vedrører kr.901 292,- innskudd på skattet-rekkskonto. (2015: kr. 1 104 334)

NOTE 6 TANGIBLE FIXED ASSETS

		Buildings	Vehicles	Operating equipment and fixtures	Total
		Bygninger	Transportmidler	Driftsløsøre og inventar	Sum
Acquisition cost as at 01.01	Anskaffelseskost 1.1	3 384 048	412 341	6 261 528	10 057 917
Additions during the year	Tilgang kjøpte driftmidler	0	0	0	0
Disposals during the year	Avgang solgte driftsmidler	-3 384 048	0	0	-3 384 048
Acquisition cost as at 31.12	Anskaffelseskost 31.12	0	412 341	6 261 528	6 673 869
Accumulated depreciation as at 31.12	Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	0	-244 247	-5 908 013	-6 152 260
Book value as at 31.12	Bokført verdi pr. 31.12.	0	168 094	353 515	521 609
Depreciation for the year	Årets avskrivninger	0	58 906	665 973	724 879
Economic life	Økonomisk levetid	Evigvarende	5 år	3-5 år	
Depreciation method	Avskrivningsplan	Ingen	Lineær	Lineær	

The rent expense for 2016 amounts to NOK 2 007 145. (2015: NOK 1 830 801)

Kostnadsført husleie for 2016 utgjør kr. 2 007 145,-. (2015: kr. 1 830 801)

NOTE 7 SUBSIDIARIES

Subsidiaries are accounted for using the cost method.

NOTE 7 DATTERSELSKAP

Datterselskap er vurdert etter kostmetoden.

Company	Business office	Owner's share	Book value	Company's equity 100 %	Company's result 100 %
Selskap	Forretnings-kontor	Eierandel	Bokført verdi	Selskapets EK 100 %	Selskapets resultat 100 %
Havyard Ship Technology AS	Leirvik in Sogn	100,0 %	91 365 737	206 618 981	33 816 359
Havyard Power & Systems AS	Fosnavåg	100,0 %	10 858 000	42 955 289	5 397 975
Havyard Design & Solutions AS	Fosnavåg	100,0 %	7 037 284	23 021 437	15 738 775
Havyard Ship Invest AS	Fosnavåg	100,0 %	63 794 038	63 794 038	-122 179 224
Havyard MMC AS	Fosnavåg	100,0 %	89 630 379	51 079 145	13 976 103
Norwegian Electric Systems AS	Fosnavåg	50,5 %	22 505 000	32 707 935	-5 407 226
Book value as at 31.12. / Balanseført verdi 31.12.			285 190 438		

There have been an equity issue in Havyard Ship Technology AS in 2016. NOK 70 119 000 in liabilities in Havyars Ship Technology AS towards the company where converted to equity.

Det har i 2016 vært gjennomført egenkapitalemisjon i Havyard Ship Technology AS. Kr. 70 119 000 av gjelden Havyard Ship Technology AS hadde til selskapet er konvertert.

The investment in Havyard Ship Invest AS are impaired with NOK 86 225 965 in 2016.

Investeringen i Havyard Ship Invest AS er nedskrevet med kr 86 225 965 i 2016.

NOTE 8 SHARES AND SECURITIES

Shares and securities are valued at the lower of cost and fair value at the balance sheet date.

Company	Business office	Owner's share	Book value	Company's equity 100 % (DKK 1000)	Company's result 100 % (DKK 1000)
Selskap	Forretnings-kontor	Eierandel	Bokført verdi	Selskapets EK 100 % (DKK 1000)	Selskapets resultat 100 % (DKK 1000)
P/F 6. september 2006	Færøyene	10,9 %	0	247 823	-307 528
Other shares / Andre aksjer og verdipapirer			5 797 700		
Book value as at 31.12. / Balanseført verdi 31.12.			5 797 700		

The investment in P/F 6. September 2006 are impaired with NOK 7 356 271 in 2016. Figures for the company are for fiscal year 2015.

NOTE 8 AKSJER OG VERDIPAPIRER

Aksjer og verdipapirer vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen.

Investering i P/F 6. September 2006 er nedskrevet med kr 7 356 271 i 2016. Oppgitte regnskapstall for selskapet er for 2015.

