

HAVYARD GROUP ASA
SECOND QUARTER AND HALF YEAR RESULTS 2017
ANDRE KVARTAL OG HALVÅRSRESULTAT 2017



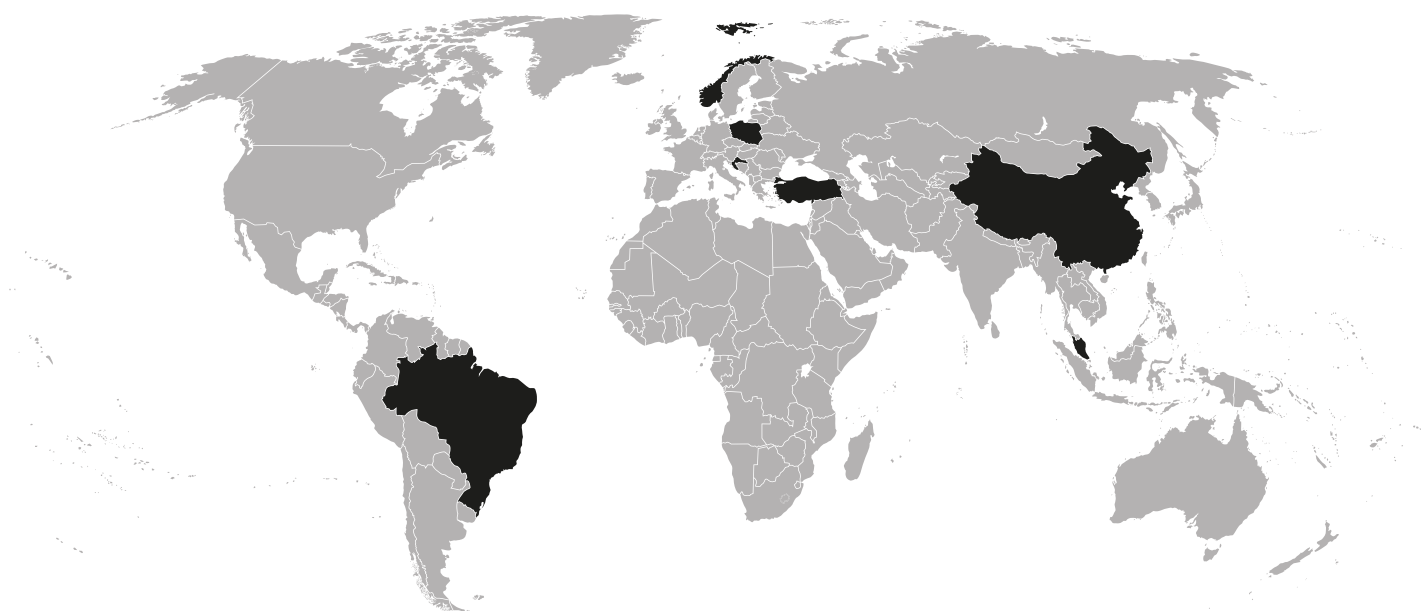


HAVYARD GROUP ASA is a knowledge-based maritime company. We take responsibility for developing technological and commercial solutions, which provide unique advantages for our customers within Seafood, Energy and Transport. Havyard will through challenge and changes in our industry, create profitable, 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 gode på omstilling, og skape lønnsomme, spennende og trygge arbeidsplasser. Gjennom å utvikle innovative teknologiske og kommersielle løsninger vil vi gi unike fortrinn til våre kunder innen sjømat, energi og transport. I tillegg til Norge har vi kontor i Polen, Kroatia, Tyrkia, Kina og Brasil.

Havyard Group leverer skipsdesign, skipsutstyr og konstruksjon av avanserte fartøy til oljeindustri, fornybar energiproduksjon, 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 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
GLOBAL ENVIRO 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

- **High order intake with large system deliveries from own companies. Order book has increased with NOK 1,978 million in the quarter.**
- EBIT of NOK -14.4 million and EBIT-margin of -5.7 % in second quarter of 2017. EBIT of NOK -10.2 million in first half of 2017 with an EBIT-margin of -1.7%.
- 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 Group's operating profit first half of 2017 is equal to expectations and the target for 2017 is a positive operating result for the Group.
- Larger new contracts in second quarter
 - o Contract for building of pelagic trawler to France Pélagique including complete Odin's Eye® - Ultra-fast DC grid system from Norwegian Electric Systems AS (expected delivery December 2018).
 - o Contract for delivery of the worlds largest live fish carrier to Sølvrans with design from Havyard Design & Solutions AS and large fish handling equipment from Havyard MMC AS (expected delivery June 2019).
 - o Contract for construction of 5 ferries to Fjord1, with design from Havyard Design & Solutions AS and hybrid propulsion systems from Norwegian Electric Systems AS (delivery from Q4 2018 to Q3 2019).
- **Høy ordreinngang med store systemleveranser fra egne selskap. Ordreboken er økt med MNOK 1 978 i kvartalet.**
- Driftsresultat (EBIT) på NOK -14,4 millioner og EBIT-margin på -5,7 % i andre kvartal 2017 og EBIT på NOK -10,2 millioner i første halvår 2017 med en EBIT-margin på -1,7%.
- 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. Konsernets driftsresultat per 1.halvår 2017 er lik forventning og målsetningen for 2017 er positivt driftsresultat for konsernet.
- Større nye kontrakter i andre kvartal
 - o Kontrakt på bygging av pelagisk fabrikktråler til France Pélagique med komplett Odin's Eye® - ultra-raskt DC grid system fra Norwegian Electric Systems AS (levering desember 2018).
 - o Kontrakt på bygging av verdens største brønnbåt til Sølvrans, med design fra Havyard Design & Solutions AS og stor fiskehåndteringspakke fra Havyard MMC AS (levering juni 2019).
 - o Kontrakt på bygging av 5 ferger til Fjord1, med design fra Havyard Design & Solutions AS og hybride fremdriftssystemer fra Norwegian Electric Systems AS (levering fra Q4 2018 til Q3 2019).

STATUS AND OUTLOOK / STATUS OG FREMTIDSUTSIKTER

Generally

Havyard's strategy is to continue to develop the company as a maritime technology group with unique expertise and products throughout the value chain. Our focus areas are Energy, Fish and Transport, where we have established a strong market position in segments with good activity. In particular, the contracts for design, construction and equipment deliveries to five ferries to Fjord 1 show that we are successful in our efforts and the prospects for new contracts are good.

After restructuring, the organization is more scalable and market-oriented, where we can quickly focus on areas where we are experiencing increasing needs. All business areas balance their activity between internal and external deliveries, where the goal is healthy growth with competitiveness and profitability at all levels.

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. The company has got a breakthrough in the ferry, farming and fishing boat segment and is experiencing great interest and success with its new Odin's Eye® DC grid system as well as its battery / hybrid solutions.

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. The company has sold its first design on ferries after proven commitment to new areas after the downturn in offshore.

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

Havyards strategi er å fortsette å utvikle selskapet som et som et maritim teknologikonsern med unik kompetanse og produkter gjennom hele verdikjeden. Våre satsningsområder er innen Energi, Fisk og Transport, der vi har etablert en sterk markedsposisjon i segmenter med god aktivitet. Spesielt kontraktene på design, bygging og utstyrsleveranser til fem ferger til Fjord 1 viser at vi lykkes med vår satsning og utsiktene til nye kontrakter er gode.

