NO

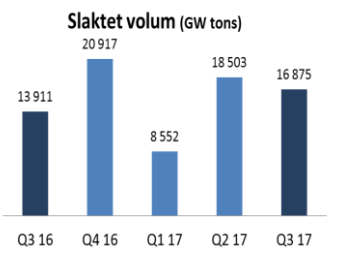
Grieg Seafood®

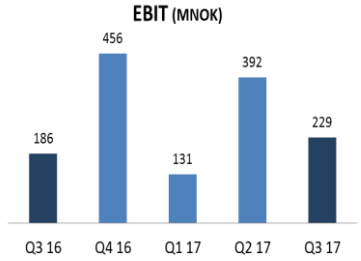
Q3

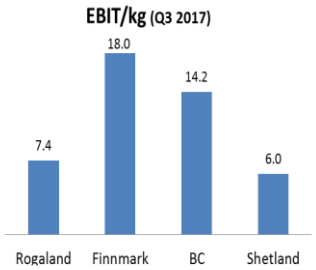
2017

Hovedtrekk – 3. kvartal 2017

- Resultatforbedring drevet av høyere volum
- Marginer opprettholdt av god prisoppnåelse med positivt bidrag fra kontrakter
- EBIT-margin negativt påvirket av planlagt slaktestopp i Rogaland
- Stabil produksjon Norge og BC, fortsatt utfordringer på Shetland
- Tildelt en ny lokalitet i Finnmark (to i 2017)
- Utbytte på NOK 1 per aksje
- Økt smolt utsett 2017 gir volumvekst i 2018
    - Forventet slaktevolum 2018 opp 17 % til 77 000 tonn







Grieg Seafood Konsern (TNOK)	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016
Driftsinntekter	1 854 905	1 552 764	5 306 480	4 534 413
EBITDA (1)	280 131	230 894	899 959	839 622
EBIT (2)	229 327	185 554	753 072	711 630
Resultat før skatt	258 174	236 438	505 199	877 212
Slaktet volum (sløyd vekt tonn)	16 875	13 911	43 931	43 809
EBIT/kg (NOK)	13,6	13,3	17,1	16,2
Totale eiendeler	6 809 699	6 146 085	6 809 699	6 146 085
Netto rentebærende gjeld (3)	975 028	1 313 589	975 028	1 313 589
Egenkapital	3 216 111	2 742 269	3 216 111	2 742 269
Egenkapitalandel i % (6)	47 %	45 %	47 %	45 %
NIBD/EBITDA (4)	0,7	1,5	0,7	1,5
ROCE (5)	24 %	21 %	27 %	26 %
Utbytte pr. aksje	-	-	3,00	0,50
Resultat pr. aksje (NOK)	1,65	1,55	3,23	5,81

1) Beregningen er basert på EBITDA før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler.

2) Beregningen er basert på EBIT før verdijustering av biologiske eiendeler.

3) NIBD er beregnet etter GSF sin netto rentebærende gjeld i forhold til covenants-krav til banken. Se note 5 for beregning av total rentebærende gjeld.

4) NIBD/EBITDA er beregnet i henhold til lånebetingelsene. 12 mnd rullerende EBITDA.

5) Avkastning på sysselsatt kapital basert på IB + UB EBIT eksklusiv verdijustering av biologiske eiendeler/gjennomsnittlig IB + UB NIBD + gjennomsnittlig av IB + UB egenkapital justert for verdijustering av biologiske eiendeler.

6) Egenkapitalandelen i henhold til covenants krav er 53%. Se note 5 for informasjon.

Finansiell gjennomgang

Resultat 3. kvartal 2017

Grieg Seafood-konsernet slaktet 16 875 tonn laks i tredje kvartal 2017, opp fra 13 911 tonn fra samme periode i fjor, tilsvarende en økning på 21 %.

Gjennomsnittlig spot-pris i perioden er NOK 3,92 per kilo lavere enn samme periode i fjor. På grunn av høyere priser på kontrakter økte likevel den realiserte prisen med NOK 2,79 per kilo sammenlignet med samme periode i fjor.

Høyere realiserte priser og økte slaktevolumer ga samlede driftsinntekter på NOK 1 855 millioner, en økning på 19 % sammenlignet med samme periode i 2016.

Sammenlignet med tredje kvartal i fjor, økte kostandene NOK 2,50 per kilo i perioden. Kostnadsøkningen er drevet av lavt slaktevolum i Rogaland og svak biologi på Shetland. Finnmark har stabile kostnader, mens i BC faller kostnaden som følge av bedret biologi når en sammenlikner tredje kvartal i år og i fjor.

Konsernets EBIT (driftsresultat) før biomassejusteringer endte på NOK 229 millioner i perioden, sammenlignet med NOK 186 millioner i tredje kvartal 2016.

Per kg endte EBIT på NOK 13,60 i kvartalet, som er tilnærmet likt NOK 13,30 per kg i tredje kvartal 2016.

Per region er GSF sitt resultat for Q3 2017 som følger:

	EBIT (MNOK)	Slaktet volum	EBIT kg
Rogaland	12,4	1 687	7,4
Finnmark	151,9	8 448	18,0
BC	33,3	2 350	14,2
Shetland	26,5	4 391	6,0
ASA/elimineringer	-5,4	-	-
GSF EBIT	**218,8**	**16 875**	**13,0**
IKE *)	10,5	16 875	0,6
GSF Group	**229,3**	**16 875**	**13,6**

*) IKE = Ikke-kontrollerende eierinteresser

EBIT til de fire regionene inkluderer verdiskapningen fra de respektive salgsaktivitetene i konsernets deleide salgsselskap Ocean Quality (OQ). I tabellen over fremgår verdiskapning relatert til salg av fisk fra Bremnes Seashore (40% eier av OQ) under posten IKE.

Virkelige verdijusteringer er inntektsført i regnskapet med NOK 53 millioner i kvartalet slik at rapportert EBIT endte på NOK 282 millioner. Verdijusteringene var fordelt på NOK 53,4 millioner for biologiske eiendeler, samt NOK 8,7 millioner for fysiske leveransekontrakter. Endring i virkelig verdi på finansielle laksederivater var negativ med NOK 8,9 millioner i perioden. I tredje kvartal i fjor var verdijusteringene positive med NOK 93 millioner, hvorav NOK 175,2 millioner var knyttet til biologiske eiendeler, mens endring i verdi på fysiske leveransekontrakter var negativ med NOK 82,3 millioner (se note 4). Rapportert EBIT i tredje kvartal 2016 utgjorde NOK 279 millioner.

Netto finansposter var negativ med NOK 24 millioner i kvartalet, slik at resultat før skatt ble NOK 258 millioner. I tredje kvartal i fjor var netto finansposter negative med NOK 43 millioner og resultat før skatt endte på NOK 236 millioner. Grieg Seafoods rentebetingelser er blant annet knyttet til forholdet mellom konsernets netto rentebærende gjeld (NIBD) og driftsresultat før renter, skatt og avskrivninger (EBITDA). Den lavere rentekostnaden i tredje kvartal i år skyldes lavere NIBD/EBITDA sammenlignet med året før.

Beregnet skatt i perioden er NOK 68 millioner, slik at resultat etter skatt endte på NOK 190 millioner. I tredje kvartal i fjor utgjorde skattekostnaden NOK 55 millioner, og periodens resultat endte på NOK 181 millioner.

