



DELÅRSRAPPORT  
3. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT  
3RD QUARTER

2017



## Nøkkeltall tredje kvartal 2017

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 861 (Q3 2016: 481)
- Høstet 46,0 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q3 2016: 31,7)
- Omsetning MNOK 4.373 (Q3 2016: 4.268)
- Bransjens spotpris for hel superior laks ned med 7 % sammenlignet med Q3 2016
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 899 (Q3 2016: 534)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.733 (31.12.2016: 3.433)
- Egenkapitalgrad 57 % (31.12.2016: 54 %)

	<b>Q3-17</b>	Q3-16	Change	<b>YTD 2017</b>	YTD 2016
Revenue (NOKm)	<b>4 373</b>	4 268	2 %	<b>14 057</b>	12 345
EBITDA (NOKm)*	<b>1 008</b>	612	65 %	<b>3 379</b>	2 185
EBIT (NOKm)*	<b>861</b>	481	79 %	<b>2 939</b>	1 826
EPS (NOK)*	<b>1,14</b>	0,64	79 %	<b>3,78</b>	2,35
Harvested Volume (GWT)	<b>46 024</b>	31 744	45 %	<b>115 487</b>	111 039
ROCE* (%)	<b>23,9</b>	17,9		<b>27,5</b>	21,2
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	<b>17,4</b>	14,8		<b>22,8</b>	16,3
NIBD (NOKm)***	<b>2 733</b>	2 752			
Equity ratio (%)	<b>57,0</b>	57,8			

\*Before fair value adjustments related to biological assets

\*\*EBIT/kg all inclusive, excluding EBIT contribution from "Wild Catch" segment

\*\*\* Payment of about NOK 1bn for remaining shares in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS was carried out in October 2016

# God inntjening på høyt høstet volum

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.373 i tredje kvartal 2017 sammenlignet med MNOK 4.268 i samme periode i 2016. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 861 i tredje kvartal 2017, mot MNOK 481 i samme periode i 2016. Høyere høstet volum av laks og ørret i tredje kvartal 2017, sammenlignet med tredje kvartal 2016, er den viktigste driveren for resultatforbedringen sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor.

Konsernet har de senere år gjennomført store investeringer i kjernevirksomheten, og dette sammen med oppkjøp, har økt avskrivningene fra MNOK 131 i tredje kvartal 2016 til MNOK 146 i tredje kvartal 2017. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 47 i tredje kvartal 2017 mot MNOK 85 i tredje kvartal 2016. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 80 i tredje kvartal 2017 mot MNOK 75 i samme periode i 2016.

Netto finansposter utgjorde MNOK -42 i tredje kvartal 2017 mot MNOK -22 i tilsvarende periode i 2016. Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i tredje kvartal 2017 på MNOK 899 mot MNOK 534 i samme periode i 2016. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 75, sammenlignet med MNOK 104 i samme periode 2016.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 1,14 i tredje kvartal 2017 mot tilsvarende NOK 0,64 per aksje i samme periode i 2016. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 23,9 % i tredje kvartal 2017 mot 17,9 % i tredje kvartal 2016.

Per tredje kvartal rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 14.057, en økning på 14 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 2.939 per tredje kvartal 2017 sammenlignet med MNOK 1.826 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler per tredje kvartal 2017 var MNOK 3.033 sammenlignet med MNOK 1.901 i samme periode i fjor. Dette representerer den høyeste omsetning og det høyeste driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler, samt det høyeste resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i årets tre første kvartal i konsernets historie.

Fra 1.1.2017 rapporterer konsernet i tre segmenter. Disse er beskrevet i følgende avsnitt, og består av Villfangst, Havbruk, samt VAP, Salg og Distribusjon(VAPS&D). Endringen fra 2016 er at de tidligere segmentene VAP (Value-added-Processing) og S&D (Salg og Distribusjon) er slått sammen, da aktivitetene i større og større grad er overlappende.

<b>Q3 2017</b>	Villfangst***	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	528	2 620	4 289	-3 064	4 373
EBIT* (NOKm)	62	715	111	-27	861
EBIT*/kg (NOK)**	1,4	15,5	2,4	-0,6	18,7
<b>Q3 2016</b>	Villfangst***	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	222	1 748	3 978	-1 681	4 268
EBIT* (NOKm)	13	397	90	-18	481
EBIT*/kg (NOK)**	0,4	12,5	2,8	-0,6	15,2

\*Before fair value adjustments related to biological assets

\*\*EBIT in segment divided by harvest volume salmon and trout

\*\*\* Consolidated from September 2016

## Villfangst

I oktober 2016 oppnådde Lerøy Seafood Group 100 % eierskap i Havfisk ASA (Havfisk) og Norway Seafoods Group AS. Som følge av transaksjonen ble begge selskapene konsolidert i Lerøy Seafood Group fra 1. september 2016. Disse virksomhetene utgjør segmentet Villfangst. Norway Seafoods Group AS har senere skiftet navn til Lerøy Norway Seafoods AS (LNWS).

Havfisk sitt primære forretningsområde er fangst av hvitfisk. Havfisk har konsesjonsrettigheter til å høste i overkant av 10 % av de samlede norske torskekvote nord for 62° breddegrad, noe som tilsvarer over 30 % av totalkvoten for trålflåten. Havfisk har ni trålere i drift og en under bygging som vil bli levert i første kvartal 2018. Havfisk eier flere foredlingsanlegg som i hovedsak leies ut til LNWS på langsiktige kontrakter. Gjennom Havfisk sine trålkonsesjoner er det knyttet aktivitetsplikt til disse anleggene.

Totalt fangstvolum i Havfisk var 17 029 tonn i tredje kvartal 2017, mot 17 189 tonn i samme periode i 2016. Fangstvolumet i tredje kvartal var henholdsvis 7 662 tonn torsk, 3 436 tonn sei og 2 464 hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 8 592 tonn torsk, 3 445 sei og 977 hyse. Sammenlignet med tredje kvartal 2016 steg prisene for torsk og hyse med henholdsvis 2 % og 26 %, mens prisen for sei falt med 26 %. Gjenværende kvoter for torsk, hyse og sei per tredje kvartal 2017 er om lag 15 000 tonn mot tilsvarende om lag 12 000 tonn per tredje kvartal i fjor.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer åtte foredlingsanlegg i Norge, fem av anleggene er leid av Havfisk. LNWS er den største kjøperen av torsk fra kystfiskeflåten i Norge. LNWS eide tidligere to fabrikker i Danmark, men disse ble solgt i starten av 2017 til Seafood International A/S, et dansk sjømatkonsern hvor Lerøy Seafood Group ASA er eier av 1/3 aksjene.

I fjerde kvartal 2016 ble det gjennom en virksomhetsoverdragelse som medførte betydelige endringer i LNWS. Fra 1. januar 2017 ble salg og logistikk funksjoner samordnet med konsernets markedsavdeling i Bergen.

Samlet bidro disse virksomhetene med et driftsresultat på MNOK 62 i tredje kvartal 2017.

## Havbruk

Segment Havbruk består av konsernets tre havbruksregioner i Norge: I Nord, Lerøy Aurora med 26 konsesjoner. I Midt, Lerøy Midt med 57 konsesjoner. I Vest, Lerøy Sjøtroll, som i all hovedsak består av de to havbruksselskapene Lerøy Vest AS med 37 konsesjoner (100 % eid av LSG) og Sjøtroll Havbruk AS med 26 konsesjoner (50,7 % eid av LSG).

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 715 i tredje kvartal 2017, opp fra MNOK 397 i samme periode i 2016. Havbruk høstet 46 tusen tonn, sløyd vekt, laks og ørret i tredje kvartal 2017 som er en økning på 45 % fra samme periode i 2016. Per tredje kvartal 2017 er høstet volum 4 % høyere enn tilsvarende periode i fjor. Konsernet forventer per i dag et høyere høstet volum i 2017 enn 2016. EBIT/kg økte fra 12,5 kroner per kg i tredje kvartal 2016 til 15,5 kroner per kg i tredje kvartal 2017.

