

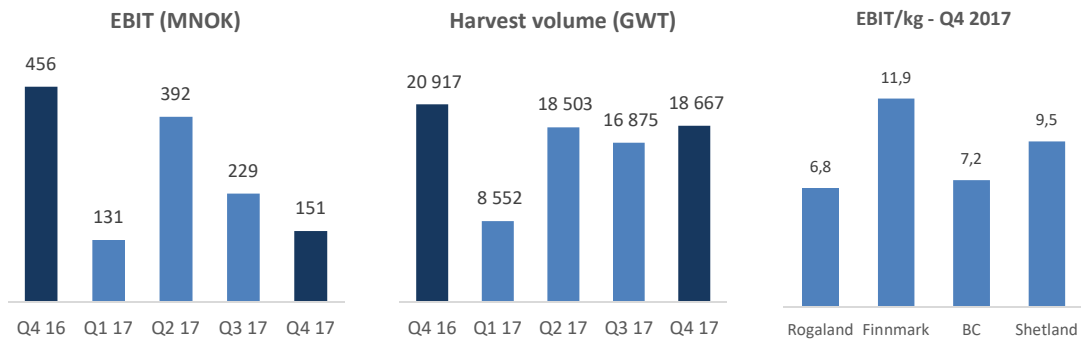
NO



Q4
2017

Hovedtrekk – 4. kvartal 2017

- Resultatnedgang som følge av lavere markedspriser og redusert slaktevolum
- 3 000 tonn slaktevolum flyttet fra 2017 til 2018
- Resultat negativt påvirket av PD fisk i Rogaland
- Venter økt markedsaktivitet og god etterspørsel i 2018
- Ventet slaktevolum på 80 000 tonn i 2018, opp 28 % fra 2017
 - Antall fisk i sjø er opp 27 % ÅoÅ
 - Biomassen i sjø er opp 20 % ÅoÅ



Grieg Seafood Konsern (TNOK)	Q4 2017	Q4 2016	YTD 2017	YTD 2016
Driftsinntekter	1 731 232	2 069 178	7 037 713	6 603 591
EBITDA (1)	204 280	502 039	1 104 240	1 341 662
EBIT (2)	150 631	456 115	903 704	1 167 745
Resultat før skatt	292 583	683 623	797 783	1 560 836
Slaktet volum (sløyd vekt tonn)	18 667	20 917	62 598	64 726
EBIT/kg (NOK)	8,1	21,8	14,4	18,0
Totale eiendeler	7 153 095	6 768 038	7 153 095	6 768 038
Netto rentebærende gjeld (3)	1 284 074	906 158	1 284 074	906 158
Egenkapital	3 332 155	3 206 951	3 332 155	3 206 951
Egenkapitalandel i % (6)	47 %	47 %	47 %	47 %
NIBD/EBITDA (4)	1,2	0,7	1,2	0,7
ROCE (5)	15 %	52 %	24 %	33 %
Utbytte pr. aksje	1,00	1,00	4,00	1,50
Resultat pr. aksje (NOK)	1,80	4,90	5,02	10,71

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 6 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 52%. Se note 6 for informasjon.

Finansiell gjennomgang

Resultat 4. kvartal 2017

Grieg Seafood-konsernet slaktet 18 667 tonn laks i fjerde kvartal 2017, ned fra 20 917 tonn fra samme periode i fjor, tilsvarende en reduksjon på 11 %. Slaktevolumet er lavere enn ventet hovedsakelig som følge av at 3 000 tonn er overført til 2018.

Gjennomsnittlig spot-pris (Nasdaq Salmon Index) for perioden var på NOK 49,42 per kg. Dette er en nedgang på NOK 17,70 per kg fra samme periode i fjor. Kontraktspriser høyere enn spot-prisene i perioden bidro imidlertid til at nedgangen i den realiserte prisen var på NOK 12,40 per kg sammenlignet med samme periode i fjor.

Grieg Seafoods samlede driftsinntekter for fjerde kvartal 2017 utgjorde NOK 1 731 millioner, en

nedgang på 16 % sammenlignet med samme periode i 2016.

I samme periode økte konsernets samlede driftskostnader med NOK 0,50 per kg, og konsernets EBIT (driftsresultat) før biomassejusteringer endte på NOK 151 millioner, ned fra NOK 456 millioner i samme kvartal 2016.

Per kg endte EBIT på NOK 8,1 i kvartalet, ned fra NOK 21,8 per kg i fjerde kvartal 2016.

Resultat per region for Q4 2017

	EBIT (MNOK)	Slaktet volum	EBIT kg
Rogaland	29,1	4 278	6,8
Finnmark	102,7	8 626	11,9
BC	19,0	2 622	7,2
Shetland	29,7	3 141	9,5
ASA/elimineringer	-43,1	-	
GSF EBIT	137,4	18 667	7,4
IKE *)	13,2	18 667	0,7
GSF Group	150,6	18 667	8,1

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.

Tap på kontrakter som var inngått på leveranse av ASC sertifisert fisk er hovedårsaken til høy ASA kost i Q4 2017. GSF klarte ikke å produsere nok sertifisert fisk til å dekke de kontrakter som var inngått for 2017.

Resultatet er positivt påvirket med virkelige verdijusteringer på til sammen NOK 128 millioner i kvartalet, slik at rapportert EBIT endte på NOK 279 millioner. I fjerde kvartal 2016 var verdijusteringene positive med NOK 227 millioner, og rapportert EBIT endte på NOK 683 millioner.

Netto finansposter var positiv med NOK 13 millioner i kvartalet, slik at resultat før skatt ble NOK 293 millioner. I fjerde kvartal i fjor var netto finansposter positiv med NOK 0,5 millioner og resultat før skatt endte på NOK 684 millioner.

Beregnet skatt i perioden er NOK 84 millioner, slik at resultat etter skatt endte på NOK 208 millioner. I fjerde kvartal 2016 utgjorde skattekostnaden NOK 135 millioner, og periodens resultat endte på NOK 548 millioner.