Kontantstrøm og finansiell stilling

(tall i parentes fra tilsvarende periode året før)

Grieg Seafood-konsernet hadde en netto kontantstrøm fra driften på NOK 417 millioner i

tredje kvartal 2017 (129). Kontantstrømmen er i all hovedsak resultat av god driftsmessig lønnsomhet. For hele perioden hittil i 2017 (01.01.-30.09.) var netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 748 millioner (441).

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 114 millioner i kvartalet (-78), hovedsakelig relatert til investeringer i driftsmidler på NOK 121 millioner (78). Dette er en kombinasjon av vedlikeholdsinvesteringer og investeringer i vekst, herunder øket smolt-kapasitet. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene for hele perioden hittil i 2017 (01.01.-30.09.) var negativ med NOK 375 millioner (-125).

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 414 millioner i kvartalet (-220),og er i all hovedsak knyttet til nedbetaling av rentebærende gjeld, som ble redusert med NOK 393 millioner i perioden. For hele perioden hittil i 2017 (01.01.-30.09.) var netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene negativ med NOK 535 millioner (-517).

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter var negativ med NOK 111 millioner i kvartalet (-170), slik at konsernet ved utgangen av perioden hadde en kontantbeholdning på NOK 342 millioner (199). For hele perioden hittil i 2017 (01.01.-30.09.) var netto endring i kontanter og kontantekvivalenter negativ med NOK 162 millioner (-201).

Per 30. september 2017 hadde Grieg Seafood-konsernet en total balanse på NOK 6 810 millioner, opp fra NOK 6 146 millioner på samme tid året før. Egenkapitalen utgjorde NOK 3 216 millioner (2 742), tilsvarende en egenkapitalandel på 47 % (45 %).

Konsernet har god fri likviditet og ubrukte kredittlinjer ved utgangen av kvartalet. Disponibel bankramme ved utgangen av kvartalet var NOK 700 millioner. Netto rentebærende gjeld eksklusiv gjeld til factoring var NOK 975 millioner ved utgangen av tredje kvartal 2017, sammenlignet med NOK 1 314 millioner ved utgangen av tredje kvartal 2016. Factoring var NOK 501 millioner ved utgangen av tredje kvartal 2017, sammenlignet med NOK 382 millioner ved utgangen av tredje kvartal 2016.

Konsernets mål er å yte en konkurransedyktig avkastning på investert kapital til aksjonærene gjennom utdeling av utbytte og økning av aksjekursen. Styret anser det som naturlig at utbytte over en periode på flere år i gjennomsnitt utgjør 25-35 % av selskapets resultat etter skatt, justert for resultateffekten av biomassejusteringer. For 2016 ble det i Q2 2017 utbetalt utbytte på NOK 3,00 per aksje. Dette utgjør 32 % av 2016-resultatet etter skatt, justert for biomassejusteringer.

Generalforsamlingen har gitt styret fullmakt til å kunne betale et tilleggsutbytte senere i 2017. Med bakgrunn i ovennevnte gode finansielle stilling, har styret besluttet å utbetale NOK 1,0 per aksje i utbytte i forbindelse med tredje kvartal. Neste vurdering av utbytte vil bli i 2018, etter at regnskapet for fjerde kvartal 2017 er avsluttet.

Operasjonell gjennomgang

Strategiske prioriteringer

Grieg Seafood har et overordnet mål om å øke produksjonen med minimum 10 % per år frem til 2020. Videre har selskapet en ambisjon om at produksjonskostnadene skal være på nivå med, eller lavere enn gjennomsnittet for bransjen.

Et av de viktigste tiltakene for økt produksjon er økt smolt-kapasitet og utsett av større smolt. Som del av dette arbeidet inngikk Grieg Seafood i andre kvartal samarbeidsavtaler med Norway Royal Salmon (NRS) og Bremnes Seashore for utvidelse av selskapenes smolt-kapasitet i henholdsvis Finnmark og Rogaland. I tillegg blir GSF sine interne smoltanlegg i Norge utvidet med flere separate linjer. Summen av dette sprer den biologiske risikoen forbundet med smoltproduksjon mellom flere landanlegg.

Sikker tilgang til smolt er kritisk for å sikre fremtidig vekst. Utsett av større smolt gir kortere produksjonstid i sjø, og bidrar til å redusere biologisk risiko, spesielt gjennom økt overlevelse.

For 2017 er det planlagt å sette ut 26 millioner smolt, en økning på 28 % sammenlignet med 2016. Per utgangen av tredje kvartal er det satt ut 18 millioner smolt som er i henhold til plan.

Sentralt i vekststrategien er også økt utnyttelse av selskapets konsesjoner. For å bedre denne er det viktig med god lokalitetsfleksibilitet, og Grieg Seafood jobber kontinuerlig med lokale myndigheter for å optimalisere denne.
Økt volum, bedret kapasitetsutnyttelse og kortere produksjonstid i sjø skal bidra til økt effektivitet og reduserte produksjonskostnader. I tillegg jobber selskapet kontinuerlig med kostnadsreduserende tiltak for å nå selskapets kostnadsmål.

Rogaland

MNOK	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016
Salgsinntekter	101,0	133,3	931,1	769,3
EBITDA	21,5	53,2	391,2	314,1
EBIT	12,4	44,9	364,5	289,7
Slaktevolum (tonn gw)	1 687	2 332	13 834	12 600
EBIT/kg	7,4	19,2	26,3	23,0

I Rogaland ble det i tredje kvartal slaktet 1 687 tonn, mot 2 332 tonn i tilsvarende kvartal i fjor.

Salgsinntektene i perioden endte på NOK 101,0 millioner, ned fra NOK 133,3 millioner i samme periode i fjor.

Lavt slaktevolum gav noe høyere kost per kg sammenlignet med andre kvartal 2017. I tillegg, som følge av overgang til felles sone-struktur for alle oppdrettsselskapene i regionen, ble deler av slaktevolumet tatt ut tidligere enn normalt. Dette resulterte i noe lavere snittvekst med tilhørende økt kost per kilo og lavere realisert pris.

Økt slaktevolum i Q4 forventes å redusere kostnaden dette kvartalet.

Produksjonen i sjø har vært stabil i kvartalet. PD har imidlertid gitt noe svakere produksjon på en av selskapets lokaliteter. Ventet slaktevolum for 2017 reduseres derfor med 500 tonn.

EBIT før biomassejusteringer endte på NOK 7,40 per kg i perioden, ned fra NOK 19,20 per kg i samme periode i 2016.

Lakselus er en utfordring for laksenæringen i Rogaland og Grieg Seafood jobber aktivt med håndteringen av denne. Selskapet har over tid investert i økt kapasitet i ikke-medikamentell behandling, og selskapet er nå godt rustet for håndtering av lakselus. I tillegg er utstrakt bruk av rensefisk et viktig virkemiddel i kampen mot lus i denne regionen.

Grieg Seafoods kontinuerlige arbeid med å øke størrelsen på smolten skal bidra til redusert produksjonstid i sjø, bedret biologi, økt slaktevolum og lavere kostnad per kilo.

Som del av dette arbeidet er produksjonskapasiteten ved regionens settefiskanlegg på Trosnavåg økt fra 500 tonn til 1 300 tonn. Anlegget er nå ferdig utbygget, og ny kapasitet tas i bruk fra og med fjerde kvartal.

Det planlagte samarbeidet med Bremnes Seashore og Vest Havbruk om produksjon av stor smolt vil gi en årlig produksjonskapasitet på 3 000 tonn, med mulighet for utvidelse av anlegget med ytterligere 6 000 tonn. Planlagt størrelse på smolt fra anlegget vil være 700-1 000 gram. Utbyggingen er budsjettert til rundt NOK 300 millioner og skal etter planen være ferdigstilt i 2019.