### **Prisopptilnærning — Som ventet en sesongmessig nedgang med høyere volum**

I de senere år har prisene på atlantisk laks vært preget av at Norge, verdens største produsent av atlantisk laks, grunnet politiske reguleringer ikke har økt sin produksjon siden 2012. Manglende vekst sammen med god utvikling i etterspørselen og en svekket norsk krone, har gitt svært høye priser på laks sett i et historisk perspektiv. Gjennom tredje kvartal 2017 har en sesongmessig økning i høstet

volum i Norge lagt noe press på spotprisene for laks og ørret. Pristrenden gjennom kvartalet har vært fallende.

Veksten i høstet volum bidrar til en lavere kontraktsandel enn foregående kvartal. Kontraktsandelen i kvartalet var på 30 %, og kontraktsprisene har vært høyere enn spotprisene. Prisoppnåelsen i kvartalet er negativt påvirket av et relativt lavt høstet volum i juli.

For Lerøy Sjøtroll var 46 % av høstet volum i tredje kvartal ørret. Spotprisene for ørret har bedret seg betydelig gjennom andre halvår 2016 og inn i 2017 og prisoppnåelsen på ørret er på linje med laks i kvartalet. Det er gledelig å konstatere at prisene for ørret, etter tre vanskelige år, etter hvert er kommet tilbake på nivå med prisene for laks. Handelshindringene som fjernet tilgangen til det viktige ørret-markedet i Russland i august 2014, og som fortsatt er gjeldende, har som tidligere rapportert vært alvorlige og gjennom disse årene påført konsernet store tap.

### **Kostnader — God drift i nord og midt, vanskelig kvartal i vest**

Uttakskostnadene i tredje kvartal 2017 er samlet sett på linje med andre kvartal 2017, men er påvirket av en akutt situasjon for laks i Hordaland. Uttakskostnaden for Lerøy Aurora og Lerøy Midt i kvartalet er lavere enn den var i andre kvartal 2017 og tredje kvartal 2016. Utviklingen i produksjonen i disse to regionene er positiv og det forventes per i dag et videre fall i uttakskostnaden i fjerde kvartal 2017.

I Lerøy Sjøtroll er det mer sammensatt. Uttakskostnaden for ørret utviklet seg positivt og er lavere i tredje kvartal 2017 enn i foregående kvartal. For laks oppstod det en krevende situasjon i siste del av kvartalet, grunnet svak gjellehelse på enkeltlokaliteter for Høst 16-generasjonen, som krevde tiltak, herunder forsert utslakting. Dette svekket resultatet betydelig negativt i kvartalet. Inn i fjerde kvartal 2017 er situasjonen normalisert, men hendelsen vil, alt annet likt, medføre noe lavere volum i slutten av året og inn i kommende år, jf. slakteestimat for fjerde kvartal og år 2018. Per i dag forventes et betydelig fall i uttakskost i fjerde kvartal 2017 sammenlignet med tredje kvartal 2017.

## **VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)**

Lerøy Seafood Group har betydelige nedstrømsaktiviteter med en klar ambisjon om å drive etterspørselen etter sjømat i form av nye produkter og utvikling av markedene. Konsernet selger, foredler og distribuerer egenprodusert laks og ørret samt hvitfisk fra egen trålflåte, men har også en betydelig aktivitet i samarbeid med tredjepart. Dette gjør konsernet til en leverandør av et fullt produktspekter av sjømatprodukter. Konsernet ser positive synergier i markedsarbeidet som følge av oppkjøpet innen hvitfisk.

I segmentet VAPS&D var omsetningen i tredje kvartal MNOK 4.289 som er en oppgang på 8 % sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsresultatet før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler er i samme periode økt fra MNOK 90 i tredje kvartal 2016 til MNOK 111 i tredje kvartal 2017. Dette gir en driftsmargin før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler på 2,6 % i tredje kvartal 2017.

## **Balanse og kontantstrøm**

Konsernet er solid og hadde per utgangen av tredje kvartal 2017 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 14.468, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 57 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av

tredje kvartal 2017 var på MNOK 2.733, som er på nivå med samme tidspunkt i fjor. Restoppgjøret, ca. en milliard kroner, i forbindelse med full overtagelse av aksjene i Havfisk og Norway Seafoods Group AS skjedde i slutten av oktober 2016. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på sterke MNOK 876 i tredje kvartal 2017. Kontantstrøm fra investeringer i kvartalet var MNOK -388. Netto betalbare finanskostnader var MNOK 47. Konsernet reduserte netto rentebærende gjeld i kvartalet med MNOK 456. Per tredje kvartal er kontantstrøm fra drift MNOK 2.637, etter at MNOK 482 er betalt i skatt. Som tidligere kommunisert investerer konsernet betydelig for å styrke kjernevirksomheten, kontantstrøm fra investeringer per tredje kvartal var MNOK -916. Konsernet har betalt ut MNOK 834 i utbytte samtidig som netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 700 i årets tre første kvartaler.

## Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 4.378 aksjonærer per 30.09.17, sammenlignet med 4.066 ved periodens begynnelse.

Etter vedtak på LSG sin ordinære generalforsamling ble det den 24. mai 2017 gjennomført en aksjesplitt 1:10 slik at totalbeholdningen på 59 577 368 aksjer hver pålydende NOK 1, ble omgjort til 595 773 680 aksjer hver pålydende NOK 0,1.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 313 942 810 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 72,9 % av aksjene i selskapet. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer i konsernet.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 44,11 og NOK 52,70 i tredje kvartal 2017. Ved inngangen til tredje kvartal var sluttkursen NOK 45,35 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 50,95.

### Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.09.2017:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	72,3 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	27 461 286	6,3 %	4,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	13 813 710	3,2 %	2,3 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	8 090 358	1,9 %	1,4 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	7 529 577	1,7 %	1,3 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	6 993 912	1,6 %	1,2 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	6 631 502	1,5 %	1,1 %
PARETO AKSJE NORGE	6 335 650	1,5 %	1,1 %
FERD AS	4 915 000	1,1 %	0,8 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 716 640	1,1 %	0,8 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	3 962 290	0,9 %	0,7 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	3 870 673	0,9 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 780 669	0,9 %	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 434 840	0,8 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 298 992	0,8 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 277 352	0,8 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 252 824	0,7 %	0,5 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	3 165 045	0,7 %	0,5 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	2 997 616	0,7 %	0,5 %
KLP AKSJENORGE	2 918 501	0,7 %	0,5 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>434 389 247</b>	<b>100,0 %</b>	<b>72,9 %</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>595 773 680</b>		<b>100 %</b>

## Sentrale risikofaktorer

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat. Særlig prisen på atlantisk laks og ørret er av stor betydning, men nå også i større grad prisen på hvitfisk og da særlig torsk. Prisutviklingen for laks og ørret har de siste årene vært svært positiv. Gjennom sin betydelige markedsaktivitet er konsernet tett på sluttmarkedet og mener at den sterke utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt, og særlig fersk sjømat i forbrukervennlig format, gir grunn til optimisme for aktiviteten i årene som kommer. De sterke prisene for laks og ørret må også sees i sammenheng med manglende vekst i tilbudet av produktet.

Konsernet har ved utgangen av tredje kvartal 2017 levende fisk i sin balanse for vel fem milliarder norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kompetanse.

Etter oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, nå Lerøy Norway Seafoods AS, har Lerøy Seafood Group konsernet en betydelig eksponering mot fangst av ulike arter hvitfisk på norske kvoter. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen.

Industriutvikling og sysselsetting i kapitalkrevende globalt konkurranseutsatte aktiviteter som havbruk, fiskeri og industri er krevende og forutsetter at næringsutøver og politisk nasjonal ledelse tenker langsiktig. Kortsiktig tenkning er ikke forenlig med hva som kreves for å lykkes med industriell utvikling, sysselsetting og verdiskapning. Det er sentralt i konsernets strategi at en, uansett rammevilkår, arbeider langsiktig for å sikre en globalt konkurransedyktig struktur, som også i fremtiden kan sikre industriell utvikling i de mange lokalsamfunn hvor konsernet er etablert.