Resultat 2017

(tall i parentes fra tilsvarende periode året før)

Samlet slaktevolum i Grieg Seafood-konsernet (GSF) i 2017 var på 62 598 tonn. Dette er en nedgang på 2 128 tonn fra 64 726 tonn i 2016.

Økt slaktevolum globalt har resultert i at markedsprisene i 2017 gikk noe ned sammenlignet med 2016. Gjennomsnittlig spot-pris for 2017 endte på NOK 59,93 per kg, ned NOK 2,75 per kg fra 2016. Høyere kontraktspriser i 2017 enn i 2016 har imidlertid bidratt til at nedgangen i GSF sin realiserte pris har vært mindre enn prisnedgangen i spotmarkedet.

Grieg Seafood-konsernets samlede driftsinntekter for 2017 utgjorde NOK 7 038 millioner, en økning fra NOK 6 604 millioner i 2016. Kostnad per kg har gått opp i 2017 sammenlignet med 2016, hovedsakelig som følge av et lavere slaktevolum. Det forventes en betydelig volumvekst i 2018, noe som vil bidra til å redusere kostnad per kg.

Konsernets EBIT (driftsresultat) før biomassejusteringer ble NOK 904 millioner i 2017, sammenlignet med NOK 1 168 millioner i 2016. EBIT per kg endte på NOK 14,4 mot NOK 18,0 i 2016.

Verdijusteringer av biologiske eiendeler ble NOK -91 millioner i 2017, og rapportert EBIT utgjorde NOK 812 millioner. I 2016 var verdijusteringer av biologiske eiendeler NOK 516 millioner slik at rapportert EBIT endte på NOK 1 683 millioner.

Netto finansposter i perioden var negativ med NOK -14 millioner (-135) og resultat før skatt ble NOK 798 millioner (1 561). Skattekostnaden i 2017 er beregnet til NOK 213 millioner (338) slik at årets resultat endte på NOK 585 millioner (1 222).

GSF har fokus på vekst og bedre utnyttelse av eksisterende lisenser. Et viktig element i dette er å øke antallet lokaliteter, og selskapet ble i 2017 tildelt 2 nye lokaliteter i Finnmark.

Grieg Seafood har en uttalt strategi om å bedre selskapets tilgang til smolt både i forhold til antall og kvalitet. I 2017 ble det i GSF satt ut 26 millioner smolt, som er en økning på 27 % i forhold til 2016. Dette bedrer selskapets utnyttelse av eksisterende produksjonskapasitet. Isolert sett vil dette gi redusert kostnad målt per kg. En vil se effekten av dette allerede fra Q2 2018.

Gjennomsnittlig størrelse på smolt satt i sjø er opp 17 % fra 2016 til 2017. Antall fisk i sjø per 31.12.17 er 27 % høyere sammenlignet med 31.12.16. Videre er biomasse i sjø (målt i tonn) 20 % høyere per 31.12.17 sammenlignet med 31.12.16.

Lakselus er en stor utfordring for oppdrettsnæringen. Det jobbes med overgang fra medikamentelle til mekaniske (ikke-medikamentelle) behandlingsmetoder mot lus. Bruk av temperert vann og ferskvann er den metoden GSF har fokusert mest på. Luseskjørt blir også brukt. Videre er rensefisk et viktig virkemiddel i alle europeiske regioner.

I tillegg er overvåkning av alger viktig for GSF, spesielt i BC og UK der dette har vært et fokusområde i 2017. God kontroll på algesituasjonene er blant annet viktig for å kunne optimalisere antall fôringsdager. Nye digitale systemer er implementert i begge regionene.

Kontantstrøm og finansiell stilling

(tall i parentes fra tilsvarende periode året før)

Grieg Seafood-konsernet hadde en netto kontantstrøm fra driften på NOK -39 millioner i fjerde kvartal 2017 (505). For 2017 var netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 701 millioner (953).

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK -175 millioner i kvartalet (-74), hovedsakelig relatert til investeringer i driftsmidler på NOK 181 millioner (94). Dette er en kombinasjon av vedlikeholdsinvesteringer og investeringer i vekst, herunder økt smolt-kapasitet. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene for 2017 var negativ med NOK -543 millioner (-200).

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var positiv med NOK 144 millioner i kvartalet (-128), og er i all hovedsak knyttet til utbetaling av utbytte på NOK 110 millioner. Det er netto opptrekk i kvartalet med NOK 267 millioner av rentebærende gjeld. For 2017 var netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene negativ med NOK -389 millioner (-645).

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter var negativ med NOK -70 millioner i kvartalet

(303), slik at konsernet ved utgangen av perioden hadde en kontantbeholdning på NOK 272 millioner (504). For 2017 var netto endring i kontanter og kontantekvivalenter negativ med NOK -231 millioner (109).

Per 31.12.17 hadde Grieg Seafood-konsernet en totalbalanse på NOK 7 153 millioner, opp fra NOK 6 768 millioner på samme tid året før. Egenkapitalen utgjorde NOK 3 332 millioner (3 203), tilsvarende en egenkapitalandel på 47 % (47 %).

Konsernet har god fri likviditet og ubrukte kredittlinjer ved utgangen av kvartalet. Disponibel bankramme ved utgangen av perioden var på NOK 671 millioner. Netto rentebærende gjeld eksklusive gjeld til factoring var NOK 1 284 millioner ved utgangen av fjerde kvartal 2017, sammenlignet med NOK 906 millioner ved utgangen av fjerde kvartal 2016. Factoring var på NOK 501 millioner ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med NOK 503 millioner ved utgangen av samme kvartal året før.