NOTE 9 OTHER LONG-TERM RECEIVABLES

		Book value / Bokført verdi	Maturity over 1 year / Herav forfall over 1 år
Loan to Havila Holding AS	Lån til Havila Holding AS	19 454 315	19 454 315
Other long-term receivables	Øvrige langsiktige fordringer	3 520 754	3 520 754
Total	Sum	22 975 069	22 975 069

NOTE 9 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

NOTE 10 INTERCOMPANY BALANCES AND TRANSACTIONS

		2016	2015
Receivables from group companies (short-term)	Kortsiktig fordring på konsern-selskap (inkl konsernbidrag)	60 986 084	98 550 643
Accounts receivable	Kundefordringer	12 603 403	14 921 140
Accounts payable	Leverandørgjeld	-150 000	-222 561
Debt to group companies (short-term)	Kortsiktig gjeld til konsernselskap (inkl konsernbidrag)	-76 862 573	-41 963 486
Total	Sum	-3 423 086	71 285 736

NOTE 10 MELLOMVÆRENDE OG TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Transactions	Transaksjoner	2016	2015
Management fee (subsidiaries)	Management fee (datterselskaper)	44 700 000	43 500 000
Rental costs (Havila Holding AS)	Husleie (Havila Holding AS)	1 864 620	1 590 807
Purchase of ships (Havyard Ship Technology AS)	Kjøp av skip (Havyard Ship Technology AS)	0	179 514 901
Total	Sum	46 564 620	224 605 708

NOTE 11 LONG-TERM CONSTRUCTION CONTRACTS

Long-term production contracts are recognised in the accounts using the percentage of completion method. The company's share of net income is recognised in accordance with each project's degree of completion. The degree of completion is calculated as accrued costs in percentage of total expected costs. The total cost is reassessed on a continual basis. If the appraisal of a project shows that it will run at a loss, the whole of the expected loss is provided for immediately.

The projects are assessed on an individual basis. Projects with net executed, not invoiced production are recorded as receivables. Projects where prepayments from customers exceed executed production are recorded as liabilities. Executed production is classified as operating revenue in the income statement.

The company have no active long-term construction contracts 31.12.2016.

NOTE 11 LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

Langsiktige tilvirkningskontrakter vurderes etter løpende avregnings metode. Andel av resultatet inntektsføres i takt med prosjektenes fullførelsesgrad. Fullførelsesgraden beregnes som påløpte kostnader i prosent av forventet totalkostnad. Totalkostnaden revurderes løpende. For prosjekter som antas å gi tap, kostnadsføres hele det beregnede tapet umiddelbart.

Prosjektene vurderes hver for seg. Prosjekt med netto utført, ikke fakturert arbeid er oppført som fordring. Prosjekt hvor forskudd fra kunder overstiger utført arbeid er oppført som gjeld. Utført arbeid er klassifisert som driftsinntekter i resultatregnskapet.

Selskapet har ingen tilvirkningskontrakter pr 31.12.2016.

NOTE 12 LONG-TERM LIABILITIES

Long term liabilities	Langsiktig gjeld	2016	2015
Bond loan	Obligasjonslån	128 368 332	148 897 779
Liabilities to credit institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	2 232 470
Other long time liabilities	Øvrig langsiktig gjeld	100 998	158 706
Total	Sum	128 469 330	151 288 955

The bond loan is unsecured and was drawn 13.06.2014. The loan matures 13.06.2017.

The facility is NOK 150 000 000, and NOK 150 000 000 was drawn as of 31.12.16.

The bond loan has a nominal rate of NIBOR 3 months + 7.0 % margin.

The bond loan was renegotiated 30.06.2016 to the above condition, and MNOK 18.6 of the loan were converted to equity (2 258 320 shares at NOK 8.25 per share).
The bond loan have been renegotiated also in 2017, see note 18

Obligasjonslånet er et usikret lån og ble trukket opp 13.06.2014. Det forfaller den 13.06.2017.

Lånerammen er på kr 150 000 000,- og opptrukket lån pr 31.12.16 er kr 150 000 000,-

Obligasjonslånet har en nominell rente på NIBOR 3 mnd + margin 7,0 %.