Organisasjonen er etter omstrukturering mer skalerbar og markedsrettet, hvor vi raskt kan rette fokuset mot de områder der vi opplever økende behov. Alle forretningsområder balanserer sin aktivitet mellom interne og eksterne leveranser der målsetningen er sunn vekst med konkurransekraft og lønnsomhet i alle ledd.

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. Selskapet har fått ett gjennombrudd innen ferger-, oppdrett- og fiskebåtsegmentet og opplever stor interesse og suksess med sitt nye Odin's Eye® DC grid system samt sine batteri/ hybride løsninger.

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. Reparasjon 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. Selskapet har solgt sitt første design på ferjer etter bevist satsing på nye områder etter nedturen innen offshore.

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 YTD	2016 YTD	2017 Q2	2016 Q2	2016
Operating revenues	Driftsinntekter	618	1 008	254	548	2 003
Cost of sales	Varekostnader	396	727	167	407	1 370
Payroll expenses	Lønnskostnader	158	158	64	73	362
Other operating expenses	Andre driftskostnader	60	60	31	29	139
Operating expenses	Driftskostnader	614	945	262	510	1 871
EBITDA	EBITDA	4	63	-7	38	132
Depreciation	Avskrivninger	14	15	7	8	28
EBIT	EBIT	-10	48	-14	29	104
Net financial	Netto finans	0	-2	1	-4	-134
Profit before tax	Resultat før skatt	-10	46	-14	25	-30

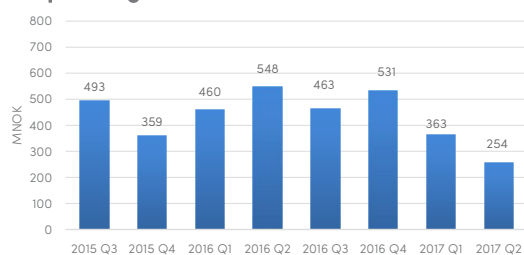
GROUP KEY FIGURES HOVEDTALL KONSERN

Group Key Figures

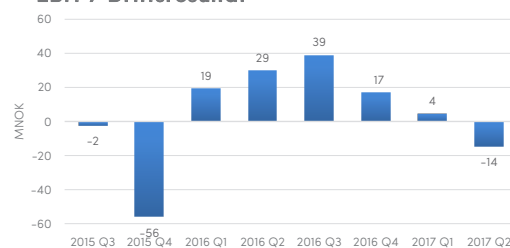
Hovedtall konsern

		2017 YTD	2016 YTD	2017 Q2	2016 Q2	2016
Operating revenue	Driftsinntekter	618	1 008	254	548	2 003
EBITDA	EBITDA	4	63	-7	38	132
EBIT	EBIT	-10	48	-14	29	104
EBIT-margin	EBIT-margin	-1.65 %	4.78 %	-5.68 %	5.38 %	5.17 %
Profit before tax	Resultat før skatt	-10	46	-14	25	-30
Earnings per share	Resultat pr aksje	-0.15	1.56	-0.35	0.9	-1.58
NIBD	Netto rentebærende gjeld	13	90	13	90	15
Working Capital	Arbeidskapital	148	155	148	155	174

Operating revenue / Driftsinntekter



EBIT / Driftsresultat





INCOME STATEMENT/ RESULTATREGNSKAP

The operating revenue for the Group in the second quarter of 2017 was NOK 254 million, compared to NOK 548 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. The operating revenue for the first half of 2017 was NOK 618 million compared to NOK 1.008 million in the corresponding period in 2016. There have been three vessels for outfitting in the second quarter.

For the second quarter of 2017, the Group recorded earnings before interest and tax (EBIT) of NOK -14.4 million, while the EBIT for the second quarter of 2016 was NOK 29.5 million. This corresponded to an EBIT margin of -5.7 % in the second quarter of 2017 compared to 5.4 % in the second quarter of 2016. The EBIT for the first half of 2017 was NOK -10.2 million, compared to NOK 48.1 million in the first half of 2016. The EBIT-margin was -1.7 % and 4.8 % in the first half of 2017 and 2016 respectively.

Margins for 2017 show that this year will be more challenging than 2016, but it is expected a positive EBIT-margin. 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.

Driftsinntektene for konsernet i andre kvartal 2017 var NOK 254 millioner, sammenlignet med NOK 548 millioner i tilsvarende kvartal for 2016. Reduksjonen kommer hovedsakelig av lavere aktivitet på skipsverftet i Leirvik sammenlignet med 2016. Driftsinntektene for første halvår 2017 var NOK 618 millioner, sammenlignet med NOK 1.008 millioner i tilsvarende periode i 2016. I andre kvartal har det vært tre fartøy under utrustning.

I andre kvartal 2017 hadde konsernet et driftsresultat (EBIT) på NOK -14,4 millioner, mot et driftsresultat på NOK 29,5 millioner i andre kvartal 2016. EBIT-marginen i andre kvartal 2017 var -5,7 %, sammenlignet med 5,4 % i andre kvartal 2016. Driftsresultatet for første halvår 2017 var NOK -10,2 millioner, sammenlignet med NOK 48,1 millioner i første halvår 2016. Dette tilsvarer marginer på -1,7 % i 2017 og 4,8 % i 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.



FINANCIAL POSITION/ BALANSE

The total assets in the Group have decreased from NOK 1,335.1 million to NOK 1,235.7 million from the year-end 2016 to end of second quarter 2017.

The total equity has decreased from NOK 486.2 million to NOK 480.1 million from the year-end 2016 to end of second quarter 2017. The equity ratio has increased from 36.4 % in the end of 2016 to 38.9 % in the end of second quarter 2017.

Investments in financial assets and investments in associates increased from NOK 92.0 million at year-end 2016 to NOK 93.7 million at the end of second quarter 2017. The reason for the change is accrued interest, positive results in associates and sale of financial assets.

Current assets have decreased from NOK 816.2 million in the end of 2016 to NOK 707.4 million in the end of second quarter of 2017.

Total liabilities are NOK 755.7 million in the end of second quarter 2017, compared to NOK 848.9 million in the end of 2016.

Totale eiendeler i konsernets balanse er redusert fra NOK 1 335,1 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 1 235,7 millioner ved utgangen av andre kvartal 2017.

Egenkapitalen i konsernet er redusert fra NOK 486.2 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 480,1 millioner ved utgangen av andre kvartal 2017. Egenkapitalandelen er økt fra 36,4% ved utgangen av 2016 til 38,9 % ved utgangen av andre kvartal 2017.

Investeringer i finansielle eiendeler er økt fra NOK 92,0 ved utgangen av 2016 til NOK 93,7 millioner ved utgangen av andre kvartal 2017. Endringen er som følge av opptjente renter, positive resultat i tilknyttede selskap og salg av finansielle eiendeler.

Omløpsmidler er redusert fra NOK 816,2 millioner ved utgangen av 2016 til NOK 707,4 millioner ved utgangen av andre kvartal 2017.