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk sjømatnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk laks og ørret til Russland, og kompleksiteten i handelen med Kina, synliggjør også politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse handelshindringene konsernets markedsarbeid og verdiskapning. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert for politiske handelshindringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

Eksempler på andre risikoområder er kredittrisiko og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe stadig mer effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede. Det vises for øvrig til konsernets årsrapport for bredere omtale av vesentlige forhold.

## Strukturelle forhold

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnoteringen i juni 2002, er konsernet i dag verdens nest største produsent av laks og ørret. Oppkjøpene av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS gjør konsernet til Norges største aktør, og en betydelig global aktør, innen hvitfisk. Videre har konsernet gjennom de senere år forsterket sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt. Konsernet har en aktiv rolle i utviklingen av verdikjeden for sjømat, med et stadig større globalt nedslagsfelt.

I fjerde kvartal 2016 ble oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, nå Lerøy Norway Seafoods AS, sluttført. Disse oppkjøpene vil, etter konsernets oppfatning, i vesentlig grad styrke Lerøy Seafood Group konsernet sin posisjon som en global totalleverandør av sjømat gjennom tilgang til mer enn 100.000 tonn med hvitfisk. Gjennom Lerøy Seafood Group sin veletablerte integrerte verdikjede for rødfisk, foreligger et vesentlig potensiale til økt verdiskaping gjennom en ytterligere utvikling av markedet for hvitfisk, herunder styrke konsernets posisjon som leverandør av fersk/«refreshed» sjømat med et fullt assortiment av sjømatprodukter. Per i dag er styret fortsatt av den oppfatning at oppkjøpet vil styrke de aktuelle virksomhetene sin industrielle utvikling og generere verdier for konsernets aksjonærer.

Konsernets finansielle stilling er meget god og styret legger vekt på at konsernet gjennom sin virksomhet opprettholder tilliten hos aktørene i de ulike kapitalmarkedene. Den sterke balansen og løpende inntjening underbygger konsernets klare ambisjon om fortsatt å være en ledende aktør i nasjonale og globale verdiskapende strukturendringer i sjømatnæringen. Lerøy Seafood Group vil fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Dette gjelder investeringsmuligheter så vel oppstrøms som nedstrøms.

Styret mener at konsernets mangeårige satsning på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, nye markeder, kvalitetssikring av verdikjeden og merkevarebygging vil bidra til ytterligere verdiskapning i tiden framover. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal, med utgangspunkt i kundens ønsker, sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet, og resultere i økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en kontinuerlig prosess som bidrar til å styrke konsernets konkurransekraft nasjonalt og internasjonalt.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

Norsk havbruksnæring, herunder LSG, er som følge av biologiske utfordringer, politiske tiltak og reguleringer i en overgangsfase med ekstraordinært høye direkte og indirekte kostnader. Konsernet har siden 2013/14 investert blant annet betydelig i egen produksjon av rensefisk. Konsernet ser betydelige positive effekter av dette, men produksjon og bruk av rensefisk er fortsatt i en tidlig fase der ytterligere forbedringer er forventet. Konsernet investerer også i andre verktøy for å optimalisere produksjonen. Her nevnes eksempelvis betydelig økt kapasitet til mekanisk rensing og ferskvannsbehandling i brønnbåt. Utfordringen med for mye behandling av fisken er ikke løst, men utviklingen i 2017 har vært positiv. Dette gir grunnlag for at en kan forvente ytterligere forbedringer i produksjonen inn i 2018. Konsernets betydelige langsiktige investeringer innenfor flere deler av verdikjeden skal sikre global konkurransekraft.

Utviklingen innenfor hvitfisk i 2017 har vært god selv om det fortsatt er vanskelig med industriell utvikling og bearbeiding av hvitfisk i Norge. Situasjonen er påvirket av politiske rammevilkår, men konsernet har en klar ambisjon om at en, under gjeldende vilkår, gjennom bedret markedsarbeid og effektivisering i drift skal øke konkurransekraften og inntjeningen, også i dette ledet av virksomheten.

For 2017 forventer konsernet i dag et høstet volum av laks og ørret på 176.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper, samt et fangstvolum hvitfisk på opp mot 70.000 tonn.

For 2018 forventer konsernet i dag et høstet volum av laks og ørret på 180.500 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper.

For hvitfisk fastsatte den norsk-russiske fiskerikommisjon den 12. oktober 2017 totalkvoter for torsk, hyse, blåkveite og uer for 2018. Totalkvote for torsk reduseres med 13 % og hyse med 12 %, mens kvotene for blåkveite og uer økes med henholdsvis 12,5 % og knappe 9 %. For sei er rådet fra det internasjonale havforskningsrådet (ICES) at seikvoten nord for 62 graden økes med 15 % og i Nordsjøen med 7 %. De endelige kvotene per fartøy fastsettes i november og desember 2017.

Styret forventer per i dag at inntjeningen i fjerde kvartal vil være på nivå med inntjeningen i tredje kvartal og sikrer at konsernet får sitt beste resultat gjennom tidene.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til konsernleder Henning Beltestad eller konserndirektør økonomi og finans Sjur S. Malm.

Bergen, 08.11.2017

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Styrets leder

Arne Møgster  
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken  
Styremedlem

Didrik Munch  
Styremedlem

Karoline Møgster  
Styremedlem

Henning Beltestad  
Konsernleder

Hans Petter Vestre  
Styremedlem, ansattes representant



## Key figures Q3 2017

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 861 million (Q3 2016: 481)
- Harvested 46,024 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q3 2016: 31.7)
- Revenue NOK 4,373 million (Q3 2016: 4,268)
- The industry spot price for whole superior salmon dropped by 7% compared with Q3 2016
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 899 million (Q3 2016: 534)
- Net interest-bearing debt NOK 2,733 million (31.12.2016: 3,433)
- Equity ratio 57% (31.12.2016: 54%)

	Q3-17	Q3-16	Change	YTD 2017	YTD 2016
Revenue (NOKm)	<b>4,373</b>	4,268	2%	<b>14,057</b>	12,345
EBITDA (NOKm)*	<b>1,008</b>	612	65%	<b>3,379</b>	2,185
EBIT (NOKm)*	<b>861</b>	481	79%	<b>2,939</b>	1,826
EPS (NOK)*	<b>1.14</b>	0.64	79%	<b>3.78</b>	2.35
Harvested Volume (GWT)	<b>46,024</b>	31,744	45%	<b>115,487</b>	111,039
ROCE* (%)	<b>23.9</b>	17.9		<b>27.5</b>	21.2
EBIT/kg all incl. excl. Wild Catch**	<b>17.4</b>	14.8		<b>22.8</b>	16.3
NIBD (NOKm)***	<b>2,733</b>	2,752			
Equity ratio (%)	<b>57.0</b>	57.8			

\*Before fair value adjustment related to biological assets

\*\*EBIT/kg all inclusive, excluding EBIT contribution from "Wild Catch" segment

\*\*\* Payment of about NOK 1 billion for remaining shares in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS was carried out in October 2016

## Good earnings from high harvest volume

In Q3 2017, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,373 million, compared with NOK 4,268 million in the same period in 2016. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 861 million in Q3 2017, compared with NOK 481 million in Q3 2016. The increase in harvest volume for salmon and trout when comparing Q3 2017 with Q3 2016 is the most important factor behind the improvement in profit when compared with the figures for the same quarter last year.

The Group has made substantial investments in its core activities in recent years and these, when combined with acquisitions, have resulted in an increase in depreciation from NOK 131 million in Q3 2016 to NOK 146 million in Q3 2017. Income from associates was NOK 47 million in Q3 2017, compared with NOK 85 million in Q3 2016. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 80 million in Q3 2017, compared with NOK 75 million in Q3 2016.

Net financial items amounted to NOK -42 million in Q3 2017, compared with NOK -22 million in the same period in 2016. The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 899 million in Q3 2017, compared with NOK 534 million in Q3 2016. Estimated tax expense for the quarter is NOK 75 million, compared with NOK 104 million in the same period of 2016.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 1.14 in Q3 2017, compared with NOK 0.64 per share in Q3 2016. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 23.9% in Q3 2017 against 17.9% in Q3 2016.