Obligasjonslånet er reforhandlet i 30.06.2016 til overnevnte vilkår, samt MNOK 18,6 ble konvertert til egenkapital (2 258 320 aksjer til kurs 8,25).
Obligasjonslånet er også reforhandlet i 2017, se note 18.

Debt that falls due more than five years after year-end :

Gjeld som forfaller mer enn 5 år etter regnskapsårets slutt :

	2016	2015
Total	0	1 609 168

NOTE 13 MORTGAGES

Book value of liabilities secured by mortgages	Bokført gjeld sikret ved pant	2016	2015
Debt to credit institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	2 232 470
Other long term liabilities (financial leasing)	Øvrig langsiktig gjeld (finansiell leasing)	100 998	158 706
Total	Sum	100 998	2 391 176

NOTE 13 PANTSTILLELSER

Not booked guarantee	Ikke bokførte garantier	2016	2015
Surety for debt in subsidiary	Selvskyldnerkausjon for langsiktig gjeld i datterselskap	15 000 000	15 000 000
Guarantee construction loan subsidiary	Garantier for byggelån i datterselskap *	50 000 000	0
Guarantee increased construction loan subsidiary	Garanti ved økt byggelånsramme i datterselskap, intil *	0	50 000 000
Guarantee supplier for subsidiary	Garantier for leverandør til datterselskap	45 118 244	112 149 729
Guarantee customer for subsidiary	Garantier for kunder til datterselskap	20 310 000	20 310 000
Total	Sum	130 428 244	197 459 729

* 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	Bokført verdi pantsatte eiendeler	2016	2015
Apartment	Leilighet	0	3 384 048
Leased equipment	Driftsmidler (leaset driftsmiddel)	100 998	158 706
Accounts receivable	Kundefordringer	12 641 403	14 921 140
Shares in Havyard Ship Technology AS	Aksjer i Havyard Ship Technology AS	91 365 737	21 246 737
Shares in Havyard Design & Solutions AS	Aksjer i Havyard Design & Solutions AS	7 037 284	7 037 284
Shares in Havyard Power & Systems AS	Aksjer i Havyard Power & Systems AS	10 858 000	10 858 000
Shares in Havyard Ship Invest AS	Aksjer i Havyard Ship Invest AS	63 794 038	150 020 000
Shares in Havyard MMC AS	Aksjer i Havyard MMC AS	89 630 379	89 630 379
Total	Sum	275 427 839	297 256 294

NOTE 14 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:

Non-current assets
Gain/(loss) account for deferral
Amortization bond loan
Tax losses carried forward
Cut off interest rates carried forward
Total temporary differences and tax losses carried forward.
 Deferred tax / deferred tax asset
Applied tax rate

Below is a breakdown of the difference between profit before taxes in the P&L statement and the year's tax base.

Profit before taxes
Permanent differences
Change in temporary differences
The year's tax base before tax losses carried forward
Utilisation of tax losses carried forward
The year's tax base

The income tax expense in the profit and loss statement consists of the following:

Correction tax previous years – tax payable
Change in deferred tax
Effect on deferred tax as at 31.12. due to change in tax rate
This year's tax expense

NOTE 14 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:

	2016	2015
Anleggsmidler	-740 209	-499 729
Gevinst og tapskonto	-469 732	
Amortisering obligasjonslån	3 045 821	
Skattemessig underskudd til fremføring	0	-14 390 134
Avskåret rente til fremføring	-2 018 802	-2 018 802
Sum midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring	-182 922	-16 908 665
 Utsatt skatt/utsatt skattefordel	-43 901	-4 227 166
Anvendt skattesats	24 %	25 %

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon over forskjellen mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag.

	2016	2015
Resultat før skattekostnad	-104 444 707	-40 663 581
Permanente forskjeller	92 312 472	35 026 699
Endring midlertidige forskjeller	-2 335 610	-11 386 859
Mottatt konsernbidrag	28 857 978	31 310 673
Årets skattegrunnlag før underskudd til fremføring	14 390 133	14 286 932
Anvendelse av skattemessig underskudd	-14 390 133	-14 286 932
Årets skattegrunnlag	0	0

Skattekostnaden i regnskapet består av følgende poster:

	2016	2015
Korreksjon skatt tidligere år – betalbar skatt	0	-19 967
Endring utsatt skatt	-3 033 058	-1 521 958
Effekt på utsatt skatt pr 31.12. pga. endring i skattesats	1 829	338 173
Årets skattekostnad	-3 031 229	-1 203 752