Total gjeld i konsernet er NOK 755,7 millioner ved utgangen av andre kvartal 2017, sammenlignet med NOK 848,9 millioner ved utgangen av 2016.

CASH FLOW/ KONTANTSTRØM

Aggregate cash flow from operating activities is positive with NOK 82.9 million in first half of 2017, compared to a positive cash flow of NOK 44.0 million in the corresponding period of 2016. The reason for the positive cash flow is mainly accruals regarding the Group's projects on the shipyard in Leirvik and prepayments from customers.

Aggregate cash flow from investing activities was negative with NOK 16.5 million for the first half of 2017, compared to a negative cash flow NOK 13.1 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 12.3 million.
- Negative effect of investment in none current assets of approximately NOK 9.7 million.
- Positive effect of investment in financial assets of approximately NOK 3.6 million.
- Positive effect of interest income of approximately NOK 2.4 million

Aggregate cash flow from financing activities is negative with NOK 35.9 million in first half of 2017, compared to a negative cash flow of NOK 19.1 million in first half of 2016. New long term debt (NOK 11.0 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. There are paid installments on the bond loan with NOK 31.4 millions in Q2 2017.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med NOK 82,9 millioner i første halvår i 2017, sammenlignet med en positiv kontantstrøm med NOK 44,0 millioner i tilsvarende periode i 2016. Årsaken til den positive kontantstrømmen er hovedsakelig som følge av periodiseringseffekter vedrørende konsernets prosjekter på verftet i Leirvik og forskudd fra kunder.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 16,5 millioner i første halvår 2017, sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 13,1 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 12,3 millioner.
- Negativ effekt av investering i immaterielle eiendeler på ca NOK 9,7 millioner.
- Positiv effekt av investering i finansielle eiendeler på ca NOK 3,6 millioner.
- Positiv effekt av renteinntekter på ca NOK 2,4 millioner

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er negativ med NOK 35,9 millioner i første halvår 2017 sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 19,1 millioner i tilsvarende periode i 2016. Det er tatt opp ny langsiktig gjeld (NOK 11,0 millioner), men som følge av kostnader ved reforhandling obligasjonsgjeld, rentekostnader og betaling av avdrag på den langsiktige gjelden er kontantstrømmen negativ. Det er betalt avdrag på obligasjonslånet med NOK 31,4 millioner i Q2 2017.

ORDER STATUS, DELIVERIES AND ORDER BOOK/ ORDRESTATUS, LEVERINGER OG ORDREBOK

The order book is approximately NOK 3,036 million as of the end of second quarter 2017. The Group need new order intake to fill rest capacity in 2017. All segments except Havyard Production segment has increased their order backlog compared to end of first quarter 2017.

The order book includes one live fish carrier, eight ferries, one workboat and one pelagic trawler.

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

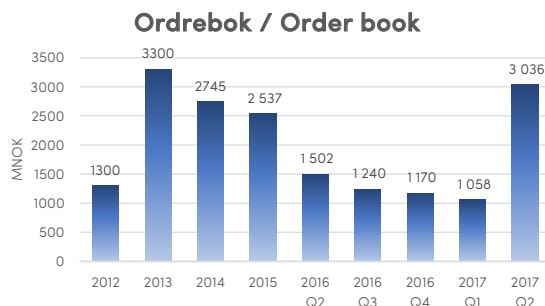
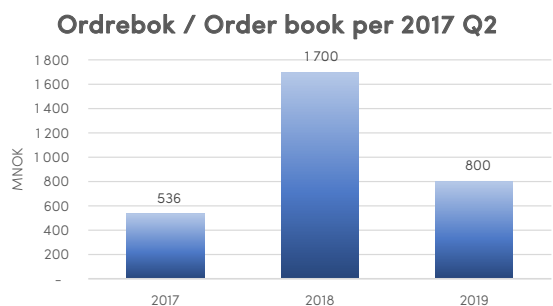
More information regarding the order backlog and status is specified under each segment.

Ordreboken er på NOK 3 036 millioner pr utgangen av andre kvartal 2017. Konsernet er avhengig av ordreinnngang for å fylle restkapasiteten i 2017. Alle segmentene foruten Havyard Production segmentet økte sin ordrebeholdning i forhold til utgangen av første kvartal 2017.

Ordreboken inkluderer en brønnbåt, åtte ferger, en arbeidsbåt og en pelagisk fabrikktråler.

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 ordrebeholdningen finnes under hvert enkelt segment.



SEGMENTS/SEGMENTER

SHIP TECHNOLOGY

The operating revenue in the Ship Technology segment was NOK 241.1 million in first half of 2017, compared to NOK 691.3 million in same period in 2016. The operating profit (EBIT) in the first half of 2017 was NOK -11.9 million. This is a decrease from NOK 32.3 million in first half of 2016. EBIT margins decreased from 4.7 % in first half 2016 to -4.9 % in same period in 2017.

The decrease from 2016 to 2017 is mainly because of lower activity. For the remaining quarters of 2017 it is expected a low activity compared to 2016. From Q1 2018 it is expected to be full utilization.

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 second quarter 2017 is NOK 2,510 million. The order backlog includes one live fish carrier, eight ferries, one workboat and one pelagic trawler.

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

Driftsinntektene i Ship Technology segmentet var NOK 241,1 millioner i første halvår i 2017, sammenlignet med NOK 691,3 millioner i tilsvarende periode i 2016. Driftsresultatet (EBIT) for første halvår 2017 var NOK -11,9 millioner. Dette er en reduksjon fra NOK 32,3 millioner i første halvår 2016. EBIT-marginen er redusert fra 4,7 % i første halvår 2016 til -4,9 % i tilsvarende periode i 2017.

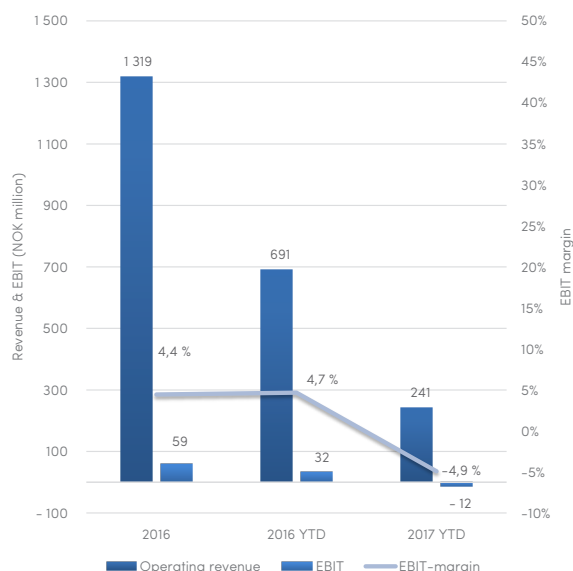
Nedgangen fra 2016 til 2017 skyldes i all hovedsak lavere aktivitet. For resterende kvartal i 2017 forventes det lav aktivitet sammenlignet med 2016. Fra Q1 2018 forventes det full aktivitet

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

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

Ordreboken ved utgangen av andre kvartal 2017 for Ship Technology er NOK 2 510 millioner. Ordreboken inkluderer en brønnbåt, åtte ferger, en arbeidsbåt og en pelagisk fabrikktråler.