The Group reported revenue of NOK 14,057 million as of the third quarter 2017, an increase of 14% on the equivalent period last year. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 2,939 million as of Q3 2017, compared with NOK 1,826 million as of Q3 2016. The profit before tax and fair value adjustment related to biological assets as of Q3 2017 was NOK 3,033 million, compared with NOK 1,901 million for the same period last year. This represents the highest revenue, highest operating profit before fair value adjustment related to biological assets, and highest profit before tax and fair value adjustment related to biological assets in the first three quarters of the year in the Group's history.

With effect from 1 January 2017, the Group has divided its reporting into three segments. A description of the three segments – Wild Catch and Whitefish, Farming, and VAP, Sales & Distribution (VAPS&D) – is provided below. The VAP (Value-added Processing) and S&D (Sales & Distribution) segments reported in 2016 have now been merged due to an increasing overlap in activities for the two segments.

<b>Q3 2017</b>	Wild Catch***	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	528	2,620	4,289	-3,064	4,373
EBIT* (NOKm)	62	715	111	-27	861
EBIT*/kg (NOK)**	1.4	15.5	2.4	-0.6	18.7
<b>Q3 2016</b>	Wild Catch ***	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	222	1,748	3,978	-1,681	4,268
EBIT* (NOKm)	13	397	90	-18	481
EBIT*/kg (NOK)**	0.4	12.5	2.8	-0.6	15.2

\*Before fair value adjustment related to biological assets

\*\*EBIT in segment divided by harvest volume salmon and trout

\*\*\* Consolidated from September 2016

## Wild Catch

In October 2016, Lerøy Seafood Group obtained 100% ownership of both Havfisk ASA (Havfisk) and Norway Seafoods Group AS. As a result of this transaction, both companies were consolidated into Lerøy Seafood Group as of 1 September 2016. These companies comprise the Wild Catch. Norway Seafoods Group AS subsequently changed its name to Lerøy Norway Seafoods AS (LNWS).

Havfisk's primary business is wild catches of whitefish. Havfisk has licence rights to harvest just above 10% of the total Norwegian cod quotas in the zone north of 62 degrees latitude, corresponding to more than 30% of the total quota allocated to the trawler fleet. Havfisk has nine trawlers in operation and one under construction, scheduled for delivery in the first quarter of 2018. Havfisk owns several processing plants, which are mainly leased out to LNWS on long-term contracts. Havfisk's trawler licences stipulate an operational obligation for these processing plants.

Havfisk's total catch volume in Q3 2017 was 17,029 tonnes, compared with 17,189 tonnes in Q3 2016. The catch volume in Q3 2017 comprised 7,662 tonnes of cod, 3,436 tonnes of saithe and 2,464 tonnes of haddock. The catch distribution in Q3 2016 was 8,592 tonnes of cod, 3,445 tonnes of saithe and 977 tonnes of haddock. When compared with Q3 2016, the prices for cod and haddock were up 2% and 26% respectively, while the price for saithe was down 26%. Remaining quotas for cod, haddock and saithe as of Q3 2017 are approximately 15,000 tonnes against approximately 12,000 tonnes in Q3 2016.

LNWS's primary business is processing wild-caught whitefish. The company has use of eight processing plants in Norway, five of which are leased from Havfisk. LNWS is the largest purchaser of cod from the coastal fishing fleet in Norway. LNWS previously owned two facilities in Denmark, but these were sold at the start of 2017 to Seafood International A/S – a Danish corporation in which Lerøy Seafood Group ASA owns one third of the shares.

A business transfer was executed in Q4 2016 resulting in significant changes for LNWS. With effect from 1 January 2017, all sales and logistics were coordinated with the Group's marketing department in Bergen.

The total contribution to operating profit made by these two companies in Q3 2017 was NOK 62 million.

## Farming

The Farming segment comprises the Group's three farming regions in Norway: In North Norway, Lerøy Aurora with 26 licences. In Central Norway, Lerøy Midt with 57 licences. In West Norway, Lerøy Sjøtroll, which mainly consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (37 licences, wholly owned by LSG) and Sjøtroll Havbruk AS (26 licences, 50.7% owned by LSG).

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 715 million in Q3 2017, up from NOK 397 million in Q3 2016. The Farming segment harvested a total of 46,000 tonnes gutted weight of salmon and trout in Q3 2017, up 45% from the same period in 2016. As of Q3 2017, the harvest volume is 4% higher than in the corresponding period in 2016. The Group currently expects the total harvest volume in 2017 to be higher than in 2016. EBIT/kg increased from NOK 12.5 per kg in Q3 2016 to NOK 15.5 per kg in Q3 2017.

### **Realised prices – As expected, a seasonal fall with higher volume**

In recent years, the prices for Atlantic salmon have been impacted by the fact that Norway, the largest producer of Atlantic salmon in the world, has not increased domestic production since 2012 due to political regulation. The lack of growth together with a positive development in demand and the weaker Norwegian krone has resulted in historically high prices for salmon. Throughout Q3 2017, a seasonal

increase in harvest volume in Norway has placed some pressure on the spot prices for salmon and trout. The price trend during the quarter has been falling.

The growth in harvest volume contributes towards a lower contract share than in Q2 2017. The contract share in the quarter was 30%, and contract prices have been higher than spot prices. Prices realised in the quarter have been negatively affected by a relatively low harvest volume in July.

46% of the volume harvested by Lerøy Sjøtroll in Q3 2017 was trout. The spot prices for trout saw a significant improvement in the second half of 2016 and into 2017, and the prices realised for trout in Q3 2017 are on par with prices for salmon. The Group is pleased to confirm that the prices for trout – after three difficult years – have gradually regained the same level as salmon prices. The trade barriers that blocked access to the all-important trout market in Russia in August 2014, and which still remain, have as previously reported been severe and have caused substantial losses for the Group over the past three years.

### **Costs – Successful operations in North and Central Norway, difficult quarter in West Norway**

The release from stock costs in Q3 2017 are in total on par with those from Q2 2017, but have been affected by an acute situation for salmon in the county of Hordaland. The release from stock costs for Lerøy Aurora and Lerøy Midt in Q3 2017 are lower than in Q2 2017 and Q3 2016. These two regions can report a positive development in production, and currently expect a further reduction in release from stock costs in Q4 2017.

The situation for Lerøy Sjøtroll is more complex. The release from stock costs for trout saw a positive development and are down from Q2 2017 to Q3 2017. The company encountered some difficulties with salmon during the last part of the quarter, due to poor gill health in certain localities for the Autumn 16 generation. This required action, including early harvest. This resulted in a significantly lower profit in the quarter. By the start of Q4 2017, the situation was back to normal but the incident will, all other factors being equal, result in a somewhat lower volume at the end of the year and the start of 2018, ref. the harvest estimates for Q4 2017 and 2018. Current estimates are for significantly lower release from stock costs in Q4 2017 when compared with Q3 2017.

## **VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)**

Lerøy Seafood Group has major downstream activities and a clearly defined goal to drive demand for seafood in the form of new products and market development. The Group sells, processes and distributes own-produced salmon and trout along with whitefish from its own fleet of trawlers, but also has substantial activities in cooperation with third parties. As a result, the Group now supplies a full range of seafood products. The Group has identified positive synergy effects in its marketing work as a result of the acquisition within whitefish.

The VAPS&D segment reported revenue in Q3 2017 of NOK 4,289 million, up 8% when compared with the same period last year. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was up from NOK 90 million in Q3 2016 to NOK 111 million in Q3 2017. This provides an operating margin before fair value adjustment related to biological assets of 2.6% in Q3 2017.

