

HAVYARD GROUP ASA
FIRST QUARTER RESULTS 2017
FØRSTE KVARTAL 2017



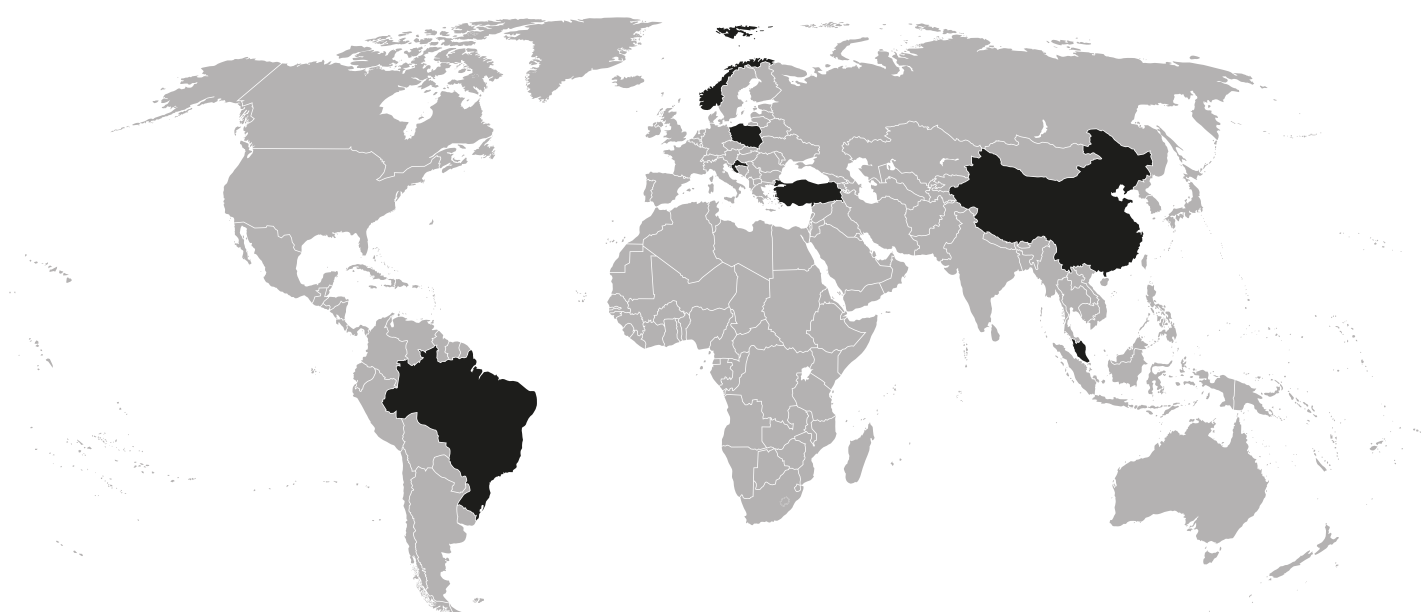


HAVYARD GROUP ASA is a knowledge-based maritime company. We take responsibility for developing technological and commercial solutions, which provide unique advantages for our customers within Seafood, Energy and Transport. Havyard will through challenge and changes in our industry, create profitable, 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 ship owners 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, fabrikker for fiskeforedling og skipseiere 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 DESIGN & ENGINEERING Poland
HAVYARD DESIGN & ENGINEERING Rijeka d.o.o
HAVYARD South America Ltda.
HAVYARD China
HAVYARD Far East

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

NES POWER & SYSTEMS

NORWEGIAN ELECTRIC SYSTEMS AS
HAVYARD POWER & SYSTEMS AS, dep. Ålesund

SHIP TECHNOLOGY

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

HAVYARD PRODUCTION

HAVYARD PRODUCTION Sp. z o.o. Poland
HAVYARD PRODUCTION & SERVICE Sp. z o.o. Norway
HAVYARD PRODUCTION ApS Denmark
NORWEGIAN PRODUCTION SP. Z o.o. Poland



HIGHLIGHTS VIKTIGE HENDELSER

- EBIT of NOK 4.3 million and EBIT-margin of 1.17 % in first quarter of 2017.
- 2017 will be, as previously announced, a year of low activity on the shipyard, and new contracts signed recently and in the future will to a small extent be completed in 2017.
- The boards of Havyard MMC AS and First Process AS have decided to merge. The merger is expected to be reported to Foretaksregisteret within a short period of time.
- New contracts in first quarter
 - o Havyard Ship Technology AS
Declaration of option on a workboat for fishfarming
 - o Havyard MMC AS
Declaration of option on a complete fish handling system to Artic Aqua
 - o Norwegian Electric Systems AS
New contract for delivery of hybrid electric systems to ferries
 - o Havyard Production SP Zoo
Electrical work for STX France
- New contract after end of quarter
 - o Havyard Ship Technology AS
Contract for delivery of pelagic trawler to France Pélagique (expected delivery December 2018)
Contract for delivery of the worlds largest wellboat to Sølvtans (expected delivery June 2019)
- Driftsresultat (EBIT) på NOK 4,3 millioner og EBIT-margin på 1,17 % i første kvartal 2017.
- 2017 blir som tidligere meldt et år med lav aktivitet på verftet, og nye kontrakter signert den siste tiden og fremover vil i liten grad bli gjennomført i 2017.
- Styrene i Havyard MMC AS og First Process AS har besluttet å fusjonere. Fusjonen forventes meldt til Foretaksregisteret innen kort tid.
- Nye kontrakter i første kvartal
 - o Havyard Ship Technology AS
Erklæring av opsjon på arbeidsbåt til oppdrett
 - o Havyard MMC AS
Erklæring av opsjon på komplett fiskehåndteringspakke til Artic Aqua
 - o Norwegian Electric Systems AS
Nye kontrakter for levering av elektrisk fremdriftssystem til ferger
 - o Havyard Production SP Zoo
Elektroarbeid for STX France
- Nye kontrakter etter kvartalsslutt
 - o Havyard Ship Technology AS
Kontrakt på bygging av pelagisk fabrikktråler til France Pélagique (forventet levering desember 2018)
Kontrakt på bygging av verdens største brønnbåt til Sølvtans (forventet levering juni 2019)



OUTLOOK FREMTIDSUTSIKTER

Generally

Havyard has succeeded in its differentiation strategy, where we have developed and delivered products within the Energy, Fish and Transport Market. We have a strong market position in segments with good activity and are in close dialogue with customers in terms of new contracts.

After restructuring, the organization is more scalable and market-oriented, where we can quickly focus on areas where we are experiencing increasing needs. All business areas balance their activity between internal and external deliveries, where there is a requirement for profitability on a stand-alone basis.

Of the group's companies there will be good activity in HPR and MMC FP in 2017, and increasing activity in HDS and NES. For HST, however, it will be low activity in 2017. The order backlog is increasing with profitable activity for the coming years and has good expectations for 2018 and especially 2019.

MMC First Process (MMC FP)

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

Norwegian Electric Systems (NES)

The drop in offshore activity led the company to increase its focus on hybrid-electric propulsion systems. The focus on environment-efficient solutions, especially in transport, results in high demand for such systems. The company has received several orders that will provide good profitability in the long run.

Havyard Ship Technology (HST)

It is low activity in 2017, but the order backlog for 2018 and 2019 provides a good foundation for activity and profitability. Repairs and rebuilding will be the main activity in the second half of 2017, until increased activity levels towards the end of the year, as a result of previously signed contracts.

Havyard Design & Solutions (HDS)

Low activity in the first quarter of 2017, but activity will increase significantly due to new orders. HDS is working actively in new segments for delivery of design and equipment packages for both own and external shipyards.