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 utbyttet over en periode på flere år i gjennomsnitt utgjør 25-35 % av selskapets resultat etter skatt, justert for resultateffekten av biomassejusteringer. Gjennom 2017 er det for regnskapsåret 2016 totalt utbetalt utbytte på NOK 4 per aksje. Dette utgjør 56 % av 2016-resultatet etter skatt, justert for biomassejusteringer.

Utbytte for 2017-regnskapet vil bli besluttet av årets ordinære generalforsamling. Styret vil komme tilbake med sin innstilling til størrelse på utbyttet.

Styret vil videre be generalforsamlingen om å videreføre fullmakten fra 2017 til å kunne betale tilleggsutbytte i løpet av året.

GSF planlegger å gjennomføre investeringer for til sammen NOK 650 millioner i 2018. Dette er NOK 450 millioner over hva som anses som et normalt nivå for vedlikeholdsinvesteringer. Investeringsanslaget inkluderer NOK 57 millioner i

vekst på eksisterende lisenser jfr. trafikklyssystemet. Investeringen må sees i sammenheng med GSF sine vekstmål som innebærer økt smoltkapasitet og nye lokaliteter. Økt biomasse gir økt arbeidskapitalbehov. Selskapet har reforhandlet konsernets bankramme og det er signert ett term sheet som innebærer utvidelser av dagens rammer med NOK 500 millioner. Finansieringen har en løpetid på 5 år.

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 har Grieg Seafood inngått 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, og økt overlevelse.

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.

Oppsummert skal dette, sammen med vekst, sikre at kostnadsmålet per kg kommer ned på, eller blir lavere, enn bransjegjennomsnittet. For å nå dette

målet er det etablert et internt forbedringsprogram som skal gå frem mot 2020.

Rogaland

(MNOK)	Q4 17	Q4 16	YTD 17	YTD 16
Salgsinntekter	219,9	371,1	1 151,0	1 140,4
EBITDA	39,9	185,7	431,2	499,8
EBIT	29,1	177,1	393,6	466,8
Slaktevolum (tgw)	4 278	5 766	18 111	18 367
EBIT/kg (NOK)	6,8	30,7	21,7	25,4

I Rogaland ble det i fjerde kvartal slaktet 4 278 tonn, mot 5 766 tonn i tilsvarende kvartal i fjor.

Salgsinntektene i perioden endte på NOK 219,9 millioner, ned fra NOK 371 millioner i samme periode i fjor.

Økt slaktevolum ga nedgang i kost per kg sammenlignet med tredje kvartal 2017. Kostnadsreduksjonene var imidlertid noe mindre enn ventet. Årsaken er at det i løpet av kvartalet ble slaktet fisk fra enheter som har hatt PD. I tillegg var fisken noe svakere enn det som er normalt etter PD utbrudd.

Kostnaden per kg forventes å fortsatt være høy i første kvartal 2018 som følge av lavt slaktevolum.

Det ble slaktet 1 400 tonn mindre i fjerde kvartal enn tidligere guidet. Av dette er 400 tonn relatert til tapt vekt i forbindelse med PD, mens 1 000 tonn er overført til 2018.

Produksjonen i sjø har vært stabil i kvartalet.

EBIT før biomassejusteringer endte på NOK 6,8 per kg i perioden, ned fra NOK 30,7 per kg i samme periode i 2016.

Lakselus er en utfordring for laksenæringen i Rogaland, hvilket Grieg Seafood jobber aktivt med å håndtere. Selskapet har over tid investert i økt kapasitet av 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 kg. Som del av dette arbeidet er produksjonskapasiteten ved regionens settefiskanlegg på Trosnavåg økt fra 500 til 1 300 tonn. Anlegget er nå ferdig utbygget, og den nye kapasiteten ble tatt i bruk fra og med fjerde kvartal 2017.

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 budsjettet 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)	Q4 17	Q4 16	YTD 17	YTD 16
Salgsinntekter	422,3	580,9	1 268,5	1 244,3
EBITDA	122,2	261,6	424,9	511,4
EBIT	102,7	244,3	350,6	447,1
Slaktevolum (tgw)	8 626	9 336	22 831	22 104
EBIT/kg (NOK)	11,9	26,2	15,4	20,2

Totalt ble det i region Finnmark slaktet 8 626 tonn i kvartalet, mot 9 336 tonn i tilsvarende kvartal i fjor.

Salgsinntektene i kvartalet utgjorde NOK 422,3 millioner, mot NOK 580,9 millioner i fjerde kvartal 2016.

Kostnaden per kg har gått noe ned i fjerde kvartal 2017 sammenlignet med foregående kvartal. I slutten av Q4 2016 ble det påvist ILA ved en lokalitet i Hammerfest. Denne fisken ble destruert i januar 2017, noe som bidro til å redusere slaktevolumet i Q4 2017 med 3 000 tonn. Det lavere volumet har bidratt til høyere kostnad enn normalt i dette kvartalet.

Kostnaden per kg forventes å øke i første kvartal 2018 som følge av lavt slaktevolum.

Det ble slaktet rundt 1 500 tonn mindre i fjerde kvartal enn tidligere guidet. Dette er overført til 2018.

Sjøproduksjonen har vært normal i kvartalet, men sjøtemperaturer under normalt har gitt noe redusert tilvekst.

EBIT før biomassejusteringer ble NOK 11,9 per kg i fjerde kvartal 2017, mot NOK 26,2 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.

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 Q4 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 2017, vil selskapene gå inn på eiersiden i Nordnorsk Smolt AS, hver med 50 % 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 er ennå ikke formelt gjennomført. Den forventes å være på plass i løpet av H1 2018.

BC – Canada

(MNOK)	Q4 17	Q4 16	YTD 17	YTD 16
Salgsinntekter	155,3	119,0	580,3	615,4
EBITDA	28,8	19,9	154,6	103,8
EBIT	19,0	13,4	120,2	80,5
Slaktevolum (tgw)	2 622	1 917	9 600	10 715
EBIT/kg (NOK)	7,2	7,0	12,5	7,5

I BC-Canada ble det slaktet 2 622 tonn laks i kvartalet, sammenlignet med 1 917 tonn i tilsvarende kvartal i fjor.