Sammen med egen smoltproduksjon, vil denne utbyggingen gjøre det mulig for Grieg Seafood Rogaland å redusere produksjonstiden i sjø fra 18 til 12 måneder.

Finnmark

MNOK	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016
Salgsinntekter	486,3	230,8	846,2	663,3
EBITDA	170,4	76,0	302,7	249,8
EBIT	151,9	59,3	248,0	202,8
Slaktevolum (tonn gw)	8 448	4 504	14 205	12 767
EBIT/kg	18,0	13,2	17,5	15,9

Totalt ble det i region Finnmark slaktet 8 448 tonn i kvartalet, nær en dobling fra 4 504 tonn i tilsvarende kvartal i fjor.

Salgsinntektene i kvartalet utgjorde NOK 486,3 millioner, mot NOK 230,8 millioner i tredje kvartal i fjor.

Kostnaden per kg har gått ned i Q3 2017 sammenlignet med foregående kvartal, hovedsakelig som følge av økt slaktevolum. Den positive utviklingen forventes å fortsette i Q4.

Sjøproduksjonen har vært stabil i kvartalet, men lavere temperaturer i sjøen enn normalt har gitt noe redusert tilvekst. Forventet slaktevolum for 2017 tas derfor ned 500 tonn.

EBIT før biomassejusteringer ble NOK 18,0 kg i tredje kvartal 2017, mot NOK 13,2 per kg i samme periode i 2016.

Det er over tid iverksatt en rekke tiltak for bedret kvalitet på smolt i regionen, og en ser nå effekter av dette arbeidet. Antall smolt som nå settes i sjø økes i forhold til tidligere, noe som skal danne grunnlaget for økt vekst og reduserte kostnader fremover.

Videre jobbes det kontinuerlig med å utvide eksisterende lokaliteter, samt å få på plass nye. Dette er viktig for å øke fleksibiliteten i de biologiske planene.

Grieg Seafood fikk i løpet av kvartalet tildelt én ny lokalitet i Finnmark, og har dermed i 2017 totalt fått tildelt to nye lokaliteter i denne regionen.

For å sikre tilgang på nødvendig antall smolt med riktig størrelse og til riktig kvalitet, er det besluttet å utvide kapasiteten ved selskapets smoltanlegg i Finnmark fra 800 til 1 600 tonn. Total investeringsramme er beregnet til NOK 175 millioner, og utbyggingen ventes å være ferdig andre halvår 2018. Per utgangen av Q3 2017 er prosjektet i henhold til plan.

Grieg Seafoods plan for ytterligere smolt kapasitet i regionen skal sikres gjennom selskapets samarbeid med Norway Royal Salmon. Som annonsert i juni, vil selskapene gå inn på eiersiden i Nordnorsk Smolt AS, hver med 50 prosent eierandel. Nordnorsk Smolt er lokalisert i Hasvik i Finnmark og leverer stor smolt. Anlegget har i dag en årlig produksjonskapasitet på 800 tonn. Det er mulig å utvide kapasiteten på dette anlegget til rundt 2 000 tonn. Transaksjonen planlegges formelt gjennomført i Q4 2017.

BC – Canada

MNOK	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016
Salgsinntekter	137,5	147,6	425,0	496,4
EBITDA	43,3	15,7	125,7	83,9
EBIT	33,3	10,2	101,2	67,2
Slaktevolum (tonn gw)	2 350	2 536	6 978	8 797
EBIT/kg	14,2	4,0	14,5	7,6

I BC-Canada ble det slaktet 2 350 tonn laks i kvartalet, sammenlignet med 2 536 tonn i tilsvarende kvartal i fjor.

Driftsinntekten endte således på NOK 137,5 millioner i perioden, mot NOK 147,6 millioner i tredje kvartal i fjor.

Kostnadene i regionen har vært stabile i tredje kvartal sammenlignet med andre kvartal 2017. Dette ventes også å være situasjonen inn i fjerde kvartal.

Sjøproduksjonen i perioden har vært god, og ventet slaktevolum for 2017 økes som en følge av dette med 1 000 tonn.

EBIT før biomassejusteringer ble NOK 14,20 per kg i tredje kvartal 2017, mot NOK 4,00 per kg i samme periode i 2016.

Forbedringsarbeidet på sjøanleggene går i henhold til plan. Første lokalitet med ringer, som erstatning for stålanlegg, ble tatt i bruk i tredje kvartal. I tillegg jobbes det med tiltak i forhold til alger og lavt oksygennivå. På sjøsiden har også mer effektiv fôring vært et viktig satsingsområde.

Sikker tilgang på smolt er viktig for BC. Det jobbes aktivt med å bedre dagens anlegg, samtidig som muligheten for å bygge nytt vurderes. Det er sikret en tomt som er godt egnet for et nytt anlegg, men beslutning om bygging er foreløpig ikke tatt. Så langt i 2017 har smoltproduksjonen vært stabil i BC. Det er tidligere kvartaler iverksatt tiltak for sikring av inntaksvannet på eksisterende anlegg, og det har det seneste året ikke forekommet hendelser med furunkulose.

Shetland

MNOK	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016
Salgsinntekter	265,9	283,2	560,3	619,8
EBITDA	38,4	85,4	75,8	177,8
EBIT	26,5	72,2	39,0	142,2
Slaktevolum (tonn gw)	4 391	4 539	8 915	9 644
EBIT/kg	6,0	15,9	4,4	14,7

I tredje kvartal ble det på Shetland slaktet 4 391 tonn, sammenlignet med 4 539 tonn i tilsvarende kvartal i fjor.

Samlede driftsinntekter utgjorde NOK 265,9 millioner i kvartalet, noe ned fra NOK 283,2 millioner i tredje kvartal 2016.

Kostnadene er fortsatt høye på Shetland, hovedsakelig grunnet utfordringer med lakselus og alger. Kostnadsnivået gikk imidlertid noe ned i tredje kvartal i forhold til foregående kvartal. Denne utviklingen antas å fortsette inn i fjerde kvartal.

Lav gjennomsnittlig slaktevekt, som konsekvens av svak biologi, gir redusert realisert pris.

Sjøproduksjonen har vært relativt stabil i kvartalet. Det jobbes tett sammen med andre oppdrettsaktører i regionen for å finne løsninger på utfordringene. Økt brakkleggingstid, og andre tiltak som holder lusenivået nede, vil bli prioritert i tiden fremover.

EBIT før biomassejusteringer ble NOK 6,00 per kg i perioden, ned fra NOK 15,90 per kg i samme periode i 2016.

Som følge av ovennevnte biologiske utfordringer, forventes samlet slaktevolum i 2017 fra region Shetland å bli 1 000 tonn lavere enn tidligere kommunisert.

Ocean Quality Konsern

All fisken til Grieg Seafood selges av Ocean Quality. Målet til denne salgsorganisasjonen er å skape en positiv margin i forhold til markedsprisen på laks.

Markedsutvikling

Lakseprisene gikk noe ned i tredje kvartal 2017. Dette er normalt for perioden, da produksjonen, spesielt i Norge, øker mot slutten av dette kvartalet, og setter press på markedsprisene. Etterspørselen tar seg normalt opp inn mot julesesongen, med tilhørende prisøkninger som forventet følge.

I Nord Amerika var markedet for atlantisk laks stabilt gjennom kvartalet.