Havyard Production (HPR)

There is a great deal of activity in this area with expansion in Denmark and France in 2017. The order backlog has grown significantly and focus is on profitability in addition to ensuring increased competitiveness for the other business areas in Havyard as an important subcontractor.

Generelt

Havyard har lyktes med sin differensieringsstrategi der vi har utviklet og levert produkt innen marked for Energi, Fisk og Transport. Vi har en sterk markedsposisjon i segmenter med god aktivitet og er i tett dialog med kunder med tanke på nye kontrakter.

Organisasjonen er etter omstrukturering mer skalerbar og markedsrettet, hvor vi raskt kan rette fokuset mot de områder der vi opplever økende behov. Alle forretningsområder balanserer sin aktivitet mellom interne og eksterne leveranser der det stilles krav til lønnsomhet på stand-alone basis.

Av konsernets selskaper vil det i 2017 være god aktivitet i HPR og MMC FP, og kraftig økende aktivitet i HDS og NES. For HST vil det derimot være lav aktivitet i 2017. Ordreboken er økende med lønnsom aktivitet for de kommende årene og har gode forventninger til 2018 og spesielt 2019.

MMC First Process (MMC FP)

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

Norwegian Electric Systems (NES)

Bortfallet av aktivitet innen Offshore gjorde at selskapet økte fokuset mot hybridelektriske fremdriftssystemer. Fokuset på miljø-effektive løsninger, spesielt innen transport, medfører stor etterspørsel etter slike systemer. Selskapet har fått flere ordre som vil gi god lønnsomhet på sikt.

Havyard Ship Technology (HST)

Det er lav aktivitet i 2017, men ordreboken for 2018 og 2019 danner i dag et godt fundament for aktivitet og lønnsomhet. Reperasjon og ombygging vil være hovedaktiviteten i andre halvår 2017 inntil økning av aktivitetsnivået mot slutten av året, som følge av tidligere inngåtte kontrakter.

Havyard Design & Solutions (HDS)

Etter lav aktivitet i første kvartal 2017 øker aktiviteten betydelig grunnet nye ordrer. Det jobbes aktivt innen nye segment for levering av design- og utstyrspakker til både eget og eksterne verft.

Havyard Production (HPR)

Det er stor aktivitet innen dette området med ekspansjon i Danmark og Frankrike i 2017. Ordreboken har vokst betydelig og fokus er lønnsomhet i tillegg til å sikre økt konkurransekraft for de andre forretningsområdene i Havyard som en viktig underleverandør.



FINANCIAL SUMMARY SAMMENDRAG

Financial result Havyard Group ASA

(MNOK)		2017 Q1	2016 Q1	2 016
Operating revenues	Driftsinntekter	363	460	2 003
Cost of sales	Varekostnader	228	320	1 370
Payroll expenses	Lønnskostnader	94	85	362
Other operating exp.	Andre driftskostn.	30	31	139
Operating expenses	Driftskostnader	352	435	1 871
EBITDA	EBITDA	11	25	132
Depreciation	Avskrivinger	7	6	28
EBIT	EBIT	4	19	104
Net financial	Netto finans	0	2	-134
Profit before tax	Resultat før skatt	4	20	-30

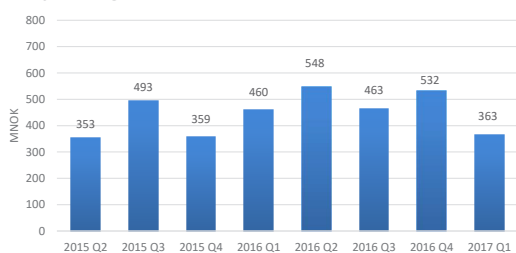
GROUP KEY FIGURES HOVEDTALL KONSERN

Group Key Figures

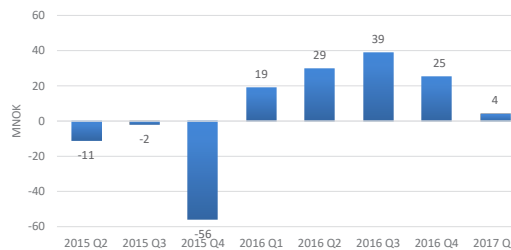
Hovedtall konsern

(MNOK)		2017 Q1	2016 Q1	2016
Operating revenue	Driftsinntekter	363	460	2 003
EBITDA	EBITDA	11	25	132
EBIT	EBIT	4	19	104
EBIT-margin	EBIT-margin	1.17 %	4.06 %	5.17 %
Profit before tax	Resultat før skatt	4	20	-30
Earnings per share	Resultat pr aksje	0.23	0.66	-1.58
NIBD	Netto rentebærende gjeld	111	120	15
Working Capital	Arbeidskapital	161	141	174

Operating revenue / Driftsinntekter



EBIT / Driftsresultat





INCOME STATEMENT RESULTATREGNSKAP

The operating revenue for the Group in the first quarter of 2017 was NOK 363.3 million, compared to NOK 460.2 million in the corresponding period of 2016. The decrease is mainly due to lower activity at the yard in Leirvik compared to same period in 2016. There have been two vessel for outfitting in the first quarter 2017.

For the first quarter of 2017, the Group recorded earnings before interest and tax (EBIT) of NOK 4.3 million, while the EBIT for the first quarter of 2016 was NOK 18.7 million. This corresponded to an EBIT margin of 1.17 % in the first quarter of 2017 compared to 4.06 % in the first quarter of 2016.

Margins for 2017 show that this year will be more challen than 2016, but it is expected a positiv EBIT-margine. After larger losses in 2015 the Group was through a restructuring and the Group has now an organization that is more adapted to the current situation in the market.

The Group deliveries from the shipyard in Leirvik in 2017 consist of one sister vessel of known design and challenges, and two smallet workboats. Using experiences from previously delivered sister vessels, we expect good execution. As a result of low activity on the shipyard, and then especially in the second half of 2017, it is expected considerable lower EBIT in 2017 compare to 2016.

Driftsinntektene for konsernet i første kvartal 2017 var NOK 363,3 millioner, sammenlignet med NOK 460,2 millioner i tilsvarende periode i 2016. Reduksjonen kommer hovedsakelig av lavere aktivitet på skipsverftet i Leirvik sammenlignet med samme tid i 2016. I første kvartal 2017 har der vært to fartøy under utrustning.

I første kvartal 2017 hadde konsernet et driftsresultat (EBIT) på NOK 4,3 millioner, mot et driftsresultat på NOK 18,7 millioner i første kvartal 2016. EBIT-marginen i første kvartal 2017 var 1,17 %, sammenlignet med 4,06 % i første kvartal 2016.

EBIT-marginen for 2017 viser at året vil bli mer utfordrende enn 2016, men det forventes en positiv EBIT-margin. Etter store tap i 2015 var konsernet gjennom en restrukturering og konsernet har nå en organisasjon som er mer tilpasset dagens situasjon i markedet.

Konsernets leveranser fra eget verft i Leirvik består i 2017 av et søsterskip med kjent design og utfordringer og, to mindre arbeidsbåter. Ved hjelp av erfaringene fra tidligere leverte søsterskip forventes det god gjennomføring av bygget. Som følge av lav aktivitet på verftet, og da spesielt i andre halvår, forventes det et betydelig lavere driftsresultat i 2017 sammenlignet med 2016.



FINANCIAL POSITION BALANSE

The total assets in the Group have increased from NOK 1,335.1 million to NOK 1,343.3 million from the year end 2016 to end of first quarter 2017.

The total equity has increased from NOK 486.2 million to NOK 490.1 million from the year end 2016 to end of first quarter 2017. The equity ratio has increased from 36.4 % in the end of 2016 to 36.5 % in the end of first quarter 2017.