## **Balance sheet and cash flows**

The Group is financially sound with book equity of NOK 14,468 million at the end of Q3 2017, equivalent

to an equity ratio of 57%. Net interest-bearing debt at the end of Q3 2017 was NOK 2,733 million, on par with the figure reported in the same period last year. The remaining settlement, approximately NOK 1 billion, for full ownership of the shares in Havfisk and Norway Seafoods Group AS was made at the end of October 2016. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities was strong at NOK 876 million in Q3 2017. Cash flow from investing activities in the quarter was negative at NOK 388 million. Net payable financial expenses amounted to NOK 47 million. The Group reduced its net interest-bearing debt by NOK 456 million in the quarter. Cash flow from operating activities as of Q3 2017 was NOK 2,637 million, after tax payment of NOK 482 million. As previously reported, the Group makes significant investments to reinforce its core business, and cash flow from investing activities as of Q3 2017 totalled NOK -916 million. The Group has paid NOK 834 million in dividends at the same time as reducing its net interest-bearing debt by NOK 700 million in the first three quarters of the year.

## Shareholder information

On 30 September 2017, Lerøy Seafood Group ASA had 4,378 shareholders, compared with 4,066 at the start of the period.

Pursuant to a resolution at LSG's annual general meeting, a 1:10 share split was carried out on 24 May 2017 so that the total holding of 59,577,368 shares each with a nominal value of NOK 1 was converted to 595,773,680 shares each with a nominal value of NOK 0.1.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares. This corresponds to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 72.9% of the shares. LSG owns in total 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 44.11 and NOK 52.70 in Q3 2017. At the start of the third quarter, the closing price was NOK 45.35. By the end of Q3 2017, the share price was NOK 50.95.

### List of the 20 largest shareholders at 30 September 2017:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	72,3 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	27 461 286	6,3 %	4,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	13 813 710	3,2 %	2,3 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	8 090 358	1,9 %	1,4 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	7 529 577	1,7 %	1,3 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	6 993 912	1,6 %	1,2 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	6 631 502	1,5 %	1,1 %
PARETO AKSJE NORGE	6 335 650	1,5 %	1,1 %
FERD AS	4 915 000	1,1 %	0,8 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 716 640	1,1 %	0,8 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	3 962 290	0,9 %	0,7 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	3 870 673	0,9 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 780 669	0,9 %	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 434 840	0,8 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 298 992	0,8 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 277 352	0,8 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 252 824	0,7 %	0,5 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	3 165 045	0,7 %	0,5 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	2 997 616	0,7 %	0,5 %
KLP AKSJENORGE	2 918 501	0,7 %	0,5 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>434 389 247</b>	<b>100,0 %</b>	<b>72,9 %</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>595 773 680</b>		<b>100 %</b>

## Key risk factors

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood, – particularly the price for Atlantic salmon and trout – but also to an increasing degree the price for white fish, particularly cod. The development in prices for salmon and trout in recent years has been very positive. As a result of its significant marketing activities, the Group has in-depth knowledge of the end market and believes that the strong growth in demand for seafood in general, and fresh seafood in a consumer-friendly format in particular, gives grounds for optimism for operations in the future. The strong prices for salmon and trout must also be assessed within the context of the lack of growth in supply of these products.

At the end of Q3 2017, the Group had live fish worth close to NOK 5 billion on its balance sheet. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor for Group operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

After the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS (now renamed Lerøy Norway Seafoods AS), Lerøy Seafood Group has substantial exposure in relation to catches of different species of whitefish according to Norwegian quotas. The Group faces political risk involving management by the authorities, including framework conditions for fish farming and licence terms related to the legislation governing fisheries.

Industrial developments and employment in capital-intensive activities exposed to global competition such as fish farming, fisheries and industry represent challenges and require a long-term perspective by businesses and politicians at national level. Short-term perspectives are contradictory to the requirements for successful industrial development, employment and value generation. The Group's strategy centres on a long-term perspective, irrespective of framework conditions, to ensure a globally competitive organisation, which will be able to continue to ensure industrial development in the numerous local communities where the Group has operations.

The industry also faces other financial and operational risk factors, including price trends for input factors. Norwegian fish farming and the fish-processing industry in Norway and the EU have historically been exposed to the risk represented by the constant threat of long-term political trade barriers being imposed by the European Commission. The political trade barriers currently blocking exports of Norwegian salmon and trout to Russia, and the complexity of trading with China provide an illustration of political risk in practice. These trade barriers represent a short-term obstacle to the Group's marketing work and value generation. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth. Over time, this growth has largely compensated for political trade barriers, providing grounds for an optimistic outlook and our belief that the Group is well positioned to continue its positive long-term development. The Board of Directors maintains a strong focus on conscious and systematic management of risk in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value generation for shareholders, employees and society in general. The Group's overall financing strategy safeguards financing, including suitable financial covenants and satisfactory liquidity.

The Group's operations will always be exposed to currency fluctuations.

Examples of other risk areas include credit risk and market risk. Importance is attached to establishing efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain. We also make reference to the Group's annual report for a more detailed description of significant risk factors.

## Structural conditions

Organic growth and a series of acquisitions since the Stock Exchange listing in June 2002 have afforded the Group a position as the world's second-largest producer of salmon and trout. With the acquisitions of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS, the Group is now Norway's largest supplier of whitefish, and a major supplier worldwide. In recent years, the Group has also strengthened its position as a key player in the distribution of seafood in Norway and abroad. The Group plays an active role in developing the value chain for seafood, with an increasingly large global reach.

The acquisitions of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS (now renamed Lerøy Norway Seafoods AS) were completed in Q4 2016. The Group is confident that these acquisitions will significantly strengthen its position as a global total supplier of seafood by providing access to more than 100,000 tonnes of whitefish. Thanks to Lerøy Seafood Group's well-established integrated value chain for red fish, there is significant potential for increased value generation by means of further developing the market for whitefish, including strengthening the Group's position as a supplier of fresh/"refreshed" seafood with a full range of seafood products. At the time of writing, the Board of Directors is still of the opinion that the acquisition will strengthen the industrial development of the businesses involved, and will generate value for the Group's shareholders.

The Group's financial position is very strong, and it remains important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The strong balance sheet and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading participant in value-generating structural changes in the seafood industry, both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, that could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value generation. This includes investment opportunities both upstream and downstream.

The Board of Directors believes that the Group's many years of building alliances, developing high-quality products, entering new markets, quality-assuring its value chain and building its brand will enable it to continue to generate value going forward. The Group will continue its work to deliver sustainable value generation by focusing on strategic business development and improvements to operational efficiency. Based on our customers' demands, this work will ensure continuity of supply, quality and cost efficiency, and lead to increased profitability. Improving operational efficiency at all stages is an ongoing process aimed at further developing the Group's national and international competitiveness.

## Market and outlook

The Norwegian fish farming industry, including LSG, is in a transitional phase with extraordinarily high direct and indirect costs, due to biological challenges, political decisions and regulations. Since 2013/4, the Group has made substantial investments in its own production of cleaner fish. The Group can now report very positive results with cleaner fish. However, as production and utilisation of cleaner fish remain in the early stages, further improvements are expected. The Group is also investing in other tools to optimise production. These include a significant increase in capacity for mechanical cleaning and fresh-water treatment in well boats. The challenge of excessive treatment of fish has not yet been solved, but developments in 2017 have been positive. This justifies an outlook for further improvements in production as we go forward into 2018. The significant, long-term investments made by the Group within several parts of the value chain shall ensure global competitiveness.

Developments within whitefish in 2017 have been positive, even though industrial development and processing of whitefish in Norway remain difficult. This situation is impacted by political framework conditions, but the Group has a clear ambition to increase competitiveness in and earnings from whitefish, with the prevailing conditions and by means of improved marketing and improvements to operational efficiency.

In 2017, the Group expects to harvest 176,000 GWT of salmon and trout, including its share of LSG's volume from associates and a catch volume of whitefish up towards 70,000 tonnes.

The Group currently estimates a total harvest volume for salmon and trout of approximately 180,500 GWT for 2018, including the share of LSG's volume from associates.