Konsernets samlede kontraktsandel for Norge var 30 % i tredje kvartal. For fjerde kvartal anslås kontraktsandelen til 18 %, slik at for 2017 som helhet ventes en kontraktsandel på rundt 26 %. Selskapet jobber løpende med reforhandling av leveringskontrakter, og så langt er det inngått kontrakter for 22 % av det norske slaktevolumet for 2018.

Framtidsutsikter

Det forventes at etterspørselen etter laks vil øke inn mot julesesongen, noe som normalt vil øke prisene i fjerde kvartal. På lengre sikt forventes det at forholdet mellom tilbuds- og etterspørselssiden er stabil, noe som gir grunnlag for forventninger om fortsatt gode markedspriser for laks.

Slaktevolumet for Q4 2017 forventes å bli 22 100 tonn, noe som gir et samlet slaktevolum for hele 2017 på rundt 66 000 tonn. Økt smoltutsett i 2017 legger grunnlaget for volumvekst. For 2018 forventes derfor slaktevolumet å øke med 17 % til 77 000 tonn.

Risiko- og usikkerhetsfaktorer

Konsernet er utsatt for risiko knyttet til flere forhold; biologisk produksjon, endringer i laksepris, politisk risiko for handelshindringer, samt finansiell risiko som endringer i renter, valutakurser og likviditet.

Konsernets internkontroll og risikosituasjon er under kontinuerlig observasjon og forbedring. Arbeid for å redusere ulike risikoelementer har høy prioritet. Ledelsen har etablert et rammeverk for å styre og eliminere mest mulig av den risikoen som kan hindre at en når sine mål.

Konsernet driver innenfor en bransje som har høy volatilitet, som fører til økt finansiell risiko.

Den finansielle risiko håndteres av en sentral enhet ved hovedkontoret. Konsernets finansielle stiling er fortsatt god ved utgangen av tredje kvartal.

Inntektene og valutarisikoen er overført til salgsselskapet. Produksjonsselskapene selger i lokal valuta til salgsselskapet, som igjen sikrer seg mot valutasvingninger i forhold til CAD/USD, EUR/NOK og USD/NOK og annen valuta som det er behov for.

Den største operasjonelle risikofaktor er knyttet til den biologiske utviklingen. Både for smolt- og oppdrettsvirksomheten. Konsernet har produksjon av atlantisk laks som sitt hovedprodukt. Dette er for å få ned risikoen.

Opplæring av ansatte og gode interne rutiner for å redusere den operasjonelle risiko er ett fokusområde. Oppdrettsnæringen har i de senere år hatt en stor utfordring med lus og alger. Vi samarbeider aktivt med myndighetene og andre oppdrettsaktører for å gjennomføre tiltak for å få ned den biologiske risiko. Felles brakklegging og soneinndeling er blant annet ett av tiltakene. Shetland og BC har hatt, og har, utfordringer med alger. Ett viktig område er overvåking av alger med fokus på når en kan fôre og når en må stoppe fôring, som er avgjørende i forhold til algeoppblomstring.

Det er en utvikling fra medikamentell til mekanisk behandling av lus. Dette har sin bakgrunn i at lakselusen utvikler resistens. Rensefisk er også et viktig virkemiddel i kampen mot lus som har vist seg å gi gode resultater i Rogaland.

Policy for konsernet er at det er nulltoleranse for rømming. Det har ikke vært noen tilfeller av rømming i 2017.

Det er høy volatilitet i lakseprisutviklingen med store svingninger innenfor relativt kort intervall. Det har imidlertid vært en stabil økning i etterspørselen etter laks de siste årene, mens tilbudsveksten har vært mer begrenset. Det forventes at det fortsetter fremover. Tilbud og etterspørsel påvirkes også av andre forhold som myndighetsbelagt pålegg, havtemperaturer, sykdomsutbrudd og andre indirekte og direkte faktorer som påvirker produksjonen og dermed tilbudet.

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen.

Aksjonærinformasjon

Ved utgangen av Q3 2017 hadde GSF totalt 110 412 000 utestående aksjer fordelt på 3 993 aksjonærer. Grieg Gruppen kontrollerer 52,8 % av selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 75,7 % av GSF.

Transaksjon med nærstående part

Det har ikke vært transaksjoner med nærstående part som i vesentlig grad påvirker Q3 2017 tallene.

For ytterligere informasjon, se
www.griegseafood.com

Bergen, 8. november 2017
Styret i Grieg Seafood ASA

Per Grieg jr. Styreleder	Asbjørn Reinkind Nestleder	Karin Bing Orgland Styremedlem
Ola Braanaas Styremedlem	Wenche Kjølås Styremedlem	Andreas Kvame CEO

Resultat

Alle tall i NOK 1.000

	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016
Salgsinntekter	**1 854 499**	**1 556 537**	**5 301 254**	**4 493 381**
Andre driftsinntekter	406	-3 774	5 226	41 032
Driftsinntekter	**1 854 905**	**1 552 764**	**5 306 480**	**4 534 413**
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	-325	0	-325	-420
Endring varelager	106 856	272 080	183 426	336 928
Varekostnader	-1 084 166	-1 075 644	-3 025 857	-2 612 068
Lønnskostnader	-121 371	-125 889	-344 660	-350 493
Andre driftskostnader	-475 768	-392 416	-1 219 104	-1 068 739
EBITDA før virkelig verdijustering	**280 131**	**230 894**	**899 959**	**839 622**
Avskrivninger av varige driftsmidler	-49 597	-44 129	-143 388	-130 571
Avskrivninger immatrielle eiendeler	-1 207	-1 211	-3 499	-3 644
Reversering/ nedskrivning av varige driftsmidler	0	0	0	6 223
EBIT før virkelig verdijustering	**229 327**	**185 554**	**753 072**	**711 630**
Verdijustering knyttet til biologiske eiendeler	53 132	93 437	-220 008	288 705
EBIT	**282 459**	**278 991**	**533 065**	**1 000 335**
Andel resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	12 083
Netto finansposter	-24 285	-42 554	-27 866	-135 206
Resultat før skattekostnad	**258 174**	**236 438**	**505 199**	**877 212**
Beregnede skatter	-67 690	-55 118	-128 167	-207 336
Periodens resultat	**190 483**	**181 320**	**377 031**	**669 877**
Henføres til:				
Ikke-kontrollerende eierinteresser	7 987	9 842	20 520	28 888
Kontrollerende eierinteresser	182 497	171 478	356 512	640 989
Utbetalt utbytte pr aksje NOK	**-**	**-**	**3,00**	**0,50**
Resultat per aksje NOK	**1,65**	**1,55**	**3,23**	**5,81**

Utvidet konsolidert resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000

	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016
Periodens resultat for konsernet	**190 483**	**181 320**	**377 031**	**669 877**
Utvidet resultat:				
Poster som senere kan bli reklassifisert til resultat:				
Omregningsdifferanser	-5 145	-28 846	1 177	-32 427
Valutaeffekt av nettoinvestering	-9 951	-41 656	2 446	-105 921
Skatteeffekt av nettoinvestering	2 388	10 414	-587	26 480
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring	15 447	17 229	-9 248	12 303
Skatteeffekt av virkelig verdi av kontantstrømsikring	-3 707	-4 308	2 219	-3 076
Verdiregulering finansielle eiendeler	0	0	10	31
Poster som senere ikke vil bli reklassifisert til resultat:				
Sum utvidet resultat	**-968**	**-47 167**	**-3 983**	**-102 610**
Totalresultat for perioden	**189 515**	**134 153**	**373 048**	**567 267**
Henføres til:				
Ikke kontrollerende eierinteresser	14 306	15 469	16 646	34 515
Kontrollerende eierinteresser	175 210	118 684	356 403	532 752