Investments in financial assets and investments in associates increased from NOK 92.0 million at year-end 2016 to NOK 95.5 million at the end of first quarter 2017. The reason for the increase is accrued interest and positive result in associates.

Current assets have decreased from NOK 816.2 million in the end of 2016 to NOK 814.4 million in the end of first quarter of 2017.

Total liabilities are NOK 853.2 million in the end of first quarter 2017, compared to NOK 848.9 million in 2016.

Totale eiendeler i konsernets balanse er økt fra NOK 1 335,1 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 1 343,3 millioner ved utgangen av første kvartal 2017.

Egenkapitalen i konsernet er økt fra NOK 486,2 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 490,1 millioner ved utgangen av første kvartal 2017. Egenkapitalandelen er økt fra 36,4 % ved utgangen av 2016 til 36,5 % ved utgangen av første kvartal 2017.

Investeringer i finansielle eiendeler har økt fra NOK 92,0 ved utgangen av 2016 til NOK 95,5 millioner ved utgangen av første kvartal 2017. Endringen er som følge av opptjente renter og positive resultat i tilknyttede selskap.

Omløpsmidler er redusert fra NOK 816,2 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 814,4 ved utgangen av første kvartal 2017.

Total gjeld i konsernet er NOK 853,2 millioner ved utgangen av første kvartal 2017, sammenlignet med NOK 848,9 millioner ved utgangen av 2016.



CASH FLOW KONTANTSTRØM

Aggregate cash flow from operating activities is negative with NOK 66.6 million in first quarter of 2017, compared to a positiv cash flow of NOK 11.9 million in first quarter of 2016. The reason for the negative cashflow is mainly because of delayed withdrawal on construction loan, and therefore use of own liquidity.

Aggregate cash flow from investing activities was negative with NOK 13.6 million for the first quarter of 2017, compared to a negative cash flow NOK 4.9 million in the same period in 2016. The cash flow from investments in 2017 is mainly a result of the following factors:

- Negative effect of investment in a new equipment of approximately NOK 9.8 million
- Negative effect of investment in none current assets of approximately NOK 3.8 million

Aggregate cash flow from financing activities is negative with NOK 1.3 million in first quarter 2017, compared to a negative cash flow of NOK 3.9 million in first quarter of 2016. New long term debt (NOK 7.0 millions) have been raised, but as a result of cost refinancing bond loan, of interest cost and down payment on current liabilities the cash flow is negative.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er negativ med NOK 66,6 millioner i første kvartal 2017. Til sammenligning var den operasjonelle kontantstrømmen positiv med NOK 11,9 millioner i tilsvarende periode i 2016. Årsaken til den negative kontantstrømmen er hovedsakelig som følge av utsatt opptrekk på byggelån og dermed bruk av egenlikviditet.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 13,6 millioner i første kvartal 2017, sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 4,9 millioner i tilsvarende periode i 2016. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter er hovedsakelig et resultat av følgende faktorer:

- Negativ effekt av investering i maskiner og utstyr på ca NOK 9,8 millioner
- Negativ effekt av investering i immaterielle eiendeler på ca NOK 3,8 millioner

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er negativ med NOK 1,3 millioner i første kvartal 2017 sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 3,9 millioner i tilsvarende periode i 2016. Det er tatt opp ny langsiktig gjeld (NOK 7,0 millioner), men som følge av kostnader ved reforhandling obligasjonsgjeld, rentekostnader og betaling av avdrag på den langsiktige gjelden er kontantstrømmen negativ.

ORDER STATUS, DELIVERIES AND BACKLOG ORDRESTATUS, LEVERINGER OG ORDREBOK

The order book is approximately NOK 1,058 million as of the end of first quarter 2017. All segments in the Group need new order intake to fill capacity in 2017. Havyard Production and Power & systems increased their order backlog, while the other segments had a reductions compared to year end 2016.

During the first quarter the following has been reported:

- Delivery of hybrid electric systems in the Power & Systems segment
- Fish handling equipment for a well boat (levert av Artic Shipping) in the MMC segment
- Customer have declared an option for a smaller workboat in the Ship Technology segment.
- Electrical work for STX France in the Havyard Production segment.

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

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

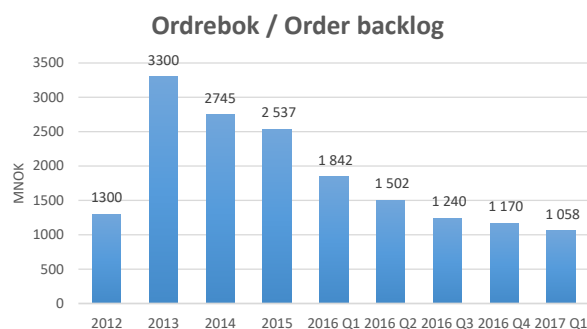
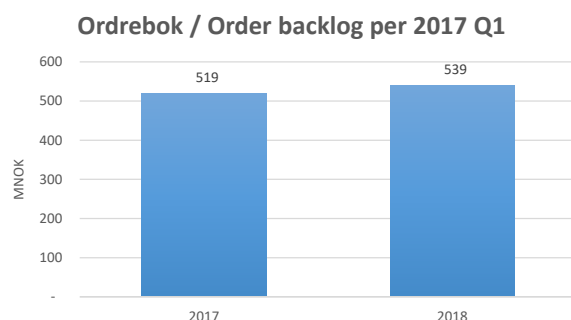
Ordreboken er på NOK 1 058 millioner pr utgangen av første kvartal 2017. Alle segmenter i konsernet er avhengig av ordreinngang for å fylle kapasiteten i 2017. Havyard Production og Power & Systems økte sine ordrebøker, mens andre segment fikk redusert ordrebok i forhold til utgangen av 2016.

I løpet av første kvartal har vi meldt om:

- Leveranse av hybrid elektriske systemer for Power & Systems segmentet
- Fiskehåndteringsutstyr til brønnbåt (levert av Artic Shipping) for MMC segmentet
- Kunde har erklært opsjon på mindre arbeidsbåt i Ship Technology segmentet.
- Elektroarbeid for STX France for Havyard Production segmentet.

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

Mer informasjon vedrørende ordreboken finnes under hvert enkelt segment.



SEGMENTS/SEGMENTER

SHIP TECHNOLOGY

The operating revenue in the Ship Technology segment was NOK 140.6 million in first quarter of 2017, compared to NOK 285.8 million in same period in 2016. The operating profit (EBIT) in the first quarter of 2017 was NOK -2.5 million. This is an decrease from NOK 14.3 million in first quarter of 2016. EBIT margins decreased from 5.0 % in first quarter 2016 to -1.8 % in same period in 2017.

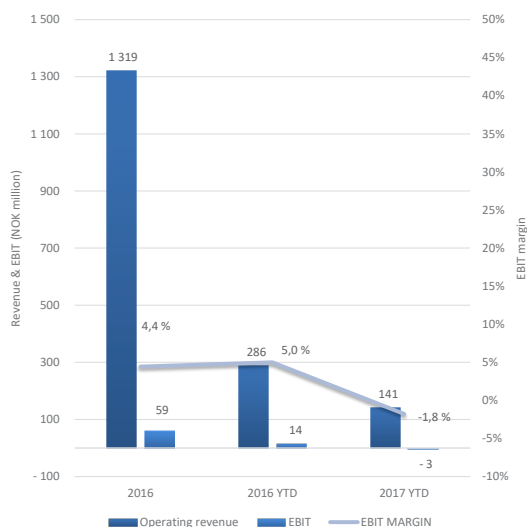
The decrease from 2016 to 2017 are mainly because of lower activity. For the remaining quarters of 2017 it is expected a low activity compared to 2016. The Group deliveries from the shipyard in Leirvik in 2017, are one sister vessels and two smaller workboats.