NOTE 15 EQUITY

		Share capital	Own shares	Share premium	Other equity	Total
		Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Sum
Equity as at 01.01	Egenkapital 1.1.	1 126 416	-5 428	5 462 897	254 451 044	261 034 930
Changes in equity	Årets endring i egenkapital					-
Conversion of debt	Gjeldskonvertering	112 642	0	17 072 197		17 184 838
Profit for the year	Årets resultat				-101 413 478	-101 413 478
Equity as at 31.12.	Egenkapital 31.12.	1 239 058	-5 428	22 535 094	153 037 567	176 806 290

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

NOTE 15 EGENKAPITAL

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

NOTE 16 SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER INFORMATION

The company got one stock group and all shares have the same rights.

The share capital was 1 239 057.50 divided by 24 781 150 shares, at NOK 0.05.

NOTE 16 AKSJEKAPITAL OG AKSJEIER INFORMASJON

Selskapet har en aksjeklasse og alle aksjene har lik stemmerett.

Aksjekapitalen er kr. 1 239 057,50 fordelt på 24 781 150 aksjer, pålydende kr. 0,05,-.

Shareholders as of 31.12.2016

Shareholders:

Havila Holding AS
MP Pensjon PK
Geir Johan Bakke AS
Erle Invest AS
Middelboe AS
The Bank of New York Mellom N.V (Nom)
Arne Morten Hofsføy
Jonfinn Ulfstein
Arve Helsem Leine
Stig Magne Espeseth
Other shareholders (<1 %)

Number of shares

Aksjonærer pr 31.12.2016

Aksjonærer:	Number of shares	Owner's share
Havila Holding AS		57,7 %
MP Pensjon PK	1 889 230	7,6%
Geir Johan Bakke AS (kontrolleres av Dgl. leder i Havyard Group ASA)	1 202 520	4,9 %
Erle Invest AS	406 538	1,6 %
Middelboe AS	349 339	1,4 %
The Bank of New York Mellom N.V (Nom)	295234	1,2 %
Arne Morten Hofsføy	283 246	1,1 %
Jonfinn Ulfstein	242 980	1,0 %
Arne Helsem Leine	242 980	1,0 %
Stig Magne Espeseth	242 980	1,0 %
Andre aksjonærer (<1%)	5 326 103	21,5 %
Totalt	24 781 150	100,0 %

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

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

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

Morselskapet Havila Holding AS har forretningskontor i Fosnavåg. Konsernregnskap kan man få utlevert på forretningsadressen.

NOTE 17 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.

NOTE 18 SUBSEQUENT EVENTS

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

There have been no events after the balance sheet date that are significance for the annual report or for evaluation of the company

NOTE 17 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.

NOTE 18 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som er av vesentlige betydning for årsregnskapet eller for bedømmelsen av selskapet for øvrig.



BDO AS
Nesevegen 3
Postboks 93
6067 Ulsteinvik

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Havyard Group ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Havyard Group ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Havyard Group ASA per 31. desember 2016 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 konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Havyard Group ASA per 31. desember 2016 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 2016. 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.