Driftsinntekten endte således på NOK 155,3 millioner i perioden, mot NOK 119 millioner i fjerde kvartal i fjor.

Kostnadene gikk noe opp i kvartalet sammenlignet med tredje kvartal 2017. Dette skyldes hovedsakelig en hendelse med økt dødelighet i forbindelse med lusebehandling. I første kvartal 2018 ventes kostnadene å gå ned.

Det ble slaktet rundt 500 tonn mindre i fjerde kvartal enn tidligere guidet. Dette er overført til 2018.

Sjøproduksjonen i perioden har vært god.

EBIT før biomassejusteringer ble NOK 7,2 per kg i fjerde kvartal 2017, mot NOK 7,0 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 2017. Dette gir bedre gjennomførings- og oksygenforhold. Større merder gir også skalafordel. Det jobbes også med tiltak i forhold til alger og lavt oksygennivå. På sjøsiden har mer effektiv fôring vært et viktig satsingsområde.

Sikker tilgang på smolt er viktig for BC. Det jobbes aktivt med å bedre dagens anlegg, og det er allerede iverksatt tiltak for sikring av inntaksvannet på eksisterende anlegg, spesielt i forhold til å forebygge hendelser med furunkulose. Smoltproduksjonen i BC har vært stabil gjennom hele 2017.

GSF vurderer også muligheten for å bygge et nytt smoltanlegg i regionen. Selskapet har sikret en tomt som er godt egnet for formålet, men beslutning om bygging er foreløpig ikke tatt.

Shetland

(MNOK)	Q4 17	Q4 16	YTD 17	YTD 16
Salgsinntekter	185,7	240,0	745,9	859,8
EBITDA	41,7	46,4	117,5	224,2
EBIT	29,7	34,3	68,7	176,6
Slaktevolum (tgw)	3 141	3 897	12 056	13 541
EBIT/kg (NOK)	9,5	8,8	5,7	13,0

I fjerde kvartal ble det på Shetland slaktet 3 141 tonn, sammenlignet med 3 897 tonn i tilsvarende kvartal i fjor.

Samlede driftsinntekter utgjorde NOK 185,7 millioner i kvartalet, som er noe ned fra NOK 240,0 millioner i fjerde kvartal 2016.

Kostnadene på Shetland er fortsatt høye, hovedsakelig som følge av utfordringer med lakselus og alger. Kostnadsnivået fortsatte imidlertid å gå ned i fjerde kvartal i forhold til foregående kvartal.

I første kvartal 2018 ventes imidlertid kostnaden per kg å øke som følge av lavt slaktevolum.

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 9,5 per kg i perioden, opp fra NOK 8,8 per kg i samme periode i 2016.

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 fjerde kvartal 2017. Dette må sees i sammenheng med et økt tilbud av laks i markedet.

Lavere markedspriser forventes å stimulere til økt markedsaktivitet, noe som vil føre til høyere etterspørselen gjennom året. Dette vil kunne påvirke lakseprisene positivt gjennom 2018.

Konsernets samlede kontraktsandel for Norge var 21 % i fjerde kvartal 2017. For første kvartal 2018 anslås kontraktsandelen til 46 %. For 2018 som helhet ventes en kontraktsandel på rundt 22 %.

Framtidsutsikter

På lengre sikt forventes det at forholdet mellom tilbuds- og etterspørselssiden for laks stabiliseres, noe som gir grunnlag for forventninger om gode markedspriser også fremover.

For Q1 2018 forventer GSF å slakte rundt 8 900 tonn. For hele 2018 ventes et slaktevolum på rundt 80 000 tonn, en økning på 28 % i forhold til 2017.

Aksjonærinformasjon

Ved utgangen av Q4 2017 hadde GSF totalt 110 412 000 utestående aksjer fordelt på 4 433 aksjonærer. Grieg Gruppen kontrollerer 52,59 % av selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 75,76 % av GSF.

Transaksjon med nærstående part

Det har ikke vært transaksjoner med nærstående

part som i vesentlig grad påvirker Q4 2017 tallene.

Hendelser etter balansedagen

Det er signert term sheet for refinansiering. Løpetiden er 5 år, og rammen er utvidet med NOK 500 millioner.

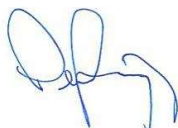
GSF har kjøpt vekstkonsesjoner, jfr Trafikklyssystemet, for NOK 57 millioner i Finnmark.

31. januar 2018 mottok Ocean Quality AS et vedtak fra Mattilsynet om stans i all eksport av norsk laks fra selskapet til Kina, fordi Mattilsynet har fått uriktig dokumentasjon fra selskapet angående eksport av forsendelser med laks til Kina. Etter det Ocean Quality kjenner til, har enkeltpersoner i selskapet, i strid med våre retningslinjer, gjenbrukt tidligere egenerklæringer. Etter Mattilsynets kontroll, gjorde Ocean Quality AS en fullstendig gjennomgang av sine rutiner og systemer for eksport for å finne ut hvordan dette kunne skje. Korrigerte rutiner er iverksatt. Videre er to ansatte suspendert med umiddelbar virkning. GSF har en nulltoleranse for ovennevnte avvik.

I februar 2018 ble det oppdaget et hull i en not på Shetland. Fisken i merden er talt. En fant et avvik på 21 700 fisk.