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





ORDER BOOK HAVYARD SHIP TECHNOLOGY

	Q3 2017	Q4 2018	Q2 2018 Q4 2018 Q4 2018
NO	130	131	132,133,134
OWNER	Inverlussa Marine Services	France Pélagique	Fjord 1
TYPE	Workboat	Pelagic trawler	Ferry
DESIGN		 ASD NT 2020	 MM62 FE EL
	Q2 2019	Q4 2018 Q4 2018 Q1 2019 Q3 2019 Q3 2019	
NO	135	136, 137, 138, 139, 140	
OWNER	Sølvrans	Fjord 1	
TYPE	Live fish carrier	Ferry	
DESIGN	 HAVYARD 589	 HAVYARD936	

SEGMENTS/SEGMENTER

HAVYARD PRODUCTION

Operating revenues in Havyard Production were NOK 78.3 million in the first half of 2017, compared with NOK 81.9 million in the first half of 2016. Operating profit for the first half of 2017 is NOK -9.7 million, compared with NOK 3.9 million in the first half of 2016. The total order book for this segment is NOK 160 million, of which approximately NOK 15 millions internal deliveries.

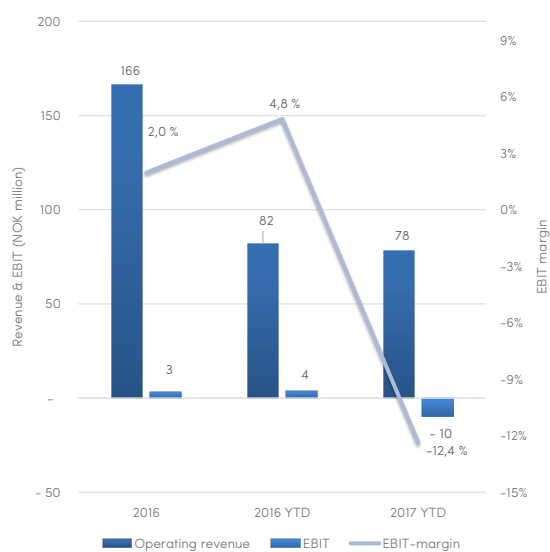
Havyard Production has its origins as a subcontractor for our own shipyard. Due to reduced activity and utilization of personnel and knowledge, they provide services to other yards in Norway and abroad, but also land-based industries. In addition to personnel, they supply pre-fabrication of steel including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

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

Driftsinntektene i Havyard Production var NOK 78,3 millioner i første halvår i 2017, sammenlignet med NOK 81,9 millioner i første halvår i 2016. Driftsresultatet for første halvår i 2017 er NOK -9,7 millioner, sammenlignet med NOK 3,9 millioner i første halvår i 2016. Total ordrebok for dette segmentet er NOK 160 millioner, hvor ca NOK 15 millioner er interne leveranser.

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



SEGMENTS/SEGMENTER

DESIGN & SOLUTIONS

For first half of 2017 the operating revenue is NOK 112.9 million. This is an increase of NOK 5.6 million from first half of 2016.

The operating result (EBIT) for first half of 2017 is NOK 8.1 million compared to NOK 3.3 million in first half of 2016. The EBIT-margin has increased from 3.0 % in first half 2016 to 7.1 % in 2017.

Total order backlog for this segment is approximately NOK 212 million, where NOK 70 million is internal deliveries. Total external order backlog is NOK 142 million.

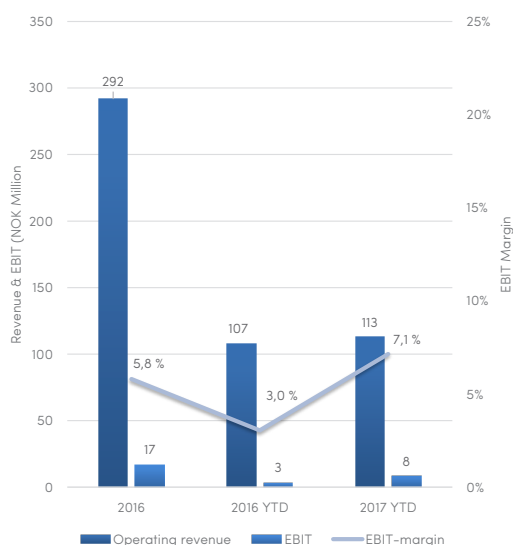
Design & Solutions segment has been changed from Q1 2017, see note 3 for more information.

For første halvår 2017 er driftsinntektene NOK 112,9 millioner. Dette er en økning på NOK 5,6 millioner fra tilsvarende periode i 2016.

Driftsresultatet (EBIT) for første halvår 2017 er NOK 8,1 millioner, sammenlignet med NOK 3,3 millioner i tilsvarende periode i 2016. EBIT-marginen har økt fra 3,0 % i første halvår 2016 til 7,1 % i første halvår 2017.

Total ordrebok for segmentet er ca. NOK 212 millioner, hvor NOK 70 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed ca. NOK 142 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 55.0 million in operating revenue for the first half of 2017. The operating profit (EBIT) is NOK -4.0 million for the same period. For 2016 the operation revenue was NOK 79.8 million with an EBIT of NOK 0.5 million. The EBIT-margin decreased from 0.6 % in first half of 2016 to -7.2 % in first half of 2017.

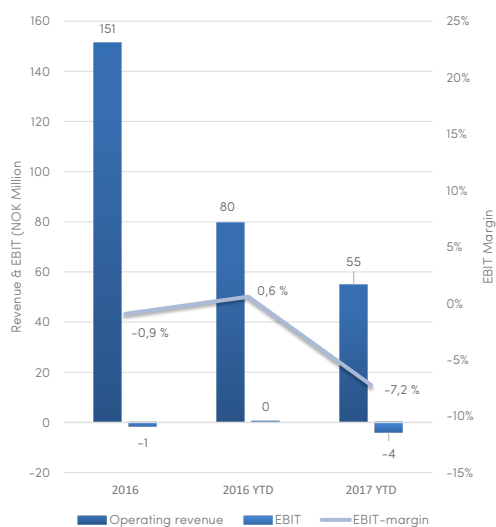
Total order backlog for this segment is approximately NOK 259 million, where NOK 197 million is internal deliveries. Total external order backlog is NOK 63 million.

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

NES Power & Systems segmentet har NOK 55,0 millioner driftsinntekter i første halvår i 2017. Driftsresultat (EBIT) er NOK -4,0 millioner i samme periode. For 2016 var driftsinntektene NOK 79,8 millioner med et driftsresultat på NOK 0,5 millioner. EBIT-marginen er redusert fra 0,6 % i første halvår 2016 til -7,2 % i første halvår 2017.

Total ordrebok for segmentet er ca. NOK 259 millioner, hvor NOK 197 millioner er interne leveranser. Total ekstern ordrebok er dermed ca. NOK 63 millioner.

NES 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 162.7 millions in first half of 2016 to NOK 203.6 millions in first half of 2017. The segment experienced increased demand in 2016, and this positively affects the first half 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 half of 2017.