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

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

The order backlog at the end of first quarter 2017 is NOK 513 million. The order backlog includes one live fish carrier, two workboats and three ferries.

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



Driftsinntektene i Ship Technology segmentet var NOK 140,6 millioner i første kvartal i 2017, sammenlignet med NOK 285,8 millioner i tilsvarende periode i 2016. Driftsresultatet (EBIT) for første kvartal 2017 var NOK -2,5 millioner. Dette er en reduksjon fra NOK 14,3 millioner i første kvartal 2016. EBIT-marginen er redusert fra 5,0 % i første kvartal 2016 til -1,8 % i tilsvarende periode i 2017.

Nedgangen fra 2016 til 2017 skyldes i all hovedsak lavere aktivitet. For resterende kvartal i 2017 forventes det lav aktivitet sammenlignet med 2016. Fartøy som skal leveres i 2017 er et søsterskip og to mindre arbeidsbåter.

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

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

Ordreboken ved utgangen av første kvartal 2017 for Ship Technology er NOK 513 millioner. Ordreboken for bygging på eget verft inkluderer en brønnbåt, to arbeidsbåter og tre ferger.

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



ORDER BOOK HAVYARD SHIP TECHNOLOGY

	26.05.2017	24.05.2017	26.09.2017
NO	127	123	130
OWNER	Norsk Fisketransport	Inverlussa Marine Services	Inverlussa Marine Services
TYPE	Live fish carrier	Workboat	Workboat
DESIGN	 HAVYARD 587		
	15.05.2018	15.11.2018	01.12.2018
NO	132	133	134
OWNER	Fjord 1	Fjord 1	Fjord 1
TYPE	Ferry	Ferry	Ferry
DESIGN	 MM62 FE EL	 MM62 FE EL	 MM62 FE EL

SEGMENTS/SEGMENTER

HAVYARD PRODUCTION

Operating revenues in Havyard Production were NOK 48.9 million in the first quarter of 2017, compared with NOK 25.0 million in the first quarter of 2016. The reason for the increase is expansion and increased activity in the foreign departments. Operating profit for the first quarter of 2017 is NOK 1.1 million, compared with NOK 0.3 million in the first quarter of 2016. The total order book for this segment is approx. NOK 192 million, of which approximately NOK

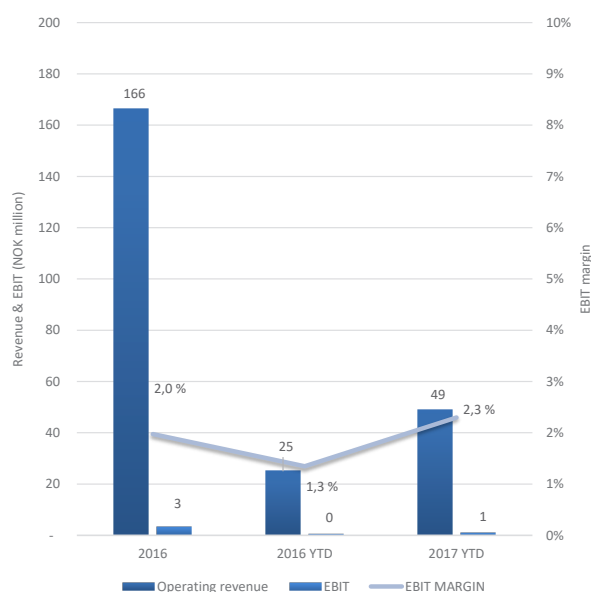
Driftsinntektene i Havyard Production var NOK 48,9 millioner i første kvartal 2017, sammenlignet med NOK 25,0 millioner i første kvartal 2016. Årsaken til økning er ekspansjon og økt aktivitet i de utenlandske avdelingene. Driftsresultatet for første kvartal 2017 er NOK 1,1 millioner, sammenlignet med NOK 0,3 millioner i første kvartal 2016. Total ordrebok for dette segmentet er ca. NOK 192 millioner, hvor ca NOK 27 millioner er interne leveranser.

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

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

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

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



SEGMENTS/SEGMENTER

DESIGN & SOLUTIONS

For first quarter of 2017 the operating revenue is NOK 62.2 million. This is an increase of NOK 6.0 million from first quarter 2016. The reason for this is mainly because of delivery of equipment packages. .

The operating result (EBIT) for first quarter of 2017 is NOK 1.6 million compared to NOK 1.3 million in first quarter of 2016. The EBIT-margin has increased from 2.3 % in first quarter 2016 to 2.5 % in 2017.

Total order backlog for this segment is approximately NOK 187 million, where approximately NOK 4 million is internal deliveries. Total external order backlog is NOK 183 million.

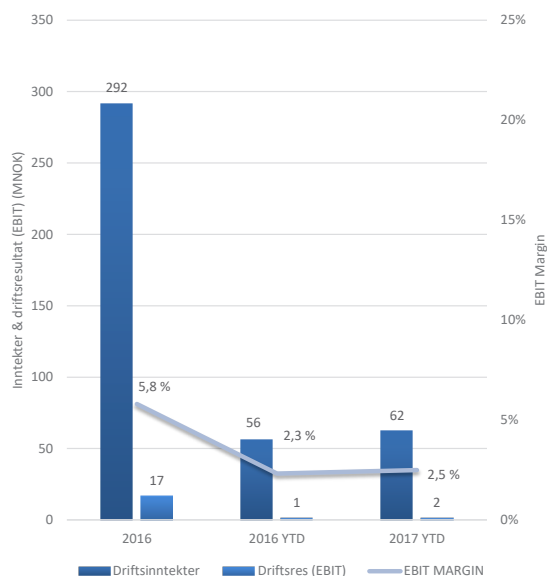
Design & Solutions segment has been changed from Q1 2017, see note 3 for more information

For første kvartal 2017 er driftsinntektene NOK 62,2 millioner. Dette er en økning på NOK 6,0 millioner fra tilsvarende periode i 2016. Årsaken til økningen i omsetning er hovedsakelig grunnet levering av utstyrspakker.

Driftsresultatet (EBIT) for første kvartal 2017 er NOK 1,6 millioner, sammenlignet med NOK 1,3 millioner i tilsvarende periode i 2016. EBIT-marginen har økt fra 2,3 % i første kvartal 2016 til 2,5 % i første kvartal 2017.

Total ordrebok for segmentet er ca. NOK 187 millioner, hvor ca. NOK 4 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed ca. NOK 183 millioner.

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



SEGMENTS/ SEGMENTER

NES POWER & SYSTEMS

NES Power & systems segment has NOK 23.7 million in operating revenue for the first quarter of 2017, compared to NOK 53.4 millions in the same period in 2016. The segment had a large decline in demand in the last half of 2016, which has led to low activity in Q1 2017. The order book for the segment has increased significantly in Q1 and the segment thus expected an increase in both activity and margins.

The operating result (EBIT) for first quarter of 2017 is NOK -3.0 million compared to NOK 3.0 million in first quarter of 2016. The EBIT-margin has decreased from 5.5 % in first quarter 2016 to -12.8 % in 2017.

Total order backlog for this segment is approximately NOK 173 million, where approximately NOK 163 million is internal deliveries. Total external order backlog is NOK 10 million.