Beskrivelse av forholdet

Revisjonen av forholdet

Inntektsføring av langsiktige tilvirkningskontrakter etter løpende avregning	
Det vesentligste av konsernets inntekter er knyttet til langsiktige tilvirkningskontrakter. Regnskapsføring av inntekt fra langsiktige tilvirkningskontrakter i konsernet avhenger av en målbar fremdrift og prosentvis ferdigstillelsesgrad. Kundekontrakter kan være komplekse og sammensatte. Regnskapsføringen innebærer også vesentlig innslag av skjønnsmessige vurderinger hva angår blant annet fremdrift. Betydelig bruk av skjønn fra ledelsen, samt kompleksiteten i kundekontraktene, gjør dette til et vesentlig forhold i vår revisjon. Vi viser til beskrivelse i note 2, 14 og 15 i konsernregnskapet.	Vi gjennomførte følgende revisjons-handlinger: • vi gjennomgikk kundekontrakter og vurderte eventuelle spesielle avtaleklausulers effekt på overføring av risiko og kontroll • vi vurderte påliteligheten i ledelsens estimater og budsjetterte kostnader ved å sammenligne dem mot faktiske kostnader • vi kontrollerte avstemming av prosjektene mot årsregnskapet • vi foretok detaljerte tester på stikkprøvebasis av prosjektførte kostnader og vurderte ledelsens estimater på gjenstående kostnader til endelig ferdigstillelse • vi gjennomgikk avsatte og forventede garantikostnader knyttet til pågående og nylig avsluttede prosjekter
Verdsettelse av goodwill og andre immaterielle eiendeler	
Bokført verdi av goodwill og andre immaterielle eiendeler fra oppkjøp av datterselskaper og egen forskning og utvikling utgjør en betydelig del av konsernets eiendeler. Pr 31.12.2016 utgjør goodwill og andre immaterielle eiendeler NOK 192,3 mill. Totalt utgjør dette 15 % av totale eiendeler i konsernbalansen. Bokført verdi av goodwill og andre immaterielle eiendeler blir jevnlig gjennomgått og vurdert i forhold til om det foreligger indikasjoner på verdifall, i tillegg gjennomfører ledelsen årlig nedskrivningstester. Beregningen av gjenvinnbart beløp krever betydelig grad av skjønn utøvet av ledelsen, særlig i form av estimering av forventet kontantstrøm og avkastningskrav. Da bokførte verdier anses å være vesentlige, samtidig som det er betydelige innslag av skjønnsmessige vurderinger knyttet til nedskrivningstestene, har dette	Vi involverte våre eksperter innen verdsettelse til å bistå oss i vurderingen av avkastningskrav, forventet inflasjon og hensiktsmessigheten av benyttet modell. Vi gjennomførte følgende revisjons-handlinger: • vi vurderte påliteligheten av ledelsens estimater ved å vurdere treffsikkerheten på tidligere estimater mot faktiske resultater • vi vurderte viktige forutsetninger i beregningen som inntektsvekst, driftsresultat og avkastningskrav mot budsjetter og prognoser fra ledelsen • vi vurderte ledelsens sensitivitets-analyser med fokus på hvilken effekt rimelige endringer i viktige forutsetninger som inntektsvekst, driftsresultat og avkastningskrav ville kunne få på gjenvinnbart beløp • vi foretok etterkalkulering av beregningene i nedskrivningsmodellen



vært et sentralt forhold i revisjonen av konsernet. Vi viser til note 11 i konsernregnskapet. Konsernets regnskapsprinsipper knyttet til nedskrivningsvurderinger av immaterielle eiendeler er beskrevet i note 2 til årsregnskapet.	Videre har vi vurdert om det er gitt tilstrekkelig noteopplysninger i konsernregnskapet knyttet til nedskrivningstester.
Verdsettelse av varelager etter kansellert byggekontrakt	
Konsernet fikk i 2016 kansellert en byggekontrakt på et Platform Supply Vessel (PSV-skip) med opprinnelig levering til kunde i offshore-sektoren. Netto påløpte kostnader fratrasket mottatte forskudd, på kanselleringsstidspunktet 31.12.2016, utgjorde NOK 62,7 mill. Varelageret består av skrog og innkjøpt utstyr til bruk på det påbegynte prosjektet. På bakgrunn av de generelle markedsutfordringene som råder for offshorefartøyer, er det usikkerhet knyttet til verdsettelsen av varelageret. Det er knyttet betydelig grad av skjønn til ledelsens vurderinger i forbindelse med å estimere forventede kostnader for å ferdigstille prosjektet, og til å vurdere forventet fremtidig salgssum. På bakgrunn av disse forholdene, har dette vært et sentralt forhold ved revisjonen. Vi viser til omtale i note 21 til konsernregnskapet.	Vi har i revisjonen sett på ulike scenarier for prosjektet og ledelsens verdsettelse av varelageret pr 31.12.2016. Dette inkluderer verdi ved fremtidig salg til annen kunde og vurdering av enkeltkomponentenes verdi separat. Vi gjennomførte følgende revisjonshandlinger: • vi gjennomgikk selskapets beregning av kostnader til ferdigstilling av prosjektet og vurdering av vesentlige forutsetninger lagt til grunn i beregningene. Videre har vi gjennomgått ledelsens vurderinger av mulighetene for å realisere prosjektet gjennom fremtidig salg • vi gjennomgikk ledelsens vurdering av enkeltkomponentenes verdi, herunder verdien av stålet ved eventuelt salg av dette og estimert salgsverdi av andre innkjøpte komponenter, samt eventuell verdi ved annen bruk av komponentene
Verdsettelse av finansielle investeringer og fordring mot et av foretakene	
Konsernet har investert i blant annet flere offshorerederier. Pr 1.1.2016 utgjorde balanseført verdi av disse investeringene NOK 63 mill. og fordringen mot et av de samme foretakene NOK 35,2 mill. Markedet for offshorerederier har i 2016 vært svært krevende. Pr 31.12.2016 utgjorde bokført verdi av investeringene NOK 19,2 mill. De aktuelle investeringene regnskapsføres til virkelig verdi over Oppstilling over andre inntekter og kostnader. Da de aktuelle investeringene ikke er notert ved børs eller i annet aktivt marked, men utgjør «nivå-3-investeringer», må virkelig verdi estimeres.	Verdsettelse av investeringer i offshorerederier innebærer generelt høy grad av usikkerhet som følge av et krevende marked i denne sektoren, samt at flere av disse selskapene har pågående forhandlinger om refinansiering. Våre revisjonshandlinger har inkludert: • gjennomgang av refinansieringsløsninger, vurdering av foreløpige regnskapstall, samt diskusjoner med ledelsen i Havyard. Vi har også sett hen til offentliggjort informasjon om utfallet av andre refinansieringer i sammenlignbare offshorerederier i 2016 og 2017, ved vurdering av ledelsens verdsettelse av postene