For ytterligere informasjon, se www.griegseafood.com

Bergen, 15. februar 2018
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

Finansielle oppstillinger

Resultat

Alle tall i NOK 1.000

	Q4 2017	Q4 2016	YTD 2017	YTD 2016
Salgsinntekter	1 720 364	2 051 805	7 021 619	6 545 187
Andre driftsinntekter	10 868	17 372	16 094	58 405
Driftsinntekter	1 731 232	2 069 178	7 037 713	6 603 591
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	325	989	0	569
Endring varelager	316 342	1 521	499 768	338 449
Varekostnader	-1 196 174	-1 048 193	-4 222 031	-3 660 262
Lønnskostnader	-138 167	-132 980	-482 827	-483 473
Andre driftskostnader	-509 278	-388 475	-1 728 382	-1 457 214
EBITDA før virkelig verdijustering	204 280	502 039	1 104 240	1 341 661
Avskrivninger av varige driftsmidler	-52 357	-44 810	-195 744	-175 352
Avskrivninger immatrielle eiendeler	-1 293	-1 363	-4 792	-5 036
Reversering/ nedskrivning av varige driftsmidler	0	249	0	6 472
EBIT før virkelig verdijustering	150 631	456 115	903 704	1 167 745
Verdijustering knyttet til biologiske eiendeler	128 544	227 036	-91 463	515 741
EBIT	279 175	683 151	812 240	1 683 486
Andel resultat fra tilknyttet selskap	0	0	0	12 083
Netto finansposter	13 408	472	-14 457	-134 733
Resultat før skattekostnad	292 583	683 623	797 783	1 560 836
Beregnete skatter	-84 467	-135 212	-212 634	-338 505
Periodens resultat	208 116	548 411	585 149	1 222 331
Henføres til:				
Ikke-kontrollerende eierinteresser	9 843	7 411	30 362	36 299
Kontrollerende eierinteresser	198 274	541 000	554 787	1 186 032
Utbetalt utbytte pr aksje NOK	1,00	1,00	4,00	1,50
Resultat per aksje NOK	1,80	4,90	5,02	10,74

Utvidet konsolidert resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000

	Q4 2017	Q4 2016	YTD 2017	YTD 2016
Periodens resultat for konsernet	208 116	548 411	585 149	1 222 331
Utvidet resultat:				
<i>Poster som senere kan bli reklassifisert til resultat:</i>				
Omregningsdifferanser	15 552	-10 178	16 729	-12 907
Valutaeffekt av nettoinvestering	19 887	15 693	22 333	-90 228
Skatteeffekt av nettoinvestering	-4 773	-3 923	-5 360	21 655
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring	-15 573	-6 251	-24 821	6 052
Skatteeffekt av virkelig verdi av kontantstrømsikring	3 550	1 563	5 769	-1 451
Verdiregulering finansielle eiendeler	-295	-12	-295	19
<i>Poster som senere ikke vil bli reklassifisert til resultat:</i>				
Andre gevinster eller tap	0	0	0	0
Sum utvidet resultat	18 348	-3 108	14 355	-74 343
Totalresultat for perioden	226 464	545 303	599 504	1 147 988
<i>Henføres til:</i>				
Ikke kontrollerende eierinteresser	3 276	4 303	19 922	38 850
Kontrollerende eierinteresser	223 188	541 000	579 582	1 109 138

Konsolidert balanse

Alle tall i NOK 1.000

EIENDELER	31.12.2017	31.12.2016
Goodwill	109 038	108 595
Lisenser	1 068 552	1 060 622
Andre immaterielle eiendeler	18 383	17 598
Utsatt skattefordel	4 751	0
Varige driftsmidler	1 868 622	1 510 379
Investering i tilknyttede selskaper	0	0
Andre langsiktige fordringer	11 317	5 612
Sum anleggsmidler	3 080 664	2 702 804
Varelager	85 516	89 164
Biologiske eiendeler	2 024 945	1 635 138
Verdijustering biologiske eiendeler	682 089	824 487
Kundefordringer	761 407	800 591
Andre kortsiktige fordringer	198 527	163 246
Derivater og andre finansielle instrumenter	48 232	48 994
Konter og kontantekvivalenter	271 715	503 613
Sum omløpsmidler	4 072 431	4 065 234
Sum eiendeler	7 153 095	6 768 038

EGENKAPITAL OG GJELD	31.12.2017	31.12.2016
Aksjekapital	446 647	446 648
Egne aksjer	-5 000	-5 000
Opptjent egenkapital og andre reserver	2 846 967	2 709 033
Kontrollerende eierinteresser	3 288 614	3 150 681
Ikke-kontrollerende eierinteresser	43 541	56 270
Sum egenkapital	3 332 155	3 206 951
Utsatt skatt	720 611	674 684
Øvrige forpliktelser	9 799	11 360
Ansvarlig lån / tilskudd	15 353	15 963
Lån og finansielle leieforpliktelser	1 393 587	1 230 327
Sum langsiktig gjeld	2 139 350	1 932 333
Kortsiktige lånefasiliteter	157 225	165 606
Factoringgjeld	500 976	502 535
Leverandørgjeld	584 982	493 534
Betalbar skatt	174 552	172 057
Derivater og andre finansielle instrumenter	28 462	23 990
Annen kortsiktig gjeld	235 393	271 032
Sum kortsiktig gjeld	1 681 590	1 628 754
Sum gjeld	3 820 940	3 561 088
Sum egenkapital og gjeld	7 153 095	6 768 038

Egenkapitalutvikling

Alle tall i NOK 1.000

	Q4 2017		YTD 2017	
	KE *	IKE **	KE *	IKE **
Egenkapital ved periodens begynnelse	3 175 847	40 264	3 150 681	56 270
Periodens resultat	198 274	9 843	554 787	30 362
Utvirket resultat	24 906	-6 566	24 795	-10 440
Totalresultat for perioden	223 180	3 277	579 582	19 922
Utbetalt utbytte	-110 412	0	-441 648	0
Utbytte til minoritet fra Ocean Quality	0	0	0	-32 651
Sum innskutt/tilbakebetalt egenkapital i perioden	-110 412	0	-441 648	-32 651
Endring i egenkapital i perioden	112 767	3 277	137 933	-12 729
Egenkapital ved periodens slutt	3 288 614	43 541	3 288 614	43 541