On 12 October 2017, the Norwegian-Russian fisheries commission stipulated total whitefish quotas for cod, haddock, Greenland halibut and redfish for 2018. The total quota for cod is down 13% and the reduction in quota for haddock is 12%. The quotas for Greenland halibut and redfish, however, are up 12.5% and just over 9% respectively. The advice from the International Council for the Exploration of the Sea (ICES) is for an increase of 15% for saithe north of 62 degrees latitude, and a 7% increase for saithe in the North Sea. The final quotas per vessel are stipulated in November and December 2017.

The Board currently estimates that earnings in Q4 2017 will be on par with earnings in Q3 2017, ensuring that the Group will achieve a record-high profit in 2017.

Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Henning Beltestad, or to the CFO, Sjur S. Malm.

Bergen, 8 November 2017

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Chairman of the Board

Arne Møgster  
Board member

Britt Kathrine Drivenes  
Board member

Hege Charlotte Bakken  
Board member

Didrik Munch  
Board member

Karoline Møgster  
Board member

Henning Beltestad  
CEO

Hans Petter Vestre  
Board member, employee representative

# Lerøy Seafood Group Consolidated

## Resultatregnskap / Income Statement

	<u>Q3 2017</u>	<u>Q3 2016</u>	<u>YTD 2017</u>	<u>YTD 2016</u>	<u>2016</u>
<i>(Alle beløp i NOK 1.000 / All amounts in NOK 1,000)</i>					
<b>Driftsinntekt / Operating revenue</b>	<b>4 373 288</b>	4 267 648	<b>14 056 828</b>	12 344 805	17 269 278
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>	<b>-88</b>	54	<b>8 395</b>	452	457
Vareforbruk / Cost of goods sold	<b>2 147 636</b>	2 712 362	<b>7 290 148</b>	7 745 281	10 265 020
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs	<b>609 015</b>	464 322	<b>1 787 102</b>	1 177 396	1 785 537
Andre driftskostnader / Other operating costs	<b>609 034</b>	478 969	<b>1 609 309</b>	1 237 544	1 864 088
<b>Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*</b>	<b>1 007 514</b>	612 049	<b>3 378 664</b>	2 185 036	3 355 089
Avskrivninger / Depreciation	<b>146 205</b>	130 826	<b>439 291</b>	358 909	511 621
<b>Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*</b>	<b>861 309</b>	481 223	<b>2 939 373</b>	1 826 127	2 843 468
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	<b>-514 617</b>	-69 780	<b>-764 305</b>	-45 734	1 470 561
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>346 693</b>	411 443	<b>2 175 069</b>	1 780 393	4 314 030
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	<b>46 734</b>	84 827	<b>255 791</b>	186 526	262 783
Netto finansposter / Net financial items	<b>-41 813</b>	-21 814	<b>-148 685</b>	-82 351	-131 491
<b>Resultat før skatt og verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adj.**</b>	<b>899 072</b>	534 333	<b>3 033 083</b>	1 901 229	2 925 930
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>351 614</b>	474 457	<b>2 282 175</b>	1 884 568	4 445 321
Beregnete skatter / Estimated taxation	<b>-74 482</b>	-104 390	<b>-481 107</b>	-439 868	-926 691
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>277 132</b>	370 066	<b>1 801 068</b>	1 444 700	3 518 630
<b>Henføres til / Attributable to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>302 711</b>	339 596	<b>1 746 071</b>	1 338 491	3 224 143
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>-25 579</b>	30 470	<b>54 997</b>	106 208	294 488

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

	<u>Q3 2017</u>	<u>Q3 2016</u>	<u>YTD 2017</u>	<u>YTD 2016</u>	<u>2016</u>
<i>(Alle beløp i NOK 1.000 / All amounts in NOK 1,000)</i>					
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>277 132</b>	370 066	<b>1 801 068</b>	1 444 700	3 518 630
<b>Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax</b>					
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>					
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	<b>-12 709</b>	-37 343	<b>3 592</b>	-105 142	-97 957
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	<b>-17 588</b>	-30 594	<b>15 422</b>	-56 565	-59 095
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	<b>8 409</b>	19 991	<b>11 845</b>	7 723	40 934
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	<b>64</b>	225	<b>-2 663</b>	-2 800	-2 842
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>					
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	<b>0</b>	0	<b>-487</b>	0	0
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	<b>-15</b>	0	<b>-217</b>	0	4 346
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>255 293</b>	322 346	<b>1 828 560</b>	1 287 917	3 404 016
<b>Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>280 872</b>	291 894	<b>1 773 563</b>	1 187 870	3 115 688
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>-25 579</b>	30 452	<b>54 997</b>	100 047	288 328
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>255 293</b>	322 346	<b>1 828 560</b>	1 287 917	3 404 016

\*) Knyttet til biologiske eiendeler (alternativt resultatmål) / related to biological assets (alternative performance measure)

\*\*) I resultat før skatt og verdjusteringer\* er også effekten fra verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i tilknyttede selskaper tatt ut. Effekten fra konsernselskaper er vist på egen linje i resultatoppstillingen. Se note 4 for tilsvarende effekt fra tilknyttede selskaper.

\*\*) In profit before tax and fair value adjustments\* is also the effect from fair value adjustments related to biological assets in associates excluded. The effect from group companies is presented separately in the income statement. See note 4 for the similar effect from associates.

## Balanse / Balance Sheet

(Alle beløp i NOK 1.000 / All amounts in NOK 1,000)

	<b>30.09.17</b>	<b>30.09.16</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	8 038 871	7 229 298	8 049 507
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	4 744 523	4 281 440	4 209 108
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	1 037 882	724 945	815 574
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>13 821 275</b>	<b>12 235 683</b>	<b>13 074 189</b>
Biologiske eiendeler / Biological assets	5 312 719	4 389 063	6 418 313
Andre varer / Other inventories	892 614	753 459	721 803
Fordringer / Receivables	2 333 521	2 077 889	2 630 584
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	3 034 198	1 944 312	2 233 700
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>11 573 052</b>	<b>9 164 724</b>	<b>12 004 399</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>25 394 328</b>	<b>21 400 406</b>	<b>25 078 588</b>
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	8 700 642	5 769 393	7 702 054
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	929 836	1 759 893	935 478
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>14 468 371</b>	<b>12 367 180</b>	<b>13 475 426</b>
Avsetning for forpliktelses / Accrued liabilities	2 792 623	1 896 551	2 929 448
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	5 025 536	3 725 048	4 541 276
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	742 091	934 983	1 094 089
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	2 365 706	2 476 645	3 038 349
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>10 925 957</b>	<b>9 033 226</b>	<b>11 603 162</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>25 394 328</b>	<b>21 400 406</b>	<b>25 078 588</b>
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 733 430	2 752 067	3 433 487
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI <sup>6)</sup>	2 671 549	2 348 599	3 351 740

## Nøkkeltall / Key figures

	<b>Q3 2017</b>	<b>Q3 2016</b>	<b>YTD 2017</b>	<b>YTD 2016</b>	<b>2016</b>
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	46 024	31 744	115 487	111 039	150 182
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	20,6 %	12,5 %	21,6 %	15,4 %	16,9 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	8,0 %	11,1 %	16,2 %	15,3 %	25,7 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	19,7 %	11,3 %	20,9 %	14,8 %	16,5 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	7,9 %	9,6 %	15,5 %	14,4 %	25,0 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	1,14	0,64	3,78	2,35	3,84
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	0,51	0,57	2,93	2,35	5,65
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,51	0,57	2,93	2,35	5,65
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	23,9 %	17,9 %	27,5 %	21,2 %	23,9 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	9,1 %	15,1 %	19,0 %	19,8 %	32,4 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	57,0 %	57,8 %	57,0 %	57,8 %	53,7 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 733 430	2 752 067	2 733 430	2 752 067	3 433 487
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	1,47	1,08	4,43	3,74	4,85
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	1,47	1,08	4,43	3,74	4,85

\*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

3) Resultat per aksje = Majoritetens andel resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer

4) ROCE = [Res. før skatt + nto fin.poster] / Gj.sn.[nto renteb. gjeld+sum egenkapital]

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

\*) Related to biological assets

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

3) Earnings per share = Majority interests / Average number of shares

4) ROCE = [Pre tax profit + net fin. items] / Average [NIBD + total equity]