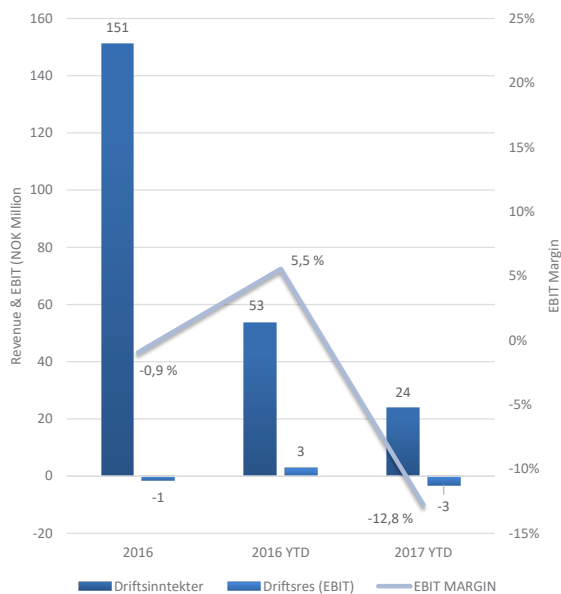
NES Power & Systems segment has been changed from Q1 2017, see note 3 for more information

NES Power & Systems segmentet har NOK 23,7 millioner i driftsinntekter i første kvartal i 2017, sammenlignet med NOK 53,4 millioner i første kvartal 2016. Segmentet hadde en kraftig reduksjon i etterspørselen siste halvår 2016 som har ført til lav aktivitet i Q1 2017. Ordreboken til segmentet har økt betraktelig i Q1 og segmentet forventet dermed en økning fremover både i aktivitet og marginer.

Driftsresultatet (EBIT) for første kvartal 2017 er NOK -3,0 millioner, sammenlignet med NOK 3,0 millioner i tilsvarende periode i 2016. EBIT-marginen er redusert fra 5,5 % i første kvartal 2016 til -12,8 % i første kvartal 2017.

Total ordrebok for segmentet er ca. NOK 173 millioner, hvor ca. NOK 163 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed ca. NOK 10 millioner.

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



SEGMENTS/SEGMENTER

MMC FISH HANDLING & REFRIGERATION

The operating revenue has increased from NOK 69.9 millions in first quarter 2016 to NOK 121.1 millions in first quarter of 2017. The segment experienced increased demand in 2016, and this effects positive on the first quarter of 2017. It is specially demand for complete fish handling systems, which resulted in higher operating revenues in the second half of 2016 and the first quarter of 2017.

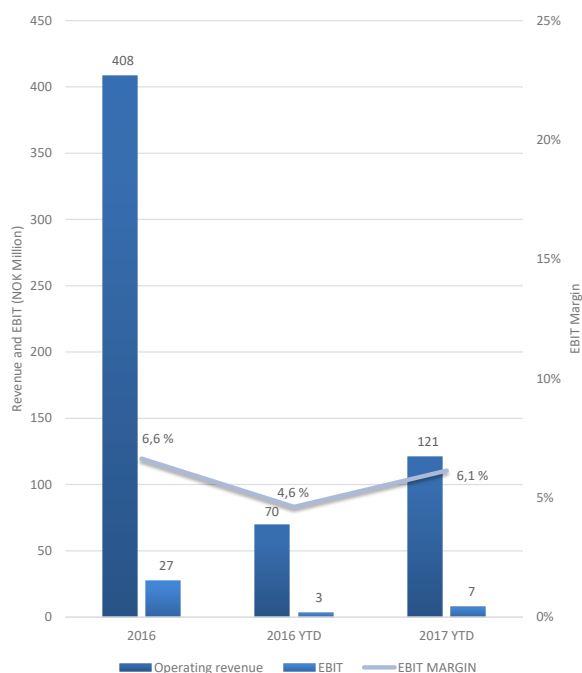
The operating result (EBIT) of NOK 7.4 million in the first quarter of 2017 is an increase from NOK 3.2 million in the corresponding period in 2016. The EBIT margin has increased from 4.6% in the first quarter of 2016 to 6.1% in the first quarter of 2017.

The order backlog for MMC is approximately NOK 203 million, where NOK 16 million is internal deliveries to the Ship Technology segment. External order backlog is approximately NOK 187 million.

Driftsinntektene er økt fra NOK 69,9 millioner i første kvartal 2016 til NOK 121,1 millioner i første kvartal 2017. Segmentet opplevde en økt etterspørsel i 2016 og dette slår også positivt ut på første kvartal 2017. Det er spesielt etterspørsel etter komplette fiskehåndteringssystem som førte til økte driftsinntekter siste halvår 2016 og første kvartal 2017.

Driftsresultatet (EBIT) på NOK 7,4 millioner i første kvartal 2017 er en økning fra NOK 3,2 millioner i tilsvarende periode i 2016. EBIT-marginen har økt fra 4,6 % i første kvartal 2016 til 6,1 % i første kvartal 2017.

Ordreboken for MMC segmentet er ca. NOK 203 millioner, hvorav NOK 16 millioner er interne leveranser til Ship Technology segmentet. Ekstern ordrebok er ca. NOK 187 millioner.



HEALTH, SAFETY & QUALITY HELSE, SIKKERHET OG KVALITET

The Group's average total sick leave in the 15-month period January 2016 to March 2017 is 3.86%. The average so far in 2017 is 4.08%. After a reduction and stabilization in the start of 2016, the sickleave increased last months of 2016. Sick leave are in 2017 gradually been reduced back to the level at start of 2016. The reduction is a result of a long term focus on Inclusive working condition, job presence during sick leave and occupational health care.

During the last 12 months the Group has had a total of 14 injuries resulting in absence from work. This figure includes the subcontractors at the shipyard in Leirvik. An extensive action plan is implemented with the target of reducing injuries both for own employees and subcontractors, and this has reduced the number of injuries.

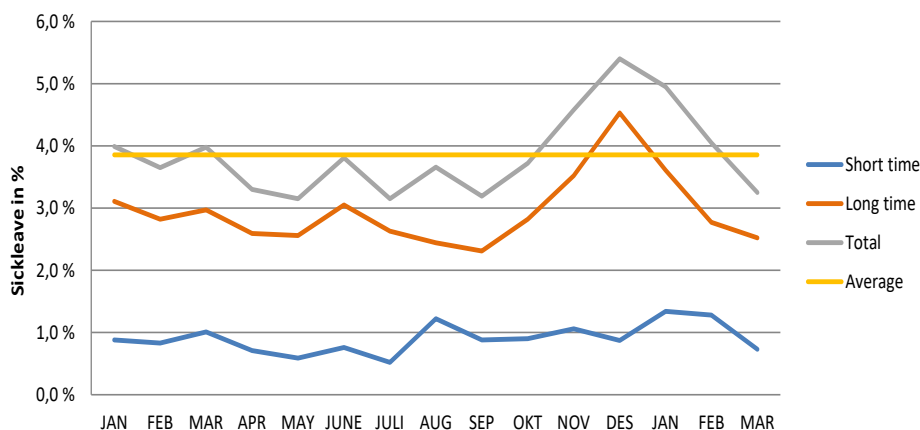
In addition to health and safety the Group is focusing on quality. Internal audits in accordance with ISO 9001/ISO 14001, several supplier audits and audits from costumers were performed in 2014 and this process continued in 2015. Quality deviations are measured, documented in action lists and handled as quickly and effectively as possible. Recertification of Havyard Ship Technology AS was conducted Q4 2015 and renewed approval was completed February 2016.

Konsernets gjennomsnittlige sykefravær i 15 måneders perioden januar 2016 til mars 2017 er 3,86%. Gjennomsnitt så langt i 2017 er 4,08%. Etter en reduksjon og stabilisering i sykefraværet i starten av 2016, økte sykefraværet de siste månedene i 2016. Sykefravært i nå i 2017 gradvis blitt redusert tilbake på nivå med starten av 2016. Reduksjonen er et resultat av langsiktig arbeid med fokus på Inkluderende Arbeidsliv (IA), tilstedeværelse på arbeidsplassen ved sykemelding og bedriftshelsetjeneste.