Konsolidert balanse

Alle tall i NOK 1.000

EIENDELER	30.09.2017	30.09.2016	31.12.2016
Goodwill	108 647	108 360	108 595
Lisenser	1 060 557	1 050 646	1 060 622
Andre immatrielle eiendeler	17 518	17 241	17 598
Utsatt skattefordel	1 557	1 101	0
Varige driftsmidler	1 722 233	1 452 645	1 510 379
Investering i tilknyttede selskaper	9 675	14 603	0
Andre langsiktige fordringer	14 239	4 092	5 612
Sum anleggsmidler	**2 934 427**	**2 648 689**	**2 702 804**
Varelager	78 528	86 028	89 164
Biologiske eiendeler	1 897 291	1 726 890	1 635 138
Verdijustering biologiske eiendeler	604 704	662 162	824 487
Kundefordringer	740 020	675 365	800 591
Andre kortsiktige fordringer	213 118	136 756	163 246
Derivater og andre finansielle instrumenter	0	10 726	48 994
Kontanter og kontantekvivalenter	341 612	199 468	503 613
Sum omløpsmidler	**3 875 273**	**3 497 396**	**4 065 234**
Sum eiendeler	**6 809 699**	**6 146 085**	**6 768 038**

EGENKAPITAL OG GJELD	30.09.2017	30.09.2016	31.12.2016
Aksjekapital	446 647	446 648	446 648
Egne aksjer	-5 000	-5 000	-5 000
Opptjent egenkapital og andre reserver	2 734 200	2 248 687	2 709 033
Kontrollerende eierinteresser	**3 175 847**	**2 690 335**	**3 150 681**
Ikke-kontrollerende eierinteresser	40 264	51 934	56 270
Sum egenkapital	**3 216 111**	**2 742 269**	**3 206 951**
Utsatt skatt	802 150	706 845	674 684
Øvrige forpliktelser	15 378	10 932	11 360
Ansvarlig lån / tilskudd	15 100	16 050	15 963
Lån og finansielle leieforpliktelser	1 120 182	1 351 418	1 230 327
Sum langsiktig gjeld	**1 952 810**	**2 085 245**	**1 932 333**
Kortsiktige lånefasiliteter	158 333	160 666	165 606
Factoringgjeld	500 714	382 263	502 535
Leverandørgjeld	615 852	547 924	493 534
Betalbar skatt	151 832	18 054	172 057
Derivater og andre finansielle instrumenter	19 326	0	23 990
Annen kortsiktig gjeld	194 720	209 664	271 032
Sum kortsiktig gjeld	**1 640 778**	**1 318 571**	**1 628 754**
Sum gjeld	**3 593 588**	**3 403 816**	**3 561 087**
Sum egenkapital og gjeld	**6 809 699**	**6 146 085**	**6 768 038**

Egenkapitalutvikling

Alle tall i NOK 1.000

	Q3 2017		YTD 2017	YTD 2017
	KE *	IKE **	KE *	IKE **
Egenkapital ved periodens begynnelse	**3 000 639**	**25 959**	**3 150 681**	**56 270**
Periodens resultat	182 497	7 987	356 512	20 520
Utvidet resultat	-7 287	6 319	-109	-3 874
Totalresultat for perioden	**175 210**	**14 306**	**356 403**	**16 646**
Utbetalt utbytte	0	0	-331 236	0
Utbytte til minoritet fra Ocean Quality	0	0	0	-32 651
Sum innskutt/tilbakebetalt egenkapital i perioden	**0**	**0**	**-331 236**	**-32 651**
Endring i egenkapital i perioden	**175 209**	**14 306**	**25 166**	**-16 005**
Egenkapital ved periodens slutt	**3 175 847**	**40 264**	**3 175 847**	**40 264**

*) Sum kontrollerende eierinteresser = KE

**) Sum ikke-kontrollerende eierinteresser = IKE

Kontantstrøm

Alle tall i NOK 1.000

	Q3 2017	Q3 2016	YTD Q3 2017	YTD Q3 2016
EBIT etter virkelig verdijustering	**282 459**	**278 991**	**533 065**	**1 000 335**
Betalt skatt	-88	-511	-16 971	-7 799
Verdijustering av virkelig verdi	-53 132	-93 437	220 008	-288 705
Ordinære avskrivninger og nedskrivning /reversering	50 804	45 340	146 887	127 992
Resultatandel fra tilknyttede selskap og gevinst v/salg	325	0	325	420
Endringer i varelager, kundefordringer og leverandørgjeld	191 711	-28 491	-118 498	-295 026
Gevinst / tap ved salg av utstyr	515	6	661	-1 272
Endringer i andre tidsavgensninger	-55 167	-73 361	-17 809	-95 032
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	**417 427**	**128 537**	**747 668**	**440 913**
Investering i driftsmidler og immatrielle eiendeler	-121 493	-78 076	-358 642	-158 361
Innbetaling ved salg av anleggsmidler	3 145	0	2 142	9 259
Investering i aksjer i datterselskap	0	0	-10 000	0
Innbetaling ved salg av aksjer	0	0	0	24 000
Endringer i andre langsiktige fordringer	3 882	0	-8 627	0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**-114 466**	**-78 076**	**-375 127**	**-125 102**
Netto endring i rentebærende gjeld inkl. factoring	-392 630	-199 293	-122 250	-375 048
Utbetalt utbytte	0	0	-331 236	-55 206
Utbetalt utbytte til minoritet	0	0	-32 561	-12 929
Netto betalte renter og andre finansposter inkl. agio	-21 818	-21 111	-48 711	-73 454
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	**-414 448**	**-220 404**	**-534 758**	**-516 637**
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	**-111 487**	**-169 943**	**-162 217**	**-200 826**
Kontanter og kontantekvivalenter periodens begynnelse	454 705	370 726	503 613	392 020
Valutaomregning	-1 606	-1 315	216	8 274
Kontanter og kontantekvivalenter periodens slutt	**341 612**	**199 468**	**341 612**	**199 468**

Utvalgte noter til kvartalsrapporten

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Grieg Seafood ASA (konsernet) består av Grieg Seafood ASA og dets datterselskaper, inkludert konsernets andel fra tilknyttede selskaper.

Rapporten for 3. kvartal er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger som er godkjent av EU, herunder IAS 34. Rapporten inneholder ikke all informasjon som er påkrevd for en komplett årsrapport, og rapporten bør derfor leses i sammenheng med siste årsrapport for konsernet (2016). Kvartalsrapporten har ikke vært gjenstand for revisjon. Forøvrig er det ikke noen vesentlige endringer av regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste avlagte årsregnskap (2016), også anvendt ved utarbeidelsen av denne rapporten. Det har ikke blitt implementert nye standarder i løpet av de tre første kvartalene i 2017.

Note 2 – Segmentinformasjon

Segmentene er geografisk fordelt etter land og region, og er basert på den rapporteringen konsernledelsen (øverste beslutningstaker) bruker når de gjør vurderinger av prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå.

Inntjening fra salgsselskapet Ocean Quality Konsern (OQ) er rapportert per produsent. Minoritetsandelen er rapportert sammen med eierkost som en eliminering. OQ består av selskapene i Norge, UK og NA (North America). OQ UK og OQ NA er 100% eid av OQ Norge. OQ Norge er eid 60 % av GSF. OQ selger all fisk som GSF produserer.