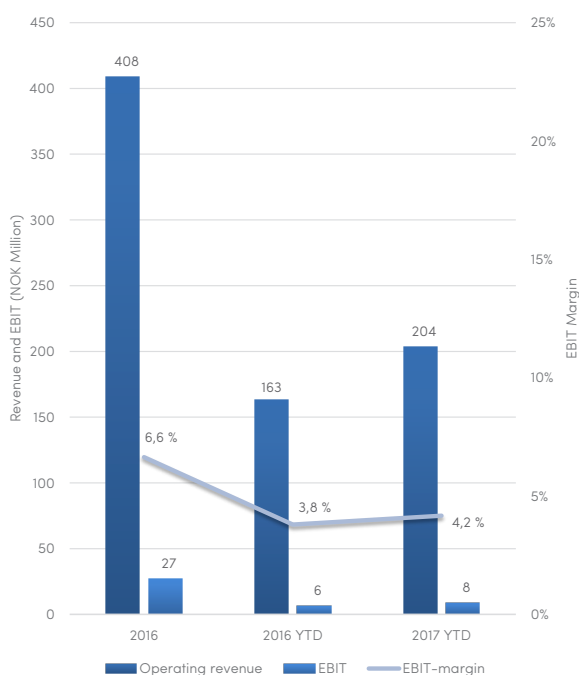
The operating result (EBIT) of NOK 8.5 million in the first half of 2017 is an increase from NOK 6.2 million in the corresponding period in 2016. The EBIT margin has increased from 3.8 % in the first half of 2016 to 4.2 % in the first half of 2017.

The order backlog for MMC is NOK 270 million, where NOK 94 million is internal deliveries to the Ship Technology segment. External order backlog is NOK 176 million.

Driftsinntektene er økt fra NOK 162,7 millioner i første halvår i 2016 til NOK 203,6 millioner i første halvår 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 halvår 2017.

Driftsresultatet (EBIT) på NOK 8,5 millioner i første halvår i 2017 er en økning fra NOK 6,2 millioner i tilsvarende periode i 2016. EBIT-marginen har økt fra 3,8 % i første halvår i 2016 til 4,2 % i første halvår 2017.

Ordreboken for MMC segmentet er NOK 270 millioner, hvorav NOK 94 millioner er interne leveranser til Ship Technology segmentet. Ekstern ordrebok er NOK 176 millioner.



HEALTH, SAFETY & QUALITY / HELSE, SIKKERHET OG KVALITET

The Group's average total sick leave in the 18-month period January 2016 to June 2017 is 3.96 %. The average so far in 2017 is 4.27 %. After a reduction and stabilization in the start of 2016, the sick leave increased last months of 2016. The sick leave in 2017 has gradually been reduced back to the level at start of 2016, except for an increase last months. The Group has 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 10 injuries resulting in absence from work. This figure includes the subcontractors at the shipyard in Leirvik. An extensive action plan is implemented with the target of reducing injuries both for own employees and subcontractors.

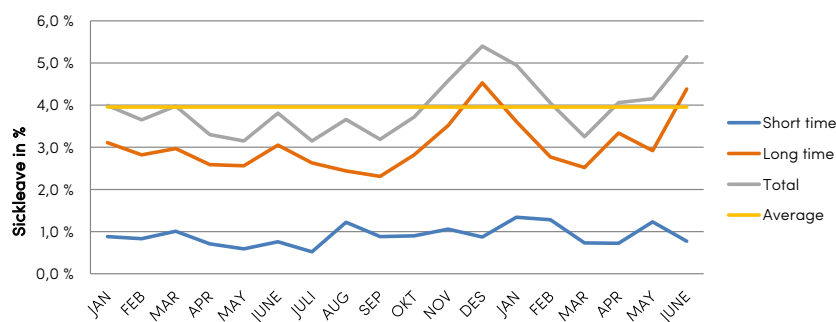
In addition to health and safety, the Group is focusing on quality. Internal audits in accordance with ISO 9001/ISO 14001, several supplier audits and audits from costumers are performed consecutively. Quality deviations are measured, documented in action lists and handled as quickly and effectively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

Konsernets gjennomsnittlige sykefravær i 18 måneders perioden januar 2016 til juni 2017 er 3,96 %. Gjennomsnitt så langt i 2017 er 4,27 %. Etter en reduksjon og stabilisering i sykefraværet i starten av 2016, økte sykefraværet de siste månedene i 2016. Sykefraværet i 2017 har gradvis blitt redusert tilbake på nivå med starten av 2016, foruten en økning de siste månedene. Konsernet har et langsiktig fokus på Inkluderende Arbeidsliv (IA), tilstedeværelse på arbeidsplassen ved sykemelding og bedriftshelsetjeneste.

Gjennom de siste 12 måneder har konsernet hatt totalt 10 skader som resulterte i sykefravær. Dette tallet inkluderer skader hos underleverandører på skipsverftet i Leirvik. En omfattende tiltaksplan er iverksatt med mål om å redusere skader både hos egne ansatte og underleverandører.

I tillegg til helse og sikkerhet så fokuserer konsernet på kvalitet. Interne revisjoner i tråd med ISO 9001 og ISO 14001, leverandørrevisjoner og revisjoner fra kunder gjennomføres løpende. Kvalitetsavvik blir målt, dokumentert i tiltaksplaner og håndtert så raskt og effektivt som mulig. Re-sertifisering 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



HAVYARD 936

“We have utilised the complete competence within our maritime technology group, where all disciplines have been involved in cooperation between the business areas Design & Solutions, Ship Technology and also Power & Systems. This has been decisive for us in being able to offer a total solution that meets and fulfils the very strict environmental requirements for these ferries.”

Geir Johan Bakke, CEO Havyard Group





PRINCIPAL RISKS AND UNCERTAINTIES / SENTRALE RISIKOOMRÅDER OG USIKKERHET

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

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

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

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

Andre risikofaktorer er rentenivå, valutakurser og våre kunders betalingsevne.

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

Fosnavåg, 21 August 2017
The Board of Directors and CEO
Havyard Group ASA

Fosnavåg, 21. august 2017
Styret og CEO
Havyard Group ASA

RESPONSIBILITY STATEMENT FROM THE BOARD AND CEO / ERKLÆRING FRA STYRET OG ADM DIREKTØR

Today, the Board of Directors and the CEO of Havyard Group ASA have considered and approved the financial statements as of 30 June 2017 and for the six month period ended 30 June 2017. The report has been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Report as endorsed by the EU and additional Norwegian regulations.

I dag har styret og CEO gjennomgått og godkjent regnskapet pr. 30. juni 2017 og for seks månedersperioden som avsluttes 30. juni 2017. Rapporten har blitt utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering som er godkjent av EU og norske reguleringsmyndigheter.