*) Sum kontrollerende eierinteresser = KE

**) Sum ikke-kontrollerende eierinteresser = IKE

Kontantstrøm

Alle tall i NOK 1.000

	Q4 2017	Q4 2016	YTD 2017	YTD 2016
EBIT etter virkelig verdijustering	279 175	683 151	812 240	1 683 486
Betalt skatt	-148 518	-33 655	-165 464	-41 653
Verdijustering av virkelig verdi	-128 544	-227 036	91 463	-515 741
Ordinære avskrivninger og nedskrivning /reversering	53 649	45 924	200 536	173 916
Resultatandel fra tilknyttede selskap og gevinst v/salg	-325	-989	0	-569
Endringer i varelager, kundefordringer og leverandørgjeld	-172 308	-109 824	-290 807	-404 850
Gevinst / tap ved salg av utstyr	6 718	357	669	-915
Endringer i andre tidsavgrensninger	71 118	147 447	52 552	59 439
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-39 035	505 375	701 189	953 113
Investering i driftsmidler og immaterielle eiendeler	-181 273	-93 717	-539 670	-252 578
Innbetaling ved salg av anleggsmidler	3 200	5 666	2 169	14 925
Investering i aksjer i datterselskap	0	0	0	0
Innbetaling ved salg av aksjer	0	15 593	0	39 592
Endringer i andre langsiktige fordringer	2 922	-1 519	-5 705	-1 519
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-175 151	-73 977	-543 206	-199 580
Netto endring i rentebærende gjeld inkl. factoring	266 794	-54	144 729	-375 103
Utbetalt utbytte	-110 412	-110 412	-441 648	-165 618
Utbetalt utbytte til minoritet	0	0	-32 561	-12 929
Netto betalte renter og andre finansposter inkl. agio	-12 017	-17 731	-59 756	-91 184
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	144 365	-128 197	-389 236	-644 834
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-69 821	303 201	-231 253	108 699
Kontanter og kontantekvivalenter periodens begynnelse	341 612	199 468	503 613	392 020
Valutaomregning	-76	944	-645	2 894
Kontanter og kontantekvivalenter periodens slutt	271 715	503 613	271 715	503 613

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 4. 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 2017.

Det har pågått et samarbeid mellom selskapene i bransjen for å utarbeide en felles teknisk modell for beregning av virkelig verdi av biologiske eiendeler. Bransjegruppen har ved utgangen av

2017 ikke klart å enes om en felles teknisk modell. Grieg Seafood har derfor valgt å videreføre sin modell med noen mindre justeringer for harmonisering mot bransjeprinsipper og basert på Finanstilsynets tematisyn. Justeringene innebærer at all fisk satt i sjø inngår i virkelig verdi beregning mot tidligere grense for virkelig verdi beregning fra 1 kg. Videre at virkelig verdiberegning gjennomføres på lokalitetsnivå mot tidligere regionsnivå.

Konsernet har gjennom året arbeidet med å vurdere effektene av nye IFRS-standarder som trer i kraft påfølgende år. IFRS 15 inntekter fra kunde-kontrakter trer i kraft med virkning fra 01.01.2018. Konsernet har vurdert denne til å ikke ha vesentlig effekt på dagens inntektsstrøm. Videre er konsernet i gang med forberedelse til implementering av IFRS 16, som trer i kraft 01.01.2019. Dette inkluderer blant annet innhenting og systematisering av alle leieavtaler i konsernet og vurdering av disse i henhold til den nye standarden. Kartleggingen av de økonomiske konsekvensene er under arbeid per Q4 2017.

Note 2 Risiko- og usikkerhetsfaktorer

Konsernet er utsatt for risiko knyttet til flere forhold; biologisk produksjon, endringer i laksepris, kontraktsrisiko, 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 risikoen håndteres av en sentral enhet ved hovedkontoret. Konsernets finansielle

stiling er fortsatt god ved utgangen av fjerde kvartal.

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

Den største operasjonelle risikofaktoren 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 risikoen 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 risikoen. 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 med tanke på 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.

Note 3 – 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

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.

som restruktureringskostnader og nedskrivning 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:

	Q4 2017	YTD 2017
Eierkostnad	-43 067	-59 740
Andel EBIT til minoritet	13 229	30 362
EBIT elim./andre poster	-29 838	-29 378

Q4 2017	Rogaland		Finnmark		BC - Canada		Shetland - UK		Elim. / other (2)		Group	
	Q4 2017	Q4 2016	Q4 2017	Q4 2016	Q4 2017	Q4 2016	Q4 2017	Q4 2016	Q4 2017	Q4 2016	Q4 2017	Q4 2016
Salgsinntekter (TNOK)	219 948	371 113	422 329	580 942	155 284	119 013	185 657	240 039	737 146	740 698	1 720 364	2 051 805
Andre driftsinntekter (TNOK)	1 535	5 537	1 643	22 709	7	396	1 266	4 097	6 417	-15 367	10 868	17 372
EBITDA (TNOK) (1)	39 950	185 692	122 159	261 640	28 845	19 904	41 690	46 362	-28 363	-11 559	204 280	502 039
EBIT (TNOK) (1)	29 105	177 054	102 681	244 317	18 977	13 367	29 706	34 336	-29 838	-12 959	150 631	456 115
EBITDA %	36,2 %	49,3 %	28,8 %	43,3 %	18,6 %	16,7 %	15,6 %	19,0 %			11,0 %	24,3 %
EBIT %	28,4 %	47,0 %	21,0 %	40,5 %	13,8 %	11,2 %	15,9 %	14,1 %			8,1 %	22,0 %
EBIT /KG GWT (1)	6,8	30,7	11,9	26,2	7,2	7,0	9,5	8,8			8,1	21,8
Slaktet i tonn, GWT	4 278	5 766	8 626	9 336	2 622	1 917	3 141	3 897			18 667	20 917