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

## Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

(Alle beløp i NOK 1.000 / All amounts in NOK 1,000)

	<b>Q3 2017</b>	Q3 2016	<b>YTD 2017</b>	YTD 2016	2016
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>					
Resultat før skatt / Profit before tax	<b>351 614</b>	474 457	<b>2 282 175</b>	1 884 568	4 445 321
Betalt skatt / Income tax paid	<b>-3 537</b>	-1 199	<b>-481 599</b>	-201 243	-224 573
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	<b>88</b>	0	<b>-8 395</b>	0	0
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>146 205</b>	130 826	<b>439 291</b>	358 909	511 621
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	<b>-46 734</b>	-84 827	<b>-255 791</b>	-186 526	-262 783
Endring i verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	<b>514 617</b>	69 780	<b>764 305</b>	45 734	-1 470 561
Endring varelager / Change in inventories	<b>-93 752</b>	-491 437	<b>-55 348</b>	-64 623	-283 775
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	<b>-15 073</b>	390 738	<b>320 571</b>	120 369	-390 159
Endring leverandører / Change in accounts payable	<b>-104 804</b>	107 484	<b>-306 478</b>	273 880	346 337
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	<b>41 812</b>	21 814	<b>148 685</b>	82 351	131 490
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	<b>85 445</b>	25 501	<b>-210 640</b>	-178 444	-35 826
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>875 883</b>	643 137	<b>2 636 776</b>	2 134 975	2 767 093
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	<b>-385 191</b>	-170 229	<b>-933 098</b>	-491 003	-742 095
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	<b>-2 466</b>	17	<b>-16 569</b>	-510	-534
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	<b>307</b>	21 074	<b>-60 404</b>	20 876	7 081
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	<b>0</b>	-2 286 476	<b>-609</b>	-2 367 046	-3 376 207
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	<b>0</b>	288 311	<b>0</b>	288 311	288 311
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	<b>26 515</b>	25 300	<b>136 515</b>	77 300	103 800
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	<b>-19 076</b>	9 249	<b>-41 698</b>	10 815	-9 121
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-379 912</b>	-2 112 754	<b>-915 863</b>	-2 461 256	-3 728 765
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	<b>40 352</b>	-236 639	<b>-470 059</b>	-685 213	-328 151
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	<b>53 454</b>	192 250	<b>524 076</b>	291 710	907 584
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	<b>0</b>	0	<b>0</b>	2 174 289	2 174 289
Netto finanskostnader / Net financial costs	<b>-47 179</b>	-32 875	<b>-140 281</b>	-93 412	-141 135
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	<b>0</b>	0	<b>-834 151</b>	-664 394	-664 828
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities</b>	<b>46 627</b>	-77 264	<b>-920 415</b>	1 022 980	1 947 758
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>542 598</b>	-1 546 881	<b>800 498</b>	696 698	986 086
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	<b>2 491 599</b>	3 491 194	<b>2 233 700</b>	1 247 614	1 247 614
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>3 034 198</b>	1 944 312	<b>3 034 198</b>	1 944 312	2 233 700

## Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

(Alle beløp i NOK 1.000 / All amounts in NOK 1,000)

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
<b>2017</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2017 / Equity at 1.1.2017</b>	<b>4 837 893</b>	<b>7 702 055</b>	<b>12 539 948</b>	<b>935 478</b>	<b>13 475 426</b>
Periodens resultat 2017 / Net income in 2017		1 746 071	<b>1 746 071</b>	54 997	<b>1 801 068</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		18 527	<b>18 527</b>		<b>18 527</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		11 845	<b>11 845</b>		<b>11 845</b>
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-217	<b>-217</b>		<b>-217</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2 663	<b>-2 663</b>		<b>-2 663</b>
<i>Totalresultat per september 2017 / Comprehensive income per YTD 2017</i>	<i>0</i>	<i>1 773 563</i>	<i><b>1 773 563</b></i>	<i>54 997</i>	<i><b>1 828 560</b></i>
Utbytte / Dividends		-774 506	<b>-774 506</b>	-60 030	<b>-834 536</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		387	<b>387</b>		<b>387</b>
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-857	<b>-857</b>	-609	<b>-1 466</b>
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>0</i>	<i>-774 976</i>	<i><b>-774 976</b></i>	<i>-60 639</i>	<i><b>-835 615</b></i>
<b>Egenkapital per 30.09.2017 / Equity at 30.09.2017</b>	<b>4 837 893</b>	<b>8 700 642</b>	<b>13 538 535</b>	<b>929 836</b>	<b>14 468 371</b>

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
<b>2016</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2016 / Equity at 1.1.2016</b>	<b>2 785 937</b>	<b>5 099 758</b>	<b>7 885 696</b>	<b>878 357</b>	<b>8 764 052</b>
Periodens resultat 2016 / Net income in 2016		3 224 143	<b>3 224 143</b>	294 488	<b>3 518 630</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-150 892	<b>-150 892</b>	-6 160	<b>-157 052</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		40 934	<b>40 934</b>		<b>40 934</b>
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		4 346	<b>4 346</b>		<b>4 346</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2 842	<b>-2 842</b>		<b>-2 842</b>
<i>Totalresultat i 2016 / Comprehensive income in 2016</i>	<i>0</i>	<i>3 115 689</i>	<i><b>3 115 689</b></i>	<i>288 328</i>	<i><b>3 404 016</b></i>
Utbytte / Dividends		-654 928	<b>-654 928</b>	-13 857	<b>-668 785</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 957	<b>3 957</b>		<b>3 957</b>
Salg av egne aksjer / Disposal of own shares	300	122 333	<b>122 633</b>		<b>122 633</b>
Kapitalforhøyelse / Capital increase	2 051 656		<b>2 051 656</b>		<b>2 051 656</b>
Virksomhetssamenslutninger/Business combinations			<b>0</b>	1 028 312	<b>1 028 312</b>
Endring i IKE** / Changes in NCI**		15 246	<b>15 246</b>	-1 245 663	<b>-1 230 417</b>
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>2 051 956</i>	<i>-513 392</i>	<i><b>1 538 564</b></i>	<i>-231 207</i>	<i><b>1 307 357</b></i>
<b>Egenkapital per 31.12.2016 / Equity at 31.12.2016</b>	<b>4 837 893</b>	<b>7 702 055</b>	<b>12 539 948</b>	<b>935 478</b>	<b>13 475 426</b>

\* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

\*\* Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests

## Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til standard for delårsrapportering (IAS 34). Alle tall utover årsregnskapstall fra forrige år er ureviderte.

Denne delårsrapporten inneholder ikke all nødvendig informasjon som er påkrevd av International Financial Reporting Standards (IFRS) i årsregnskapet og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2016.

Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av delårsrapporten er konsistente med de regnskapsprinsipper som ble benyttet ved utarbeidelse av konsernets årsregnskap for året som endte 31. desember 2016.

Det henvises til konsernets årsregnskap for 2016 for informasjon om standarder og fortolkninger som var gjeldende fra 1. januar 2016. Standarder og fortolkninger som er gjeldende fra 1. januar 2017 har ikke hatt en vesentlig effekt på konsernets delårsrapport.

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). All figures are unaudited, except year end figures (last year).

The interim condensed consolidated financial statements do not include all the information and disclosures required by International Financial Reporting Standards (IFRS) in the annual financial statements and should be read in conjunction with the Group's Annual Financial Statements 2016.

The accounting policies adopted in the preparation of the interim consolidated financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's Annual Financial Statements for the year ended 31 December 2016.

For information about the standards and interpretations effective from 1 January 2016, please refer to the description of principles in the Group's Annual Report 2016. The Standards and interpretations effective from 1 January 2017 do not have a significant impact on the Group's consolidated interim financial statements.

# Noter / Notes

## Note 1: Informasjon om segmenter og inntekter / Segment and Revenue Information

(Alle beløp i NOK 1.000 / All amounts in NOK 1,000)

De to segmentene Bearbeiding og Salg & Distribusjon ble tidligere presentert som to separate segmenter. Disse er nå slått sammen til ett segment. Endringen begrunnes med at aktivitetene i de to tidligere segmentene i stadig større grad har overlappet hverandre, og at et fortsatt skille ville vært unaturlig.