Resultatene fra segmentene er basert på EBIT før verdijustering. Effekten av engangskostnader, slik som restruktureringskostnader og nedskriving av goodwill, ekskluderes fra segmentene. Videre ekskluderes effekten av aksjeopsjoner, samt urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter.

Kolonnen "Andre/elimineringer" inneholder resultat fra aktiviteter utført av morselskapet og andre ikke-produksjonsrettede eller salgsselskaper i konsernet, samt EBIT-andel til minoritet i OQ.

Hovedposter i elimineringskolonnen er følgende:

	Q3 2017	YTD 2017
Eierkostnad	-5 352	-25 576
Andel EBIT til minoritet fra Ocean Quality AS	10 509	26 035
EBIT elim./andre poster	5 157	459

3Q 2017	Rogaland		Finnmark		BC - Canada		Shetland - UK		Elim. / other (2)		Group	
	3Q 2017	3Q 2016	3Q 2017	3Q 2016	3Q 2017	3Q 2016	3Q 2017	3Q 2016	3Q 2017	3Q 2016	3Q 2017	3Q 2016
Salgsinntekter (TNOK)	101 002	133 346	486 253	230 767	137 480	147 569	265 900	283 188	863 864	761 668	1 854 499	1 556 537
Andre driftsinntekter (TNOK)	9 355	68	1 958	-411	10	0	500	1 576	-11 417	-5 008	406	-3 774
EBITDA (TNOK) (1)	21 496	53 245	170 413	76 021	43 262	15 748	38 360	85 449	6 600	430	280 131	230 894
EBIT (TNOK) (1)	12 434	44 886	151 929	59 348	33 313	10 175	26 495	72 219	5 157	-1 075	229 327	185 554
EBITDA %	19,5 %	39,9 %	34,9 %	33,0 %	31,5 %	10,7 %	14,4 %	30,0 %			15,1 %	14,9 %
EBIT %	11,3 %	33,6 %	31,1 %	25,8 %	24,2 %	6,9 %	9,9 %	25,4 %			12,4 %	11,9 %
EBIT /KG GWT (1)	7,4	19,25	18,0	13,2	14,2	4,0	6,0	15,9			13,6	13,3
Slaktet i tonn, GWT	1 687	2 332	8 448	4 504	2 350	2 536	4 391	4 539			16 875	13 911

1) Beregningen er basert på EBIT før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler

2) Elim./andre poster er inkludert følgende: Ocean Quality sin andel til minoritetsinteressen (Bremnes Fryseri AS) og eierkostnad.

YTD 2017	Rogaland		Finnmark		BC - Canada		Shetland - UK		Elim. / other (2)		Group	
	YTD 2017	YTD 2016	YTD 2017	YTD 2016	YTD 2017	YTD 2016	YTD 2017	YTD 2016	YTD 2017	YTD 2016	YTD 2017	YTD 2016
Salgsinntekter (TNOK)	931 055	769 285	846 152	663 313	425 009	496 425	560 278	619 775	2 538 760	1 944 583	5 301 254	4 493 381
Andre driftsinntekter (TNOK)	9 857	386	2 011	1 564	-31	3 460	4 472	7 159	-11 083	28 463	5 226	41 032
EBITDA (TNOK) (1)	391 227	314 118	302 693	249 806	125 738	83 859	75 774	177 810	4 526	14 029	899 959	839 622
EBIT (TNOK) (1)	364 509	289 702	247 968	202 814	101 186	67 159	38 951	142 222	459	9 734	753 072	711 630
EBITDA %	42 %	41 %	36 %	38 %	30 %	17 %	13 %	28 %			17 %	19 %
EBIT %	39 %	38 %	29 %	31 %	24 %	13 %	7 %	23 %			14 %	16 %
EBIT /KG GWT	26,3	23,0	17,5	15,9	14,5	7,6	4,4	14,7			17,1	16,2
Slaktet i tonn, GWT	13 834	12 600	14 205	12 767	6 978	8 797	8 915	9 644			43 931	43 809

Avstemming av segmentinformasjon fra operasjonell EBIT til periodens resultat

Alle tall i NOK 1.000

	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016
EBIT før virkelig verdi justering	**229 327**	**185 554**	**753 072**	**711 630**
Verdijustering knyttet til biologiske eiendeler *)	53 132	93 437	-220 008	288 705
EBIT (driftsresultat)	**282 459**	**278 991**	**533 064**	**1 000 335**
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	0	0	12 083
Sum andel resultat fra tilknyttede selskaper	**0**	**0**	**0**	**12 083**
Netto finansposter:				
Endring i virkelig verdi på derivater	-3 523	5 037	4 004	7 485
Netto rentekostnader	-9 988	-14 226	-30 810	-65 153
Netto agio/disagio	-8 744	-29 923	1 379	-76 917
Øvrige finanskostnader/-inntekter	-2 030	-3 442	-2 439	-621
Sum netto finansposter	**-24 286**	**-42 554**	**-27 866**	**-135 206**
Resultat før skattekostnad	**258 173**	**236 438**	**505 199**	**877 212**
Periodens skatt	-67 690	-55 118	-128 167	-207 336
Periodens resultat	**190 483**	**181 320**	**377 031**	**669 877**

*) Se note 4 Virkelig verdijustering

Note 3 - Biologiske eiendeler

For selskaper som anvender IFRS er regnskaps-messig behandling av levende fisk regulert i IAS 41, Landbruk. Beste estimat for virkelig verdi for fisk under 1 kg er antatt å være akkumulert kost, mens for fisk mellom 1 og 4 kg innregnes en forholdsmessig andel av forventet fortjeneste. Fisk over 4 kg (slaktemoden fisk) blir verdsatt til netto salgsverdi beregnet med basis i at fisken ble slaktet/solgt på balansedagen. Dersom forventet netto salgsverdi er under forventet kost, vil dette innebære en negativ verdijustering av biologiske eiendeler, som da innregnes 100 %. Salgsprisene er basert på forward-priser og/eller den mest relevante prisinformasjon som er tilgjengelig for perioden fisken forventes å bli slaktet. Salgsprisen justeres for kvalitetsforskjeller, vektstørrelser samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn siden salgsprisen måles for sløyd vekt.

Biologiske eiendeler	Tonn		NOK 1 000		NOK 1 000	
	Q3 2017	YTD 2017	Q3 2017	YTD 2017	Q3 2016	YTD 2016
Biologiske eiendeler ved periodens begynnelse	**45 941**	**45 627**	**2 341 108**	**2 459 625**	**2 059 048**	**1 929 115**
Valutaomregningsdifferanser	**0**	0	**-14 439**	776	-46 720	-97 532
Økning som følge av kjøp av fisk, smolt	**0**	0	**0**	0	-84	2 970
Økning som følge av produksjon inkl. smolt	**28 740**	61 607	**770 729**	2 043 011	717 056	1 750 184
Reduksjon som følge av salg/slakt	**-22 345**	-54 894	**-616 105**	-1 683 520	-431 265	-1 439 127
Verdijustering ved periodens begynnelse	**N/A**	N/A	**-554 845**	-824 487	-497 306	-313 883
Verdijusteringer av kjøp	**N/A**	N/A	**0**	0	0	0
Verdijustering ved periodens slutt	**N/A**	N/A	**604 704**	604 704	662 162	662 162
Biologiske eiendeler ved periodens slutt	**52 335**	**52 335**	**2 501 995**	**2 501 995**	**2 389 052**	**2 389 052**