Gjennom de siste 12 måneder har konsernet hatt totalt 14 skader som resulterte i sykefravær. Dette tallet inkluderer skader hos underleverandører på skipsverftet i Leirvik. En omfattende tiltaksplan er iverksatt med mål om å redusere skader både hos egne ansatte og underleverandører, og dette arbeidet har ført til at antall skader er redusert.

I tillegg til helse og sikkerhet så fokuserer konsernet på kvalitet. Interne revisjoner i tråd med ISO 9001 og ISO 14001, leverandørrevisjoner og revisjoner fra kunder er gjennomført i 2014 og 2015, og denne prosessen fortsetter i 2016. Kvalitetsavvik blir målt, dokumentert i tiltaksplaner og håndtert så raskt og effektivt som mulig. Resertifisering av Havyard Ship Technology ble utført Q4.2015 og fornyet godkjenning var på plass i februar 2016.

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





PRINCIPAL RISKS AND UNCERTANTIES / SENTRALE RISIKOOMRÅDER OG USIKKERHET

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

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

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

Fosnavåg, 29 May 2017
The Board of Directors and CEO
Havyard Group ASA

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

Andre risikofaktorer er rentenivå, valutakurser og våre kunders betalingsevne.

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

Fosnavåg, 29. mai 2017
Styret og CEO
Havyard Group ASA

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS / RESULTATREGNSKAP KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2017 Q1 (unaudited / urevidert)	2016 Q1	2016
Sales revenues	Salgsinntekter	3,8	361 712	455 716	1 994 959
Other operating revenues	Annen driftsinntekt	3,8	1 591	4 469	8 270
Operating revenues	Driftsinntekter		363 303	460 186	2 003 229
Cost of sales	Varekostnader		228 436	319 538	1 370 003
Payroll expenses etc.	Lønnskostnader		93 936	84 862	362 373
Other operating expenses	Andre driftskostnader		29 530	30 806	138 770
Operating expenses	Driftskostnader		351 903	435 206	1 871 146
Operating profit before depreciation and amortization – EBITDA	Driftsresultat ekskl avskrivninger og nedskrivninger – EBITDA		11 401	24 980	132 083
Depreciation	Avskrivninger		7 149	6 313	28 425
Operating profit – EBIT	Operating profit – EBIT		4 251	18 667	103 658
Financial income	Finansinntekter		2 031	6 700	26 295
Impairment financial assets	Nedskrivning finansielle eiendeler		-	-	77 356
Financial expenses	Finanskostnader		4 991	6 696	32 086
Share of profit/loss of associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap		2 474	1 668	-50 614
Profit before tax	Ordinært resultat før skattekostnad		3 765	20 339	-30 103
Income tax expense	Skattekostnad	5	241	4 587	9 222
Profit for the period	Perioderesultat		3 523	15 752	-39 325
Attributable to :	Tilordnet :				
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		5 090	14 883	-36 670
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		-1 566	869	-2 655
Total	Sum		3 523	15 752	-39 325
Earnings per share (NOK)	Resultat pr aksje (NOK)		0.23	0.66	-1.58

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

(NOK 1,000)		2017 Q1 (unaudited / urevidert)	2016 Q1	2016
Profit for the period	Perioderesultat	3 523	15 752	-39 325
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader			
Items that will be reclassified to income statement	Poster som reklassifiseres til resultatet			
Translation differences	Omregningsdifferanser	410	-49	-382
Total	Sum	410	-49	-382
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader	410	-49	-382
Total comprehensive income	Totalresultat	3 933	15 704	-39 707
Attributable to :	Tilordnet :			
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet	5 446	14 899	-36 838
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser	-1 513	805	-2 869
Total	Total	3 933	15 704	-39 707

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION / BALANSE

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

ASSETS	EIENDELER	Note	2017 Q1 (unaudited / urevidert)	2016 Q1	2016
Non current assets	Anleggsmidler				
Goodwill	Goodwill		103 045	100 527	103 045
Licenses, patents and R&D	Lisenser, patenter og FoU		91 205	79 858	89 236
Property, plant and equipment	Eiendom, anlegg og utstyr		239 140	248 716	234 615
Investment in associates	Investeringer i tilknyttede selskap	8	27 557	77 359	25 084
Loan to associates	Lån til tilknyttede selskap		23 080	19 470	22 090
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	4	19 129	63 884	19 191
Other non current receivable	Andre langsiktige fordringer		25 760	59 774	25 613
Total non current assets	Sum anleggsmidler		528 916	649 588	518 873
Current Assets	Omløpsmidler				
Inventory	Varelager		114 911	54 157	114 903
Accounts receivables	Kundefordringer		159 274	298 200	157 296
Other receivables	Andre kortsiktige fordringer		48 289	109 876	53 919
Construction WIP	Prosjekt i arbeid		307 355	345 053	224 029
Cash and cash equivalents	Bankinnskudd		184 533	227 708	266 057
Total Current Assets	Sum omløpsmidler		814 362	1 034 993	816 204
TOTAL ASSETS	SUM EIENDELER		1 343 277	1 684 581	1 335 077

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2017 Q1 (unaudited / urevidert)	2016 Q1	2016
Equity	Egenkapital				
Share capital	Aksjekapital	6	1 239	1 126	1 239
Share premium reserve	Overkurs		22 535	5 463	22 535
Treasury shares	Egne aksjer		-5	-5	-5
Retained earnings	Opptjent egenkapital		413 396	459 658	407 921
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		52 961	58 427	54 502
Total equity	Sum egenkapital		490 126	524 669	486 192
Long term liabilities	Langsiktig gjeld				
Deferred tax liability	Utsatt skatt	5	36 779	38 090	36 645
Bond loan	Obligasjonslån	7	93 248	149 520	103 728
Loans and borrowings, non-current	Gjeld til kredittinstitusjoner	7	67 144	73 687	63 246
Other long-term liabilities	Anne langsiktig gjeld	7	2 777	4 667	3 434
Total long term liabilities	Sum langsiktig gjeld		199 948	265 964	207 052
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Accounts payables	Leverandørgjeld		103 742	361 993	121 487
Taxes payable	Betalbar skatt		4 949	2 013	5 919
Public duties payables	Skyldig offentlige avgifter		19 145	27 887	49 759
Construction loans	Byggelån	7	149 163	161 363	149 163
Bond loan (instalments next period)	Obligasjonslån (neste års avdrag)	7	33 914	0	24 640
Loans and borrowings, current	Gjeld til kredittinstitusjoner	7	24 201	34 308	6 993
Prepayment from customers	Forskuddsbetaling fra kunder		105 286	154 026	116 467
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		185 804	152 420	167 406
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		653 204	893 948	641 833
Total liabilities	Sum gjeld		853 152	1 159 913	848 886
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 343 277	1 684 581	1 335 077

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY / EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN
Havvard Group ASA

(NOK 1,000)

		Share capital	Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non-control- ling interest	Total equity
		Aksje- kapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
January 1, 2017	1. januar 2017	1 239	22 535	-5	407 921	431 689	54 502	486 192
Profit & loss	Årets resultat	0	0	0	5 090	5 090	-1 566	3 523
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	0	0	0	356	356	53	410
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	0	0	0	0	0	0	0
Purchase of subsidiaries	Kjøp av datterselskap	0	0	0	0	0	0	0
Other changes	Andre endringer	0	0	0	29	29	-29	0
Dividends	Utbytte	0	0	0	0	0	0	0
March 31, 2017	31. mars 2017	1 239	22 535	-5	413 396	437 164	52 961	490 126

		Share capital	Share premium reserve	Treasury shares	Retained earnings	Total	Non-control- ling 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	14 883	14 883	869	15 752
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	0	0	0	16	16	-64	-64
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	0	0	0	0	0	0	0
Purchase of subsidiaries	Kjøp av datterselskap	0	0	0	0	0	0	0
Other changes	Andre endringer	0	0	0	0	0	0	0
Dividends	Utbytte	0	0	0	0	0	0	0
March 31, 2016	31. mars 2016	1 126	5 463	-5	459 658	466 244	58 427	524 669