To the best of our knowledge, we confirm that:

- the financial statements for the six month period ended 30 June 2017 have been prepared in accordance with applicable financial reporting standards
- the information presented in the financial statements gives a true and fair view of the group's assets, liabilities, financial position and results for the period
- the information presented in the financial statements gives a true and fair view of the development, performance, financial position, principle risks and uncertainties of the group

Etter vår beste overbevisning bekrefter vi at:

- Regnskapet for seks måneders-perioden som avsluttes 30. juni 2017 har blitt utarbeidet i tråd med relevante rapporteringsstandarder
- Informasjonen som gis i regnskapet viser et rettvisst bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle posisjon og resultater i perioden
- Informasjonen som presenteres i regnskapet gir et rettvisst bilde av utvikling, resultater, finansiell posisjon og vesentlig risiko og usikkerhet for konsernet

Fosnavåg, 21 August 2017
 The Board of Directors and CEO
 Havyard Group ASA

Fosnavåg, 21 august 2017
 Styret og CEO
 Havyard Group ASA


 Vegard Sævik

Chairman of the Board of Directors


 Hege Sævik Rabben

Board member


 Hege Heian Notøy

Board member


 Svein Asbjørn Gjølseth

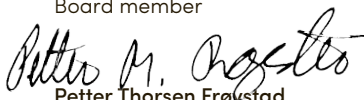
Board member


 Stig Breidvik

Board member


 Torill Haddal

Board member


 Petter Thorsen Frøystad

Board member


 Geir Johan Bakke

CEO

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS / RESULTATREGNSKAP KONSERN

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		Note	2017 YTD (unaudited /urevidert)	2016 YTD	2017 Q2 (unaudited /urevidert)	2016 Q2	2016
Sales revenues	Salgsinntekter		614 174	1 003 163	252 462	547 447	1 994 959
Other operating revenues	Annen driftsinntekt		3 478	4 871	1 886	402	8 270
Operating revenues	Driftsinntekter	3,8	617 652	1 008 034	254 348	547 849	2 003 229
Cost of sales	Varekostnader		395 716	726 816	167 280	407 278	1 370 003
Payroll expenses etc.	Lønnskostnader		157 544	158 240	63 608	73 378	362 373
Other operating expenses	Andre driftskostnader		60 264	60 085	30 734	29 280	138 770
Operating expenses	Driftskostnader		613 524	945 141	261 621	509 936	1 871 146
Operating profit before depreciation and amortization - EBITDA	Driftsresultat ekskl avskrivninger og nedskrivninger - EBITDA	3	4 128	62 893	-7 273	37 913	132 083
Depreciation	Avskrivninger	3	14 325	14 747	7 176	8 434	28 425
Operating profit - EBIT	Operating profit - EBIT	3	-10 197	48 146	-14 449	29 479	103 658
Financial income	Finansinntekter		6 050	15 790	4 019	9 090	26 295
Impairment financial assets	Nedskrivning finansielle eiendeler		-	-	-	-	77 356
Financial expenses	Finanskostnader		10 760	13 919	5 769	7 222	32 086
Share of profit/loss of associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap		4 946	-4 190	2 473	-5 858	-50 614
Profit before tax	Ordinært resultat før skattekostnad	3	-9 961	45 828	-13 726	25 489	-30 103
Income tax expense	Skattekostnad	3,5	-3 968	10 911	-4 209	6 325	9 222
Profit for the period	Perioderesultat	3	-5 993	34 916	-9 516	19 164	-39 325
Attributable to :	Tilordnet :						
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet		-3 560	35 053	-8 689	20 170	-36 670
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		-2 393	-137	-827	-1 006	-2 655
Total	Sum		-5 993	34 916	-9 516	19 164	-39 325
Earnings per share (NOK)	Resultat pr aksje (NOK)		-0.15	1.56	-0.35	0.90	-1.58

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

OPPSTILLING OVER ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2017 YTD	2016 YTD	2017 Q2	2016 Q2	2016
		(unaudited /urevidert)		(unaudited /urevidert)		
Profit for the period	Perioderesultat	-5 993	34 916	-9 516	19 164	-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	416	8	6	57	-382
Total	Sum	416	8	6	57	-382
Other comprehensive income	Andre inntekter og kostnader	416	8	416	57	-382
Total comprehensive income	Totalresultat	-5 577	34 925	-9 510	19 221	-39 707
Attributable to :	Tilordnet :					
Equity holders of parent	Aksjonærer i morselskapet	-3 323	35 240	-8 769	20 341	-36 838
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser	-2 254	-315	-741	-1 120	-2 869
Total	Total	-5 577	34 925	-9 510	19 221	-39 707

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION / BALANSE

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)

ASSETS	EIENDELER	Note	2017 Q2 (unaudited / urevidert)	2016 Q2	2016
Non current assets	Anleggsmidler				
Goodwill	Goodwill		103 045	100 527	103 045
Licenses, patents and R&D	Lisenser, patenter og FoU		93 667	81 693	89 236
Property, plant and equipment	Eiendom, anlegg og utstyr		237 946	240 935	234 615
Investment in associates	Investeringer i tilknyttede selskap	8	30 030	71 501	25 084
Loan to associates	Lån til tilknyttede selskap	8	23 980	20 305	22 090
Investment in financial assets	Investeringer i finansielle eiendeler	4	15 511	66 245	19 191
Other non current receivable	Andre langsiktige fordringer		24 161	63 572	25 613
Total non current assets	Sum anleggsmidler		528 341	644 779	518 873
Current Assets	Omløpsmidler				
Inventory	Varelager		122 039	54 236	114 903
Accounts receivables	Kundefordringer		134 836	108 815	157 296
Other receivables	Andre kortsiktige fordringer		61 031	76 159	53 919
Construction WIP	Prosjekt i arbeid		92 889	466 533	224 029
Cash and cash equivalents	Bankinnskudd		296 594	236 443	266 057
Total Current Assets	Sum omløpsmidler		707 389	942 185	816 204
TOTAL ASSETS	SUM EIENDELER	3	1 235 730	1 586 964	1 335 077

EQUITY AND LIABILITIES	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2017 Q2 (unaudited / urevidert)	2016 Q2	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		404 197	479 999	407 921
Non-controlling interest	Ikke-kontrollerende eierinteresser		52 118	57 056	54 502
Total equity	Sum egenkapital	3	480 083	543 639	486 192
Long term liabilities	Langsiktig gjeld				
Deferred tax liability	Utsatt skatt	5	32 556	44 520	36 645
Bond loan	Obligasjonslån	7	91 207	137 848	103 728
Loans and borrowings, non-current	Gjeld til kredittinstitusjoner	7	69 885	70 104	63 246
Other long-term liabilities	Annen langsiktig gjeld	7	2 418	3 220	3 434
Total long term liabilities	Sum langsiktig gjeld		196 066	255 693	207 052
Current liabilities	Kortsiktig gjeld				
Accounts payables	Leverandørgjeld		97 579	262 516	121 487
Taxes payable	Betalbar skatt		3 812	1 291	5 919
Public duties payables	Skyldig offentlige avgifter		25 596	28 444	49 759
Construction loans	Byggelån	7	0	207 395	149 163
Bond loan (instalments next period)	Obligasjonslån (neste års avdrag)	7	5 000	8 213	24 640
Loans and borrowings, current	Gjeld til kredittinstitusjoner	7	12 406	7 140	6 993
Prepayments in excess of construction WIP	Forskuddsbetalinger utover byggelån		272 670	115 076	116 467
Other current liabilities	Annen kortsiktig gjeld		142 516	157 558	167 406
Total current liabilities	Sum kortsiktig gjeld		559 581	787 633	641 833
Total liabilities	Sum gjeld	3	755 647	1 043 326	848 886
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 235 730	1 586 964	1 355 077