Biologiske eiendeler status 30.09.2017	Antall fisk (1.000)	Biomasse (tonn)	Produksjons-kost	Verdi-justering	Bokført verdi
Biomasse på land	17 198	603	134 742	0	134 742
Biomasse med rund vekt < 1 kg	11 704	4 702	280 929	0	280 929
Biomasse med rund vekt 1 - 4 kg	15 284	33 019	1 089 012	412 577	1 501 589
Biomasse med rund vekt > 4 kg	2 699	14 011	392 608	192 127	584 736
Sum	**46 885**	**52 335**	**1 897 291**	**604 704**	**2 501 995**

Biologiske eiendeler status 30.09.2016	Antall fisk (1.000)	Biomasse (tonn)	Produksjons-kost	Verdi-justering	Bokført verdi
Biomasse på land	20 159	631	128 566	0	128 566
Biomasse med rund vekt < 1 kg	9 041	3 859	212 007	0	212 007
Biomasse med rund vekt 1 - 4 kg	14 098	31 108	986 965	329 429	1 316 394
Biomasse med rund vekt > 4 kg	3 100	15 451	399 352	332 733	732 085
Sum	**46 399**	**51 050**	**1 726 890**	**662 162**	**2 389 052**

Note 4 - Virkelig verdijustering

Alle tall i NOK 1.000

Virkelig verdijustering resultatført	3Q 2017	3Q 2016	YTD 2017	YTD 2016
Endring i virkelig verdijustering på biologiske eiendeler	53 353	175 166	(219 971)	371 841
Endring i fysiske leveransekontrakter knyttet til verdijustering av biologiske eiendeler	8 730	(82 299)	53 799	(82 299)
Endring i virkelig verdi på finansielle laksederivater (Fish Pool-kontrakter)	(8 952)	569	(53 835)	(837)
Sum resultatført verdijustering knyttet til biologiske eiendeler	53 132	93 437	(220 008)	288 705

Balansen:

Avsetning på fysiske fremtidige kontrakter, som krever virkelig verdijustering, er ført som annen kortsiktig gjeld i balansen. Kontraktene er verdsatt med basis i forwardpriser tilsvarende som benyttet ved virkelig verdiberegning av biologiske eiendeler. Avsetning på fysiske kontrakter, som dekker fisk under 4 kg (umoden), er innregnet med en forholdsmessig andel lik prinsippet for virkelig verdiberegning av biologiske eiendeler.

Verdiendring av finansielle laksederivater er rapportert som derivater og andre finansielle instrumenter i balansen. Finansielle derivater er verdsatt til markedsverdi.

Note 5 – Total netto rentebærende gjeld og egenkapital i forhold til covenants

Netto rentebærende gjeld er beregnet i forhold til covenantskrav i finansieringsavtalen. I henhold til avtalen er factoring gjeld og andel bankmidler tilhørende ikke-kontrollerende eierinteresser ikke medtatt.

Ocean Quality i Norge og UK har factoringavtale, som er en finansiering av utestående fordringer, hvor all vesentlig risiko og kontroll av kundefordringene fortsatt er i behold hos OQ. Mottatt forskudd/finansiering fra factoring er netto rentebærende gjeld. Factoring er bokført som en finansiering i balansen. Andel bank til ikke-kontrollerende eierinteresser (Bremnes) blir ekskludert fra beregning av covenantskrav til banken. Den totale rentebærende gjelden med factoring vil være:

	30.09.2017	30.09.2016	31.12.2016
Netto rentebærende gjeld GSF i henhold til covenants krav	975 028	1 313 589	906 319
Factoring-gjeld (OQ)	500 714	382 263	502 535
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel bank (Bremnes)	-46 962	-18 607	-8 873
Sum netto rentebærende gjeld	**1 428 780**	**1 677 245**	**1 399 981**

Egenkapitalkravet i forhold til covenants er 35 % basert på at Ocean Quality Konsern ikke er konsolidert inn. Per 30.09.2017 er egenkapitalandel eksklusiv Ocean Quality 53 %. Tilsvarende tall for 2016 er 48 %.

Note 6- Tilknyttede selskaper

Investeringer i tilknyttede selskaper, som har virksomhet i samme ledd i verdikjeden som Grieg Seafood-konsernet, er klassifisert som en del av driftsresultatet. Per 30.09.2017 har GSF investert MNOK 10 i Tytlandsvik Aqua AS, hvilket tilsvarer 1/3 av aksjene i selskapet. Resterende aksjer er eiet av Bremnes Seashore AS (1/3) og Vest Havbruk AS (1/3). Investeringen i selskapet skal bidra til å øke produksjonen av stor Smolt. Til sammen skal ca. MNOK 300 investeres i utbygging av et nytt storsmoltanlegg i Rogaland. Utbyggingen går som planlagt og skal være ferdigstilt 2019. Bokført verdi per 30.09.2017 er TNOK 9 675 (hensyntatt underskudd per 30.09.2017).

Note 7 - Nærstående parter

Konsernet har transaksjoner med selskaper som kontrolleres av Grieg Seafood ASAs største aksjonær, Grieg Holdings AS. Grieg Seafood ASA leier sine kontorer fra Grieg Gaarden AS og kjøper øvrige administrative tjenester fra Grieg Group Resources AS. Grieg Holdings AS er aksjonær i Ryfylke Rensefisk AS, som GSF kjøper rognkjeks av. Grieg Seafood ASA kjøper rogn fra SalmoBreed AS, som er nærstående i forhold til styremedlem. Alle tjenestene og leieforholdet er basert på armlengdeprinsippet. OQ AS kjøper fisk fra sin aksjonær Bremnes Fryseri AS for videresalg til sine kunder i inn- og utland. Fra Bremnes Fryseri leveres fisken fra dets datterselskap Bremnes Seashore AS. OQ AS leier kontor og annet kontorutstyr hos Bremnes Fryseri AS. Alt salg av varer og tjenester er etter armlengdeprinsippet.

Aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte per 30.09.2017

	Antall aksjer	Eierandel
Styret:		
Per Grieg jr. *)	58 961 996	52.80 %
Wenche Kjølås (Jawendel AS)	7 000	0.006 %
Asbjørn Reinkind (Reinkind AS)	120 000	0.107 %
Karin Bing Orgland	0	0.00 %
Ola Braanaas	0	0.00 %
Ledende ansatte:		
Atle Harald Sandtorv (CFO)	21 793	0.02 %
Andreas Kvame (CEO)	35 000	0.03 %
Knut Utheim (COO)	18 200	0.02 %
Kathleen Mathisen (CHRO)	0	0.00 %
Grant Cumming (Regiondirektør)	0	0.00 %
Roy-Tore Rikardsen (Regiondirektør)	13 100	0.01 %
Alexander Knudsen (Regiondirektør)	20 000	0.02 %
Rocky Boschman (Regiondirektør)	0	0.00 %
Sum aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte	**59 197 089**	**53.01 %**
* Aksjene eies av følgende selskaper som er kontrollert av Per Grieg jr. og nærstående jmf. Verdipapirhandelloven § 2-5:		
Grieg Holdings AS	55 801 409	49.97 %
Grieg Shipping II AS	0	0.00 %
Ystholmen AS	2 928 197	2.62 %
Grieg Ltd AS	217 390	0.19 %
Kvasshøgdi AS	0	0.00 %
Per Grieg jr. privat	15 000	0.01 %
Sum aksjer eid av Per Grieg jr. og nærstående	**58 961 996**	**52.80 %**

Note 8 - Aksjekapital og aksjonærer pr 30.09.2017

Aksjekapital:

Per 30. september 2017 er det 111.662.000 aksjer i selskapet til pålydende NOK 4 per aksje. Selskapet ervervet i juni 2011 1 250 000 egne aksjer. Pris per aksje var NOK 14,40.