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASHFLOW / KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2017 Q1 (unaudited / urevidert)	2016 Q1	2016
CASH FLOW FROM OPERATIONS	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad	3 765	20 339	-30 103
Taxes paid	Periodens betalte skatt	-969	-721	-3 173
Depreciation	Avskrivinger	7 149	6 313	28 425
Net interests	Netto renter	2 716	113	8 299
Profit/loss disposals property, plant and equipment	Gevinst / tap avgang eiendom, anlegg og utstyr	-	-	484
Change in bond loan (amortization)	Endring i obligasjonslån (amortisering)	436	400	667
Impairment of financial assets	Nedskrivinger av finansielle eiendeler	-	-	77 356
Share of (profit)/loss from associates	Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-2 474	-1 668	50 614
Changes in inventory	Endring i varelager	-7	-4 082	-2 124
Net changes in construction loans	Netto endring i byggelån	-	74 077	61 876
Changes in accounts receivables/construction WIP	Endring i kundefordringer/prosjekt i arbeid	-85 304	-325 157	-125 934
Changes in accounts payable	Endring i leverandørgjeld	9 255	205 324	-35 122
Changes in prepayments from customers	Endring i forskudd fra kunder	-11 181	53 242	15 684
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	9 985	-16 311	46 607
Net cash flow from/(to) operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-66 629	11 868	93 556
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investments in property, plant and equipment	Investeringer i eiendom, anlegg og utstyr	-9 809	-1 416	-5 534
Disposal of property, plant and equipment	Salg av eiendom, anlegg og utstyr	-	-	2 900
Investment in intangible assets	Investeringer i immaterielle eiendeler	-3 834	-2 488	-19 143
Investment in/disposal of financial assets	Investeringer i / salg av finansielle eiendeler	-	-859	-3 522
Purchase of subsidiaries	Kjøp av datterselskaper	-	-	0
Interest income	Renteinntekter	1 189	1 335	7 750
Changes in long term receivables	Endring i langsiktige fordringer	-1 137	-1 422	119
Net cash flow used in investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-13 591	-4 850	-17 431
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
New long term debt	Ny langsiktig gjeld	7 036	623	-
Repayment long term debt	Nedbetaling av langsiktig gjeld	-2 795	-3 113	-14 388
Cost renegotiation bond loan	Kostnader reforhandling obligasjonslån	-1 643	-	-2 610
Cost conversion of bond loan	Kostnader konvertering obligasjonslån	-	-	-1 401
Interest costs	Rentekostnader	-3 905	-1 449	-16 049
Dividends	Utbytte	-	-	-251
Net cash flow from/ (used in) financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 306	-3 939	-34 699
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-81 525	3 079	41 427
Cash and cash equivalents at start of the period	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av perioden	266 057	224 629	224 629
Cash and cash equivalents at end of the period	Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av året	184 533	227 708	266 057
Restricted bank deposits at the end of the period	Bundne bankinnskudd ved utgangen av året	74 166	85 904	79 135
Available cash and cash equivalents at the end of the period	Tilgjengelige kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	110 366	141 804	186 922

NB 123 - GINA MARY





NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

Havyard Group ASA

QUARTERLY REPORT ARE PRESENTED IN NORWEGIAN;
ENGLISH VERSION EXCLUSIVELY FOR INFORMATION
PURPOSE.

1. GENERAL INFORMATION

Havyard Group ASA is a public limited company based in Norway, and its head office is located in Fosnavåg, Herøy. The group in total employs 690 people as of 31 March 2017, of whom 611 are employed in Norway.

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

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

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

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

NOTER TIL REGNSKAPET

Havyard Group ASA

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

1. GENERELL INFORMASJON

Havyard Group ASA er et allmennaksjeselskap lokalisert i Norge. Hovedkontoret ligger i Fosnavåg, Herøy. Konsernet sysselsetter totalt 690 personer pr. 31. mars 2017, hvorav 611 av disse er sysselsatt i Norge.

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

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE OG ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPP

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

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

3. SEGMENT INFORMATION

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

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

Transfer prices between operating segments are on arm's length basis in a manner similar to transactions with third parties. The accounting principles for the segment reporting reflect those used by the Group.

3. SEGMENT

Gruppenes hovedaktiviteter er 1) Ship Technology, dvs. å levere fartøy fra eget verft og støtte ved bygging av Havyard design på verft over hele verden; 2) Design & Solutions, dvs. å levere skipsdesign og systempakker for offshore- og fiskefartøy; 3) Power & Systems, dvs. spesialisering i design, engineering og installasjon av elektriske systemer og leveranse av kontroll-og automasjonssystemer for skip; 4) Fish Handling & Refrigeration (MMC), dvs. levere innovative løsninger for håndtering og kjøling av sjømat om bord på fiskefartøy, brønnbåter og fabrikker på land. 5) Havyard Production, dvs. utleie av personell og prefabrikasjon av stål inkludert rør, tavler og startere. Virksomheten er lokalisert i fem adskilte datterselskaper; Havyard Ship Technology AS, Norwegian Electric Systems AS, Havyard Power & Systems AS, Havyard MMC AS og Havyard Production SP Zoo. For komplett liste over selskap i hvert segment, se side 3

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

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

2017 YTD

(NOK million)	(NOK million)	Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	140.5	60.1	12.8	107.8	11.0	30.9	363.3
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	0.1	2.0	10.9	13.4	37.9	-64.3	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	140.6	62.2	23.7	121.1	48.9	-33.4	363.3
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	0.6	2.5	-1.9	9.1	1.3	-0.2	11.4
Depreciation	Avskrivning	3.1	0.9	1.2	1.7	0.2	0.1	7.1
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-2.5	1.6	-3.0	7.4	1.1	-0.3	4.3
Net financial items	Netto finansposter	-0.5	0.5	0.0	-0.9	-0.2	-1.9	-3.0
Profit/(loss) from associate	Resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	0	0	2.5	2.5
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-3.0	2.1	-3.0	6.5	1.0	0.2	3.8
Income tax expense	Skattekostnad	-0.7	0.5	-0.7	1.5	0.2	-0.5	0.2
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-2.3	1.6	-2.3	5.0	0.7	0.7	3.5
Total assets	Sum eiendeler	709.4	243.4	134.9	322.8	59.6	-126.8	1,343.3
Equity	Egenkapital	287.6	59.2	73.4	96.5	3.7	-30.2	490.1
Liabilities	Gjeld	421.8	184.3	61.5	226.3	55.9	-96.6	853.2

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

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

2016 YTD

(NOK million)	(NOK million)	Ship Tech- nology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	285.8	50.9	28.7	60.9	11.0	22.9	460.2
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	0	5.2	24.7	9.0	14.0	-53.0	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	285.8	56.1	53.4	69.9	25.0	-30.1	460.2
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	16.7	2.1	4.2	4.8	0.4	-3.3	25.0
Depreciation	Avskrivning	2.4	0.8	1.3	1.5	0.1	0.2	6.3
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	14.3	1.3	3.0	3.3	0.3	-3.5	18.7
Net financial items	Netto finansposter	-1.3	2.8	0.8	-0.8	-0.1	-1.5	0.0
Profit/(loss) from associate	Resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	0	0	1.7	1.7
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	13.0	4.1	3.8	2.6	0.3	-3.3	20.3
Income tax expense	Skattekostnad	3.3	1.1	0.9	0.6	0.1	-1.4	4.6
Profit/(Loss)	Perioderesultat	9.8	2.9	2.8	2.0	0.2	-2.0	15.8
Total assets	Sum eiendeler	960.0	205.4	229.9	253.8	31.0	4.2	1,684.4
Equity	Egenkapital	177.4	42.3	77.9	77.5	1.0	148.6	524.7
Liabilities	Gjeld	782.7	163.1	151.9	176.4	29.9	-144.4	1,159.7