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)	1 151 003	1 140 398	1 268 482	1 244 255	580 293	615 438	745 934	859 815	3 275 907	2 685 281	7 021 619	6 545 187
Andre driftsinntekter (TNOK)	11 392	5 923	3 654	24 274	-24	3 856	5 739	11 256	-4 666	13 096	16 094	58 405
EBITDA (TNOK) (1)	431 177	499 810	424 852	511 447	154 583	103 763	117 464	224 172	-23 836	2 470	1 104 240	1 341 661
EBIT (TNOK) (1)	393 614	466 756	350 649	447 131	120 162	80 526	68 657	176 558	-29 378	-3 225	903 704	1 167 745
EBITDA %	37,1 %	43,6 %	33,4 %	40,3 %	26,6 %	16,8 %	15,6 %	25,7 %			15,7 %	20,3 %
EBIT %	33,9 %	40,7 %	27,6 %	35,2 %	20,7 %	13,0 %	9,1 %	20,3 %			12,8 %	17,7 %
EBIT /KG GWT	21,7	25,4	15,4	20,2	12,5	7,5	5,7	13,0			14,4	18,0
Slaktet i tonn, GWT	18 111	18 367	22 831	22 104	9 600	10 715	12 056	13 541			62 598	64 726

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.

Avstemming av segmentinformasjon fra operasjonell EBIT til periodens resultat

Alle tall i NOK 1.000

	Q4 2017	Q4 2016	YTD 2017	YTD 2016
EBIT før virkelig verdi justering	150 631	456 115	903 704	1 167 745
Verdijustering knyttet til biologiske eiendeler	128 544	227 036	-91 463	515 741
EBIT (driftsresultat)	279 175	683 151	812 240	1 683 486
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	1 771	1 802	5 775	9 287
Netto rentekostnader	-8 460	-7 568	-39 270	-72 720
Netto agio/disagio	19 175	6 991	20 554	-69 926
Øvrige finanskostnader/-inntekter	923	-754	-1 516	-1 374
Sum netto finansposter	13 408	472	-14 458	-134 733
Resultat før skattekostnad	292 583	683 623	797 783	1 560 836
Periodens skatt	-84 467	-135 212	-212 634	-338 505
Periodens resultat	208 116	548 411	585 149	1 222 331

*) Se note 4 Virkelig verdijustering

Note 4 - Biologiske eiendeler

For selskaper som anvender IFRS er regnskapsmessig behandling av levende fisk regulert i IAS 41, Landbruk. For fisk satt i sjø opp til 4,76 kg rund innregnes en forholdsmessig andel av forventet fortjeneste. Fisk over 4,76 kg rund (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 %. Virkelig verdi for fisk satt i sjø beregnes på lokalitetsnivå. 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		Tonn		NOK 1 000		NOK 1 000	
	Q4 2017	YTD 2017	Q4 2016	YTD 2016	Q4 2017	YTD 2017	Q4 2016	YTD 2016
Biologiske eiendeler ved periodens begynnelse	52 336	45 627	51 050	48 089	2 497 597	2 459 625	2 389 052	1 929 115
Valutaomregningsdifferanser	0	0	0	0	19 295	24 095	18 901	-74 603
Økning som følge av kjøp av fisk, smolt	0	0	48	66	0	0	10 238	13 208
Økning som følge av produksjon inkl. smolt	21 998	83 605	19 755	75 773	748 140	2 782 365	678 387	2 424 539
Økning som følge av virksomhetsovertagelse	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivning som følge av unormal dødelighet	0	0	0	0	-34 315	-132 425	-112 418	-217 252
Reduksjon som følge av salg/slakt	-19 656	-74 554	-25 226	-78 301	-600 708	-2 284 225	-686 858	-2 125 985
Reduksjon som følge av salg/slakt/dødelighet	-19 656	-74 554	0	0	-635 022	-2 416 650	0	0
Verdijustering ved periodens begynnelse	N/A	N/A	N/A	N/A	-605 066	-824 487	-662 162	-313 883
Verdijusteringer av kjøp	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0	0	0
Verdijustering ved periodens slutt	N/A	N/A	N/A	N/A	682 089	682 089	824 487	824 487
Biologiske eiendeler ved periodens slutt	54 678	54 678	45 627	45 627	2 707 034	2 707 034	2 459 627	2 459 627

Biologiske eiendeler status 31.12.2017	Antall fisk (1.000)	Biomasse (tonn)	Produksjons- kost	Verdi- justering	Bokført verdi
Biomasse på land	17 132	465	118 789	0	118 789
Biomasse med rund vekt < 1 kg	14 501	6 108	373 554	81 512	455 066
Biomasse med rund vekt 1 - 4 kg	14 741	36 431	1 181 995	480 322	1 662 317
Biomasse med rund vekt > 4 kg	2 623	11 674	350 607	120 255	470 862
Sum	48 996	54 677	2 024 945	682 089	2 707 034

Biologiske eiendeler status 31.12.2016	Antall fisk (1.000)	Biomasse (tonn)	Produksjons- kost	Verdi- justering	Bokført verdi
Biomasse på land	20 089	544	115 448	0	115 448
Biomasse med rund vekt < 1 kg	10 540	4 289	266 703	0	266 703
Biomasse med rund vekt 1 - 4 kg	12 536	31 973	1 006 667	566 269	1 572 936
Biomasse med rund vekt > 4 kg	1 921	8 820	246 320	258 217	504 538
Sum	45 086	45 626	1 635 138	824 487	2 459 625

Note 5 – Virkelig verdijustering

Alle tall i NOK 1.000

Virkelig verdijustering resultatført	Q4 2017	Q4 2016	YTD 2017	YTD 2016
Endring i virkelig verdijustering på biologiske eiendeler	71 404	158 090	(148 567)	529 931
Endring i fysiske leveransekontrakter knyttet til verdijustering av biologiske eiendeler	2 707	45 220	37 078	(37 078)
Endring i virkelig verdi på finansielle laksederivater (Fish Pool-kontrakter)	54 433	23 726	20 026	22 888
Sum resultatført verdijustering knyttet til biologiske eiendeler	128 544	227 036	(91 463)	515 741