Registrerings-dato	Type endring	Endring i aksjekapital (TNOK)	Pålydende (NOK)	Sum aksje-kapital (TNOK)	Antall ordinære aksjer
30.09.2017		-	4,00	446 648	**111 662 000**
	Beholdning av egne aksjer		4,00	-5 000	-1 250 000
Sum ordinære aksjer				**441 648**	**110 412 000**

Oversikt over største aksjonærer i Grieg Seafood ASA per 30.09.2017

	Antall aksjer	Eierandel
GRIEG HOLDINGS AS	55 801 409	49,97 %
OM HOLDING AS	4 884 017	4,37 %
FOLKETRYGDFONDET	3 000 636	2,69 %
YSTHOLMEN AS	2 928 197	2,62 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	2 143 460	1,92 %
VERDIPAPIRFONDET PARETO INVESTMENT	1 960 952	1,76 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	1 694 822	1,52 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMMA	1 673 796	1,50 %
GRIEG SEAFOOD ASA	1 250 000	1,12 %
ARTIC FUNDS PLC	1 197 000	1,07 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	980 948	0,88 %
VERDIPAPIRFONDET PARETO NORDIC	976 000	0,87 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	974 497	0,87 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	956 537	0,86 %
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	842 568	0,75 %
VPF NORDEA KAPITAL	700 006	0,63 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	694 388	0,62 %
VPF NORDEA AVKASTNING	631 523	0,57 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	612 105	0,55 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	604 816	0,54 %
Sum 20 største aksjonærer	**84 507 677**	**75,68 %**
Øvrige aksjonærer	27 154 323	24,32 %
Sum alle aksjonærer	**111 662 000**	**100,00 %**

Note 9 – Alternative resultatmål (APM)

Alternative resultatmål (APM)

Grieg Seafood konsern bruker APM'er (alternative resultatmål) for å synliggjøre konsernets resultat på en mest mulig relevant og informativ måte for brukerne. APM'ene som nevnt under har vært brukt konsistent og over tid, med ett unntak: Beregning av netto rentebærende gjeld ekskl. factoring. Fra og med Q1-rapporting i 2016 har man i tillegg til å trekke ut factoring, trukket ut Bremnes Fryseri AS' andel av bank i Ocean Quality AS. Resultatmålet benyttes for å beregne NIBD/EBITDA-andel, som er et av lånevilkårene stilt av banksyndikatet, hvor Ocean Quality ikke skal konsolideres inn i beregningen. I fremtidige beregninger av NIBD/EBITDA iht. lånevilkår vil man benytte den reviderte metoden fra Q1 2016.

Nr	APM	Definisjon og beregning	Årsak til bruk av APM
1	EBIT	Med mindre noe annet er spesifisert er EBIT (driftsresultat inkl. av- og nedskrivninger) beregnet **før** virkelig verdijustering. Dette gjelder alle nøkkeltall hvor EBIT inngår, herunder: EBIT/ kg (NOK) EBIT/ kg GWE	EBIT før virkelig verdijustering gir et mer informativt resultat da det ikke hensyntar fremtidig gevinst eller tap på fisk som ikke er solgt på balansetidspunktet som virkelig verdijusteringen gjør. Det er i tillegg et bransjemåltall.
2	EBIT før verdijustering knyttet til knyttet til biologiske eiendeler	Driftsresultat inkl. av- og nedskrivninger, ekskl. verdijustering knyttet til biologiske eiendeler	Dette er det finansielle måltallet som alle må oppgi iht. standard.
3	EBITDA før verdijustering knyttet til knyttet til biologiske eiendeler	Med mindre noe annet er spesifisert er EBITDA (driftsresultat) beregnet **før** virkelig verdijustering av biologiske eiendeler. Dette gjelder alle nøkkeltall hvor EBITDA inngår, herunder: EBITDA (%) EBITDA-margin EBITDA-margin i terminalen NIBD/EBITDA	EBITDA før virkelig verdijustering gir et mer informativt resultat, da det ikke hensyntar fremtidig gevinst eller tap på fisk som ikke er solgt på balansetidspunktet, som virkelig verdijusteringen gjør. Det er i tillegg et bransjemåltall.
4	Egenkapitalandel ekskl. Ocean Quality	Egenkapitalandel (EK) beregnes både med og uten Ocean Quality. Dette er fordi banksyndikatet stiller krav til en gitt egenkapital ekskl. Ocean Quality konsolidert. I beregningen av EK-andel ekskl. Ocean Quality, hensyntar man kun Grieg Seafood-selskapene både for EK og total gjeld.	Benyttes for å måle konsernets soliditet i henhold til konsernets covenantskrav.
5	NIBD/EBITDA	Netto rentebærende gjeld (NIBD) er langsiktig og kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner fratrukket kontanter og kontantekvivalenter. NIBD beregnes på to måter: 1) Inklusiv all langsiktig og kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner 2) Iht. lånevilkår (covenants) som er stilt av banksyndikatet. Ved beregning NIBD iht. lånevilkår er factoringgjeld ikke inkludert. I tillegg blir kontanter (og -ekvivalenter) redusert tilsvarende Bremnes Fryseri AS' andel av OQ AS' bankbeholdning. For begge versjoner er EBITDA før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler.	
6	ROCE	Tilsvarer avkastning på sysselsatt kapital før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler. I nevner benyttes NIBD ekskl. Ocean Quality. **Beregning:** ROCE= (EBIT)/(årsgjennomsnitt av NIBD+årsgjennomsnitt av EK ekskl. verdijustering knyttet til biologiske eiendeler)	Vi trekker ut andel OQ i rentebærende gjeld da den ikke er definert som rentebærende gjeld, i forhold til covenantskravene. Verdijustering knyttet til biologiske eiendeler blir trukket ut, da denne variabelen er svært volatil. Konsernet har liten påvirkningsmulighet på pris, som er en viktig faktor i beregningen.
7	EPS	EPS (Resultat per aksje) = (årsresultat etter skatt- ikke-kontrollerende eierinteressers andel)/ antall aksjer	Måltall i forhold til finansiell standard.

Opplysninger om Grieg Seafood ASA

Hovedkontor Grieg Seafood ASA

Postadresse:	Postboks 234 Sentrum, 5804 Bergen
Besøksadresse:	Grieg-Gaarden, C. Sundts gt. 17/19, 5004 Bergen
Telefon:	+47 55 57 66 00
Internett:	www.griegseafood.com
Organisasjonsnummer:	NO 946 598 038 MVA

Styremedlemmer i Grieg Seafood ASA

Per Grieg jr.	Styreleder
Asbjørn Reinkind	Nestleder
Wenche Kjølås	Styremedlem
Karin Bing Orgland	Styremedlem
Ola Braanaas	Styremedlem

Konsernledelse

Andreas Kvame	CEO
Atle Harald Sandtorv	CFO
Knut Utheim	COO
Kathleen O. Mathisen	CHRO

Finansiell kalender

1. kvartal 2017	12. mai 2017
Ordinær generalforsamling	7. juni 2017
2. kvartal 2017	24. august 2017
3. kvartal 2017	8. november 2017
4. kvartal 2017	15. februar 2018

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis.

Forsidefoto: Paul Nilsen