Basert på dette oppstår en vesentlig målingsusikkerhet i forbindelse med verdsettelsen. Som et resultat av dette, er verdsettelse av disse investeringene vesentlig for vår revisjon.

Ledelsen har pr 31.12.2016 valgt å nedskrive de to største investeringene og fordringen mot et av de samme selskapene til NOK 0,-.

Det vises til note 19 i konsernregnskapet.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen, redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den andre 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 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 avvirket. 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. Betyggende 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 risikoer, 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 misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- 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 eller 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 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 om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet 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.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

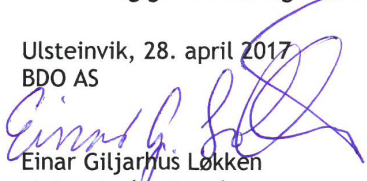
Konklusjon om årsberetningen

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 dekning av tap 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.

Ulsteinvik, 28. april 2017
BDO AS



Einar Giljarhus Løkken
statsautorisert revisor



BDO AS
Nesevegen 3
Postboks 93
6067 Ulsteinvik

Independent Auditor's Report

To the General Meeting of Havyard Group ASA

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Havyard Group ASA. The financial statements comprise:

- The financial statements of the parent company, which comprise the balance sheet as at 31 December 2016, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The financial statements of the group, which comprise the balance sheet as at 31 December 2016, and income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- The financial statements are prepared in accordance with the law and regulations.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the parent company as at 31 December 2016, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.
- The accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the group as at 31 December 2016, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters



Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Description of key audit matter

How the key audit matter was addressed in the audit

Contract revenue recognition using percentage-of-completion method	
The main part of the Group's revenue is related to construction contracts. This revenue is recognized based on a reliably estimated completion rate of the construction contract in accordance with the percentage-of-completion method. Customer contracts can be complex and compound. Hence, the revenue recognition involves a high degree of management judgement regarding completion rate etc. Significant management judgments, and the complexity in the customer contracts makes this a key audit matter. See note 2, 14 and 15 to the financial statements.	Our audit procedures included the following: • we obtained an understanding of the customer contracts in respect of clauses and effects on transfer of risk and reward to the customer • we assessed the reliability of management's estimates on the budgeted total costs by comparing these against the actual costs • we reviewed the reconciliation of the work-in-progress against the financial statements • we tested on a sample basis, the project costs and considered the managements estimation of remaining cost to completion • we reviewed accrued and expected warranty costs related to ongoing and recently completed projects
Impairment of goodwill and other intangible assets	
Carrying amount of goodwill and other intangible assets resulting from the Group's acquisitions of subsidiaries and self-developed research ,constitute the greater part of assets in the Group's statement of financial position. As of 31 December 2016, goodwill and other intangible assets amount to NOK 192,3 million. In total, this represents 15 % of total assets. The carrying amounts of goodwill and other intangible assets are reviewed continuously to determine whether there are any indications of impairment. Moreover, the Group performs an impairment test of goodwill and other intangible assets annually.	Our valuation expert has been involved in order to assist us with our assessment of the discount rates, expected inflation rates and the appropriateness of the model used. We performed the following audit procedures: • we evaluated the reliability of estimates used by management by comparing forecasts made in prior years to actual outcomes • we assessed key inputs in the calculations such as revenue growth, EBITDA and discount rate, by reference to management's forecasts