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

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

2016

(NOK million)	(NOK million)	Ship Tech- nology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	1,318.5	280.4	53.5	364.7	42.7	-56.7	2,003.2
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	0.5	11.3	97.6	43.7	123.5	-276.6	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	1,319.0	291.7	151.1	408.4	166.2	-333.3	2,003.2
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	71.0	20.5	3.7	33.0	3.9	-0.1	132.1
Depreciation	Avskrivning	12.4	3.6	5.1	5.9	0.6	0.7	28.4
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	58.6	16.9	-1.4	27.1	3.3	-0.8	103.7
Net financial items	Netto finansposter	-5.5	8.3	1.3	-3.3	-1.5	-83.8	-83.1
Profit/(loss) from associate	Resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	0	0	-50.6	-50.6
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	53.0	25.2	-0.1	23.8	1.8	-133.9	-30.1
Income tax expense	Skattekostnad	12.2	6.8	-0.1	-8.0	1.0	-2.7	9.2
Profit/(Loss)	Perioderesultat	40.8	18.4	-0.0	31.8	0.8	-131.2	-39.3
Total assets	Sum eiendeler	729.0	235.9	154.4	312.6	35.5	-132.3	1,335.1
Equity	Egenkapital	289.9	57.5	75.7	91.5	2.7	-31.0	486.2
Liabilities	Gjeld	439.1	178.5	78.7	221.1	32.9	-101.3	848.9

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

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

4. NON CURRENT FINANCIAL INVESTMENTS

2016

Company	Selskap	Ownership share/ voting share	Business office	Equity as of last year (100%)	Result as of last year (100%)	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretnings-kontor	Egenkapital fra foregående år (100%)	Resultat fra foregående år (100%)	Balanse-ført 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

2017 Q1

Company	Selskap	Ownership share/ voting share	Business office	Equity as of last year (100%)	Result as of last year (100%)	Carrying amount
		Eierandel/ stemmeandel	Forretnings-kontor	Egenkapital fra foregående år (100%)	Resultat fra foregående år (100%)	Balanse-ført 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					19 129
Carrying amount as of 31.03.17	Balanseført verdi per 31.03.17					19 129

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 31.12.16 to 31.03.17:

Endringer i balanseført verdi fra 31.12.16 til 31.03.17:

Level 3 investments 31.12.16	Nivå 3 investeringer 31.12.16	19 191
Adjustment	Korrigerings	-62
Level 3 investments 31.03.17	Nivå 3 investeringer 31.03.17	19 129

Valuation is based on value adjusted equity in the ship owning companies. External valuations are used to estimate value of ships. These are subject to general factors in the world economy and specifically in the shipping industry.

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

There are also used multiples where 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. Five different methods for impairment tests are used, and with significant differences in result. There are significant uncertainty with value of these investments, but used method (EV/GAV) where the method which gave the highest impairment in 2015 and 2016. New tests in Q1 2017 show no larger differences on the value compared to 31.12.2016.

Videre er det benyttet ulike multipler hvor marked data (børskurser) er hensyntatt. Beregning av sensitivitet på verdivurderingene er ansett av konsernet å være svært utfordrende og ha begrenset nytte, da de underliggende faktorene av natur er basert på skjønn. Fem ulike metoder for nedskrivningstester og med store forskjeller i resultatet. Det foreligger stor usikkerhet rundt verdsettelsen av postene, men benyttet metode (EV/GAV) var metoden som gav størst nedskrivning i 2015 og 2016. Nye tester i Q1 2017 viser ingen større endring i verdiene sammenlignet med 31.12.2016.

5. TAX

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

5. SKATT

Skatt i resultatregnskapet er estimert etter gjennomsnittlig skattesats i hvert selskap som inngår i konsernet. Skattesatsen er satt til 24 %.

6. SHARE CAPITAL

		2017 Q1	2016
Number of ordinary shares	Antall ordinære aksjer	24 781 150	24 781 150
Par value (NOK)	Pålydende (NOK)	0.05	0.05
Share capital (NOK)	Aksjekapital (NOK)	1 239 058	1 239 058

All shares have equal rights.

Alle aksjer har like rettigheter.

2017

The Group has not paid dividend in 2017.

2017

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2017.

2016

The Group has not paid dividend in 2016.

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

2016

Konsernet har ikke betalt utbytte i 2016.

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

Shareholders as of 31.03.2017	Aksjonærer pr. 31.03.2017	Controlled by / Kontrollert av	Number of shares / Antall aksjer	Ownership / Eierandel
Havila Holding AS	Havila Holding AS		14 300 000	57.7 %
MP Pensjon PK	MP Pensjon PK		1 880 694	7.6 %
Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke (CEO)	1 202 520	4.9 %
Erle Invest AS	Erle Invest AS		406 538	1.6 %
Middelboe AS	Middelboe AS		348 339	1.4 %
The Bank og NY Mellon SA/NV (Nom)	The Bank og NY Mellon SA/NV (Nom)		295 234	1.2 %
Arne Morten Hofsføy	Arne Morten Hofsføy		286 600	1.2 %
Jonfinn Ulfstein	Jonfinn Ulfstein		242 980	1,1 %
Arve Helsem Leine	Arve Helsem Leine		242 980	1,1 %
Stig Magme Espeseth	Stig Magme Espeseth		242 980	1,1 %
Other shareholders (<1 %)	Andre aksjonærer (<1 %)		5 332 285	21.5 %
Number of shares	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.

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.

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

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

7. LIABILITIES TO FINANCIAL INSTITUTIONS AND COVENANTS

Construction financing

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

Interest bearing long-term debt

Bond loan

Liabilities to financial institutions

Finance lease liabilities

Sum

Interest bearing short-term debt

Liabilities to financial institutions

Bond loan

Construction loan

Finance lease liabilities

Sum

Issues (+) / repayments (-) during the period

Current bank loan (secured)

Change in bond loan

Change in construction loan

Repayments financial lease

Repayments current bank loan

Sum

Covenants

As of 31 March 2017, the Group was in compliance with all its existing debt covenants. The main covenants are the following:

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

7. GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER OG LÅNEBETINGELSER

Finansiering av skipsbyggeaktiviteter

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

Rentebærende langsiktig gjeld

Obligasjonslån

Gjeld til kredittinstitusjoner

Finansiell leasinggjeld

Sum

2017 YTD

93 248

67 144

2 777

163 169

2016 YTD

149 520

73 687

3 605

226 813

Rentebærende kortsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner

Obligasjonslån

Byggelån

Finansiell leasinggjeld

Sum

2017 YTD

23 227

33 914

149 163

983

195 749

2016 YTD

34 308

0

161 363

1 062

196 732

Opptak (+) / nedbetaling (-) i perioden

Langsiktig bankgjeld (sikret)

Endring i obligasjonslån

Endring i byggelån

Nedbetaling av finansiell leasing

Nedbetaling av langsiktig gjeld

Sum

2017 YTD

7 036

436

0

-341

-2 454

4 677

2016 YTD

-

623

74 077

-280

-2 993

71 426

Betingelser

Per 31. mars 2017 var selskapet ikke i brudd med sine lånebetingelser. De viktigste betingelsene er følgende:

- Arbeidskapital på minimum MNOK 100
- Egenkapital på minimum 25%, minimum pålydende MNOK 400

8. TRANSACTION WITH RELATED PARTIES

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

9. EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

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

8. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

9. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