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, 2017	1. januar 2017	1 239	22 535	-5	407 921	431 689	54 502	486 192
Profit & loss	Periodens resultat				-3 600		-2 393	-5 993
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden				277		140	416
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer							
Purchase of subsidiaries	Oppkjøp datterselskap							
Other changes	Andre endringer				-401		-131	-532
Dividends	Utbytte							
June 30, 2017	30. juni 2017	1 239	22 535	-5	404 197	427 965	52 118	480 083

		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	35 053	35 053	-137	34 916
Other comprehensive income	Utvidet resultat for perioden	0	0	0	186	186	-178	8
Purchase/sale of treasury shares	Kjøp/salg av egne aksjer	0	0	0	0	0	0	0
Purchase of subsidiaries	Oppkjøp datterselskap	0	0	0	0	0	0	0
Other changes	Andre endringer	0	0	0	0	0	0	-
Dividends	Utbytte	0	0	0	0	0	-251	-251
June 30, 2016	30. juni 2016	1 126	5 463	-5	479 999	486 582	57 056	543 638

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASHFLOW / KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Havyard Group ASA

(NOK 1,000)		2017 YTD	2016 YTD	2016
		(unaudited /urevidert)		
CASH FLOW FROM OPERATIONS	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Profit/(loss) before tax	Resultat før skattekostnad	-9 961	45 828	-30 103
Taxes paid	Periodens betalte skatt	-2 106	-1 442	-3 173
Depreciation	Avskrivninger	14 325	14 747	28 425
Net interests	Netto renter	6 045	5 962	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)	896	-226	667
Impairment	Nedskrivninger av finansielle eiendeler	-	-	77 356
Share of (profit)/loss from associates	Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-4 946	4 190	50 614
Changes in inventory	Endring i varelager	-7 136	-4 161	-2 124
Net changes in construction loans	Netto endring i byggelån	-149 163	120 109	61 876
Changes in accounts receivables/construction WIP	Endring i kundefordringer/prosjekt i arbeid	153 600	-257 252	-125 934
Changes in accounts payable	Endring i leverandørgjeld	-23 908	105 907	-35 122
Changes in prepayments from customers	Endring i forskudd fra kunder	156 203	14 292	15 684
Changes in other current receivables/liabilities	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-50 926	-3 904	46 607
Net cash flow from/(to) operating activities	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	82 923	44 049	93 556
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investments in property, plant and equipment	Investeringer i eiendom, anlegg og utstyr	-12 347	-2 029	-5 534
Disposal of property, plant and equipment	Salg av eiendom, anlegg og utstyr	-	-	2 900
Investment in intangible assets	Investeringer i immaterielle eiendeler	-9 741	-4 364	-19 143
Investment in/disposal of financial assets	Investeringer i / salg av finansielle eiendeler	3 617	-3 220	-3 522
Purchase of subsidiaries	Kjøp av datterselskaper	-	-	-
Interest income	Renteinntekter	2 395	2 566	7 750
Changes in long term receivables	Endring i langsiktige fordringer	-438	-6 056	119
Net cash flow used in investing activities	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-16 514	-13 102	-17 431
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
New long term debt	Ny langsiktig gjeld	11 023	-	-
Repayment long term debt	Nedbetaling av langsiktig gjeld	-36 813	-7 743	-14 388
Cost renegotiation bond loan	Kostnader reforhandling obligasjonslån	-1 643	-2 610	-2 610
Cost conversion of bond loan	Kostnader konvertering obligasjonslån	-	-	-1 401
Interest costs	Rentekostnader	-8 440	-8 529	-16 049
Dividends	Utbytte	-	-251	-251
Net cash flow from/ (used in) financing activities	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-35 873	-19 133	-34 999
Net change in cash and cash equivalents	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	30 536	11 814	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	296 594	236 443	266 057
Restricted bank deposits at the end of the period	Bundne bankinnskudd ved utgangen av året	128 676	99 774	79 135
Available cash and cash equivalents at the end of the period	Tilgjengelige kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	167 918	136 669	186 922

HAVYARD 589





NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT/ NOTER TIL REGNSKAPET

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT Havyard Group ASA

1. GENERAL INFORMATION

Havyard Group ASA is a public limited company based in Norway, and its head office is located in Fosnavåg, Herøy. The group in total employs 721 people as of 30 June 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 30 June 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

1. GENERELL INFORMASJON

Havyard Group ASA er et allmennaksjeselskap lokalisert i Norge. Hovedkontoret ligger i Fosnavåg, Herøy. Konsernet sysselsetter totalt 721 personer pr. 30. juni 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 30. juni 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 is from Q1 2017 part of Power & Systems segment. Havyard Production SP Zoo was earlier part of the Ship Technology segment, but is 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	239.6	104.6	27.5	181.0	29.0	36.0	617.7
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	1.5	8.3	27.5	22.6	49.3	-109.3	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	241.1	112.9	55.0	203.6	78.3	-73.3	617.7
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	-5.6	9.9	-1.7	11.9	-9.3	-1.0	4.1
Depreciation	Avskrivning	6.2	1.8	2.2	3.4	0.4	0.2	14.3
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-11.9	8.1	-3.9	8.5	-9.7	-1.2	-10.2
Net financial items	Netto finansposter	-1.1	1.6	0.5	-2.3	1.0	-4.5	-4.7
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap						4.9	4.9
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-12.9	9.7	-3.5	6.2	-8.7	-0.7	-10.0
Income tax expense	Skattekostnad	-3.1	2.1	-0.8	1.4	-2.1	-1.4	-4.0
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-9.8	7.6	-2.7	4.9	-6.6	0.6	-6.0
Total assets	Sum eiendeler	635.1	181.7	145.8	288.7	52.7	-68.3	1,235.7
Equity	Egenkapital	279.9	65.6	56.1	112.9	-4.2	-30.2	480.1
Liabilities	Gjeld	355.2	116.2	89.8	175.8	56.8	-38.1	755.6

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

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

2017 Q2

(NOK million)	(NOK million)	Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	99.1	44.5	14.7	73.3	18.1	4.7	254.4
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	1.4	6.3	16.6	9.2	11.3	-44.8	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	100.5	50.8	31.3	82.5	29.4	-40.1	254.4
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	-6.2	7.5	0.1	2.8	-10.6	-0.9	-7.3
Depreciation	Avskrivning	3.1	1.0	1.1	1.7	0.2	0.1	7.2
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	-9.4	6.5	-1.0	1.0	-10.8	-0.7	-14.4
Net financial items	Netto finansposter	-0.5	1.1	0.4	-1.3	1.2	-2.6	-1.7
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap						2.5	2.5
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	-9.9	7.6	-0.5	-0.3	-9.6	-1.0	-13.7
Income tax expense	Skattekostnad	-2.4	1.6	-0.1	-0.1	-2.3	-0.9	-4.2
Profit/(Loss)	Perioderesultat	-7.5	6.0	-0.4	-0.1	-7.3	-0.2	-9.5
Total assets	Sum eiendeler	635.1	181.7	145.8	288.7	52.7	-68.3	1,235.7
Equity	Egenkapital	279.9	65.6	56.1	112.9	-4.2	-30.2	480.1
Liabilities	Gjeld	355.2	116.2	89.8	175.8	56.8	-38.1	755.6