The determination of recoverable amount requires the application of significant judgment by management, in particular with respect to cash flow forecast and the applied discount rate. Due to the materiality and estimation uncertainty of goodwill and other intangible assets, we consider impairment of goodwill and other intangible assets to constitute a key audit matter in the audit of the Group. See note 11 to the financial statements. The Group's accounting policy regarding impairment of intangible assets is disclosed in note 2 to the financial statements.	• we assessed management's sensitivity analysis focusing on the impact of reasonable changes in assumptions such as revenue growth, EBITDA and discount rate would have on recoverable amount • we tested the mathematical accuracy of the calculations derived from the forecast model Furthermore, we have evaluated the adequacy of the disclosures provided in the notes covering impairment.
Valuation of inventory related to cancelled shipbuilding contract	
In 2016, the Group cancelled a shipbuilding contract of a Platform Supply Vessel (PSV) with agreed delivery to customer in the offshore industry. Net accrued cost less advances from customer amounts to NOK 62,7 mill. Inventory consists of a hull and other supplies to the ongoing shipbuilding project. Due to the general challenging market conditions in the offshore industry, the valuation of this type of inventory entails uncertainty. The degree of management judgments, in particular with respect to estimation of expected costs to delivery of the ship and expected future revenue, are significant. Based on this we consider valuation of inventory as a key matter to our audit. See note 21 to the financial statements.	In the audit, we have evaluated different scenarios for the realization of the shipbuilding project and the management's valuation of the inventory as of 31 December 2016. This includes future sales to a new customer and an assessment of the value of the separate components of the projects. We performed the following audit procedures: • we reviewed the managements estimation of the cost to completion of the vessel, and the management's assessment of the significant preconditions. Further we have reviewed the management's evaluation of the possibilities for realizing the project through an external sale • we reviewed management's valuation of separate components under preconditions of alternative use of the component or external sale
Valuation of financial investments and non-current receivable against one of companies	
The Group has among other invested in several offshore supply-shipping companies. As of 1 January 2016, book value of the investments amounted to NOK 63 mill., and the Group also had a receivable amounting to NOK 35,2 mill. towards one of the companies. The market for offshore supply shipping companies has	Considering the challenging market conditions in the offshore supply market, and the fact that several shipping companies have ongoing negotiations with creditors and other stakeholders to refinance the companies, valuation of



been challenging in 2016. As of 31 December 2016, book value of the investments amounted to NOK 19,2 mill. The investments are measured at fair value with unrealized gains or losses recognised over OCI. Since all investments are unquoted equity shares and classified as level-3-investments, fair value has to be estimated. Based on this there are significant uncertainty related to the valuation, and therefore, we find valuation as a key matter to our audit. See note 19 to the financial statements.	investments in such companies are complex. We performed the following audit procedures: • review of documents related to refinancing, review of preliminary financial statements and discussions with Havyard Group's management. We also considered the outcome of other refinancing processes in comparable shipping companies in 2016 and 2017 when assessing the management's valuation of the financial investments
--	--

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report, statements on Corporate Governance and Corporate Social Responsibility, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements of the parent company in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for the preparation and fair presentation of the financial statements of the group in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.



In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements of the parent company use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations. The financial statements of the group use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs), we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of Company's or the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit



evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit

We also provide the Board of Directors with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the Board of Directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report and statements on Corporate Governance and Corporate Social Responsibility concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's



accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Ulsteinvik, 28 April 2017
BDO AS

Einar Giljarhus Løkken
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