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 4,76 kg rund (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 6 – Total netto rentebærende gjeld og egenkapital i henhold til covenants

Netto rentebærende gjeld er beregnet i henhold til covenantskrav i finansieringsavtalen. Dette innebærer at factoringgjeld 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:

Total rentebærende gjeld inkludert factoring fratrukket andel bank til ikke-kontrollerende eierinteresser:

	31.12.2017	31.12.2016
Netto rentebærende gjeld GSF i henhold til covenantskrav	1 284 074	906 158
Factoringgjeld (OQ)	500 976	502 535
Sum netto rentebærende gjeld	1 785 050	1 408 693

Egenkapitalkravet i henhold til covenants er 35 % basert på at Ocean Quality Konsern ikke er konsolidert inn. Per 31.12.2017 er egenkapitalandel eksklusiv Ocean Quality 52 %. Tilsvarende tall for 2016 er 52 %.

Note 7- Investeringer i andre selskaper

Investeringer i andre selskaper, som har virksomhet i samme ledd i verdikjeden som Grieg Seafood-konsernet, er klassifisert som en del av driftsresultatet. GSF har investert MNOK 10 i Tytlandsvik Aqua AS, hvilket tilsvarer 16,67 % av aksjene i selskapet. Resterende aksjer er eiet av Bremnes Seashore AS (16,67 %) og Vest Havbruk AS (66,67 %). I løpet av 2018 skal Grieg Seafood

ASA og Bremnes Seashore AS kjøpe seg opp via emisjoner slik at alle tre eier like mye. 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 31.12.2017 er MNOK 10.

Note 8 - 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 31.12.2017

	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 9 - Aksjekapital og aksjonærer per 31.12.2017

Aksjekapital:

Per 31. desember 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
31.12.2017		-	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 31.12.2017

	Antall aksjer	Eierandel
GRIEG HOLDINGS AS	55 801 409	49,97 %
OM HOLDING AS	5 164 379	4,63 %
FOLKETRYGDFONDET	2 949 137	2,64 %
NYE YSTHOLMEN AS	2 928 197	2,62 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	2 602 761	2,33 %
VERDIPAPIRFONDET PARETO INVESTMENT	1 915 000	1,71 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	1 700 796	1,52 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	1 477 767	1,32 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 286 414	1,15 %
GRIEG SEAFOOD ASA	1 250 000	1,12 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	1 038 097	0,93 %
ARCTIC FUNDS PLC	926 000	0,83 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	850 452	0,76 %
VERDIPAPIRFONDET PARETO NORDIC	799 000	0,72 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	745 897	0,67 %
VPF NORDEA KAPITAL	674 006	0,60 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	649 460	0,58 %
VPF NORDEA AVKASTNING	648 523	0,58 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	598 815	0,54 %
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE)	587 515	0,53 %
Sum 20 største aksjonærer	84 593 625	75,76 %
Øvrige aksjonærer	27 068 375	24,24 %
Sum alle aksjonærer	111 662 000	100,00 %

Note 10 – Alternative resultatmål (APM)

Alternative resultatmål (APM)

Grieg Seafood konsern bruker APMer (alternative resultatmål) for å synliggjøre konsernets resultat på en mest mulig relevant og informativ måte for brukerne. APMene 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	Arsak til bruk av APM
1	EBIT	Med mindre noe annet er spesifisert er EBIT (driftsresultat inkl. av- og nedskrivninger) beregnet for virkelig verdjustering. Dette gjelder alle nøkkeltall hvor EBIT inngår, herunder: EBIT/ kg (NOK) EBIT/ kg GWE	EBIT for virkelig verdjustering gir et mer informativt resultat da det ikke hensyntar fremtidig gevinst eller tap på fisk som ikke er solgt på balansetidspunktet, som virkelig verdjusteringen gjør. Det er i tillegg et bransjemåltall.
2	EBIT for verdjustering knyttet til knyttet til biologiske eiendeler	Driftsresultat inkl. av- og nedskrivninger, ekskl. verdjustering knyttet til biologiske eiendeler	Dette er det finansielle måltallet som alle må oppgi iht. standard.
3	EBITDA for verdjustering knyttet til knyttet til biologiske eiendeler	Med mindre noe annet er spesifisert er EBITDA (driftsresultat) beregnet for virkelig verdjustering av biologiske eiendeler. Dette gjelder alle nøkkeltall hvor EBITDA inngår, herunder: EBITDA (%) EBITDA-margin EBITDA-margin i terminalen NIBD/EBITDA	EBITDA for virkelig verdjustering gir et mer informativt resultat, da det ikke hensyntar fremtidig gevinst eller tap på fisk som ikke er solgt på balansetidspunktet, som virkelig verdjusteringen 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 fratrasket 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 for verdjustering knyttet til biologiske eiendeler.	
6	ROCE	Tilsvarende avkastning på sysselsatt kapital for verdjustering knyttet til biologiske eiendeler. I nevner benyttes NIBD ekskl. Ocean Quality. Beregning: $ROCE = (EBIT) / (\text{årsgjennomsnitt av NIBD} + \text{årsgjennomsnitt av EK ekskl. verdjustering knyttet til biologiske eiendeler})$	Vi trekker ut andel OQ i rentebærende gjeld da den ikke er definert som rentebærende gjeld, i forhold til covenantskravene. Verdjustering 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 Kjøllås	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 2018	15. mai 2018
Ordinær generalforsamling	12. juni 2018
2. kvartal 2018	22. august 2018
3. kvartal 2018	7. november 2018
4. kvartal 2018	13. februar 2019

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis.

Forsidefoto: Eilert Munch Lund