"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 Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	691.1	100.7	36.9	141.7	23.3	14.4	1,008.0
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	0.2	6.6	42.9	21.0	58.6	-129.4	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	691.3	107.3	79.8	162.7	81.9	-114.9	1,008.0
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	39.2	5.0	3.0	9.1	4.2	2.4	62.9
Depreciation	Avskrivning	6.9	1.7	2.6	2.9	0.2	0.4	14.7
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	32.3	3.3	0.5	6.2	3.9	2.0	48.1
Net financial items	Netto finansposter	-5.6	4.3	1.5	-1.9	-1.9	5.5	1.9
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap						-4.2	-4.2
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	26.6	7.5	2.0	4.3	2.1	3.3	45.8
Income tax expense	Skattekostnad	6.7	2.1	0.5	0.9	0.5	0.2	10.9
Profit/(Loss)	Perioderesultat	20.0	5.4	1.5	3.4	1.6	3.1	34.9
Total assets	Sum eiendeler	885.9	183.7	176.4	242.5	56.1	42.3	1,587.0
Equity	Egenkapital	187.6	44.1	76.6	78.8	2.8	153.7	543.6
Liabilities	Gjeld	698.3	139.5	99.8	163.7	53.3	-111.4	1,043.3

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

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

2016 Q2

(NOK million)	(NOK million)	Ship Technology	Design & Solutions	Power & Systems	MMC	Havyard Production	Other	Havyard Group
Operating revenues, External	Driftsinntekter, eksterne	405.4	49.8	8.1	80.7	12.3	-8.5	547.8
Operating revenues, Internal	Driftsinntekter, interne	0.1	1.4	18.2	12.0	44.6	-76.3	0
Total operating revenue	Sum driftsinntekter	405.5	51.2	26.3	92.7	56.9	-84.9	547.8
Operating profit /loss EBITDA	Driftsresultat EBITDA	22.4	2.8	-1.2	4.3	3.8	5.8	37.9
Depreciation	Avskrivning	4.4	0.9	1.3	1.5	0.2	0.1	8.4
Operating profit/(loss) (EBIT)	Driftsresultat (EBIT)	18.0	2.0	-2.5	2.9	3.6	5.5	29.5
Net financial items	Netto finansposter	-4.4	1.5	0.7	-1.2	-1.8	6.9	1.7
Share of profit/(loss) from associate	Andel av resultat fra tilknyttet selskap						-5.9	-5.9
Profit/(Loss) before tax	Resultat før skatt	13.6	3.5	-1.8	1.7	1.8	6.6	25.5
Income tax expense	Skattekostnad	3.4	1.0	-0.4	0.3	0.5	1.5	6.3
Profit/(Loss)	Perioderesultat	10.2	2.5	-1.3	1.4	1.4	5.0	19.2
Total assets	Sum eiendeler	885.9	183.7	176.4	242.5	56.1	42.3	1,587.0
Equity	Egenkapital	187.6	44.1	76.6	78.8	2.8	153.7	543.6
Liabilities	Gjeld	698.3	139.5	99.8	163.7	53.3	-111.4	1,043.3

"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 Technology	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
Share of profit/(loss) from associate	Andel av 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	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

2017 Q2

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			0
Other non-current financial investments	Andre langsiktige finansielle investeringer					15 511
Carrying amount as of 30.06.17	Balanseført verdi pr. 30.6.17					15 511

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 30.06.17:

Endringer i balanseført verdi fra 31.12.16 til 30.06.17:

Level 3 investments 31.12.16	Nivå 3 investeringer 31.12.16	19 191
Sale of shares	Salg av andeler	-3 617
Adjustment	Korrigerings	-62
Level 3 investments 30.06.17	Nivå 3 investeringer 30.06.17	15 511

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

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

There are also used multiples where marketdata (stockprice) are taken into account. Calculating sensitivity on these 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) was the method which gave the highest impairment in 2015 and 2016. New tests in Q2 2017 show no larger differences on the value compared to 31.12.2016.

Videre er det benyttet ulike multipler hvor markeddata (børskurser) er hensyntatt. Beregning av sensitivitet på verdivurderingene er ansett av konsernet å være svært utfordrende og ha begrenset nytte, da de underliggende faktorene av natur er basert på skjønn. Fem ulike metoder for nedskrivningstester har blitt brukt 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 and 2016. Nye tester i Q2 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 Q2	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.

6. AKSJEKAPITAL

		2017 Q2	2016
Antall ordinære aksjer		24 781 150	24 781 150
Pålydende (NOK)		0.05	0.05
Aksjekapital (NOK)		1 239 058	1 239 058

Alle aksjer har like rettigheter.

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		1 871 694	7.6 %
Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke AS	Geir Johan Bakke (CEO)	1 202 520	4.9 %
Erle Invest AS	Erle Invest AS		406 538	1.6 %
Middelboe AS	Middelboe AS		339 339	1.4 %
Arne Morten Hofsføy	Arne Morten Hofsføy		272 160	1.1 %
The Bank og NY Mellon SA/NV (Nom)	The Bank og NY Mellon SA/NV (Nom)		255 565	1.0 %
Jonfinn Ulfstein	Jonfinn Ulfstein		242 980	1,1 %
Arve Helsem Leine	Arve Helsem Leine		242 980	1,1 %
Stig Magne Espeseth	Stig Magne 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	Rentebærende langsiktig gjeld	2017 Q2	2016 Q2
Bond loan	Obligasjonslån	91 207	137 848
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	69 885	70 104
Finance lease liabilities	Finansiell leasinggjeld	2 418	3 220
Sum	Sum	163 510	211 172

Interest bearing short-term debt	Rentebærende kortsiktig gjeld	2016 Q2	2016 Q2
Liabilities to financial institutions	Gjeld til kredittinstitusjoner	11 553	6 117
Bond loan	Obligasjonslån	5 000	8 213
Construction loan	Byggelån	0	207 395
Finance lease liabilities	Finansiell leasinggjeld	853	1 023
Sum	Sum	17 406	222 748

Issues (+) / repayments (-) during the period	Opptak (+) / nedbetaling (-) i perioden	2017 YTD	2016 YTD
Liabilities to financial institutions (current)	Gjeld til kredittinstitusjoner (kortsiktig)	-5 413	-13 533
Change in bond loan	Endring i obligasjonslån	-32 161	-2 836
Change in construction loan	Endring i byggelån	-149 163	120 109
Change financial lease	Endring av finansiell leasing	-1 016	-788
New liabilities to financial institutions (non-current)	Opptak gjeld til kredittinstitusjoner	11 023	0
Repayments liabilities to financial institutions (non-current)	Nedbetaling av gjeld til kredittinstitusjoner	-4 652	-14 388
Sum	Sum	-181 382	88 564

Covenants

As of 30 June 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 425.

Bond loan

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.

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 ettersom prosjektet skrider frem. Byggelån er definert som kortsiktig gjeld, selv om forfall kan være lenger enn 12 måneder.

Betingelser

Per 30. juni 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 425.

Obligasjonslån

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.

8. TRANSACTION WITH RELATED PARTIES

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

8. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

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.

9. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er ikke skjedd noen vesentlige hendelser etter balanse-dagen 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.