Konsernet har nå følgende tre driftssegmenter: (1) Villfangst, (2) Havbruk, (3) Bearbeiding, salg og distribusjon. Førnevnte segment oppstod i forbindelse med oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS i tredje kvartal i 2016. Dette segmentet har endret navn fra Fangst og hvitfisk-bearbeiding til *Villfangst*. Hvitfisk-bearbeidingen på fabrikkene i Nord Norge, som er en forutsetning for trål-konsesjonene, er fremdeles inkludert i dette segmentet. Alle sammenligningstall er omarbeidet ihht ny inndeling. Segmentet *Havbruk* består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS og Norsk Oppdrettservice AS. De fire sistnevnte selskapene betegnes som "Lerøy Sjøtroll". Segmentet *Bearbeiding, salg og distribusjon* består av de øvrige selskapene, med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS, som inngår i *elimineringsssegmentet*.

I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering.

The two segments VAP and Sales & Distribution was previously presented as two separate segments. They are now combined into one segment. The change is explained with the fact that the activity in the two previous segments has become more and more similar. To continue with the split would no longer have been meaningful.

The group has now the following three operating segments: (1) Wild catch, (2) Farming, (3) VAP, sales and distribution. The first segment was established after the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS in third quarter 2016. This segment has changed its name from Wild catch and white fish VAP to *Wild catch*. The white fish VAP is still included in the segment, due to the commitments related to the onshore plants in North Norway, following Havfisk's wild catch licenses (trawling licences). All figures for previous periods has been updated accordingly. The segment *Farming* consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS and Norsk Oppdrettservice AS, where the last four companies are referred to as "Lerøy Sjøtroll". The segment *VAP, sales and distribution* consists of the remaining entities, with exception of Lerøy Seafood Group ASA and Preline Fishfarming System AS, which are included in the *elimination segment*.

The Group's revenue is also split on geographic area and product. The split of revenue per geographic area is based on the customers localisation.

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wild catch **	Havbruk / Farming	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
<b>Q3 2017</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	214 311	-65 074	4 224 050	0	<b>4 373 288</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	313 326	2 685 425	64 969	-3 063 720	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	527 637	2 620 351	4 289 019	-3 063 720	<b>4 373 288</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	90 531	814 031	129 907	-26 955	<b>1 007 514</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	62 223	714 878	111 164	-26 955	<b>861 309</b>
Driftsresultat / Operating profit	62 223	206 463	104 963	-26 955	<b>346 693</b>
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	11,8 %	27,3 %	2,6 %		<b>19,7 %</b>
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					<b>46 024</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,4	15,5	2,4	-0,6	<b>18,7</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					<b>17,4</b>
<b>Q3 2016</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	195 075	108 972	3 964 202	-601	<b>4 267 648</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	27 329	1 639 189	14 123	-1 680 641	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	222 404	1 748 161	3 978 325	-1 681 242	<b>4 267 648</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	24 761	497 535	108 080	-18 327	<b>612 049</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	12 635	396 623	90 292	-18 327	<b>481 223</b>
Driftsresultat / Operating profit	12 635	320 335	96 800	-18 327	<b>411 443</b>
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	5,7 %	22,7 %	2,3 %		<b>11,3 %</b>
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					<b>31 744</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	0,4	12,5	2,8	-0,6	<b>15,2</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					<b>14,8</b>
<b>2016</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	810 298	523 683	15 935 623	-327	<b>17 269 278</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	135 387	7 814 221	66 258	-8 015 866	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	945 685	8 337 904	16 001 881	-8 016 193	<b>17 269 278</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	130 543	2 816 452	471 570	-63 476	<b>3 355 089</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	88 635	2 419 081	399 228	-63 476	<b>2 843 468</b>
Driftsresultat / Operating profit	88 635	3 864 729	424 141	-63 476	<b>4 314 030</b>
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	9,4 %	29,0 %	2,5 %		<b>16,5 %</b>
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					<b>150 182</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	0,6	16,1	2,7	-0,4	<b>18,9</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					<b>18,3</b>

Driftssegmenter (forts.) / Operating segments (cont.)	Villfangst / Wild catch **	Havbruk / Farming	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution		Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
<b>YTD 2017</b>						
Ekstern omsetning / external revenues	679 418	209 565	13 167 844		0	<b>14 056 828</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	1 511 304	6 899 779	156 500		-8 567 583	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	2 190 722	7 109 344	13 324 344		-8 567 583	<b>14 056 828</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	392 004	2 673 539	367 638		-54 517	<b>3 378 664</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	306 529	2 374 837	312 525		-54 517	<b>2 939 373</b>
Driftsresultat / Operating profit	306 529	1 633 975	289 082		-54 517	<b>2 175 069</b>
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,0 %	33,4 %	2,3 %			<b>20,9 %</b>
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						<b>115 487</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,7	20,6	2,7		-0,5	<b>25,5</b>
<b>Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *</b>						<b>22,8</b>

<b>YTD 2016</b>						
Ekstern omsetning / external revenues	195 075	328 998	11 820 859		-127	<b>12 344 805</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	27 329	5 637 544	28 040		-5 692 913	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	222 404	5 966 542	11 848 899		-5 693 040	<b>12 344 805</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	24 761	1 885 030	311 420		-36 175	<b>2 185 036</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	12 635	1 591 793	257 875		-36 176	<b>1 826 127</b>
Driftsresultat / Operating profit	12 635	1 541 097	262 838		-36 176	<b>1 780 393</b>
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	5,7 %	26,7 %	2,2 %			<b>14,8 %</b>
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						<b>111 039</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	0,1	14,3	2,3		-0,3	<b>16,4</b>
<b>Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *</b>						<b>16,3</b>

\* Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets

\*\* Innkonsolidert f.o.m. september 2016 / Consolidated from September 2016

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2017	%	Q3 2016	%	2016	%
EU	2 683 466	61,4	2 633 448	61,7	10 214 306	59,1
Norge / Norway	730 634	16,7	611 862	14,3	2 770 069	16,0
Asia / Asia Pacific	564 738	12,9	591 972	13,9	2 296 659	13,3
USA & Canada	214 761	4,9	241 404	5,7	1 030 674	6,0
Resten av Europa/Rest of Europe	120 004	2,7	133 163	3,1	685 537	4,0
Andre / Others	59 684	1,4	55 800	1,3	272 033	1,6
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 373 288</b>	<b>100,0</b>	<b>4 267 648</b>	<b>100,0</b>	<b>17 269 278</b>	<b>100,0</b>

Geografisk fordeling / Geographic market	YTD 2017	%	YTD 2016	%
EU	7 783 648	55,4	7 438 725	60,3
Norge / Norway	3 194 182	22,7	1 787 419	14,5
Asia / Asia Pacific	1 842 703	13,1	1 699 740	13,8
USA & Canada	707 354	5,0	742 374	6,0
Resten av Europa/Rest of Europe	341 104	2,4	494 295	4,0
Andre / Others	187 836	1,3	182 251	1,5
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>14 056 828</b>	<b>100,0</b>	<b>12 344 805</b>	<b>100,0</b>

Produktområde / Product areas	Q3 2017	%	Q3 2016	%	2016	%
Hel laks / Whole salmon	1 832 504	41,9	1 704 187	39,9	7 046 983	40,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 103 697	25,2	1 105 011	25,9	5 031 636	29,1
Hvitfisk / Whitefish	704 323	16,1	453 896	10,6	1 790 147	10,4
Ørret / Salmontrout	417 429	9,5	636 549	14,9	2 164 155	12,5
Skalldyr / Shellfish	129 033	3,0	208 862	4,9	560 024	3,2
Pelagisk / Pelagic fish	26 573	0,6	6 334	0,1	63 638	0,4
Annet / Others	159 729	3,7	152 809	3,6	612 694	3,5
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 373 288</b>	<b>100,0</b>	<b>4 267 648</b>	<b>100,0</b>	<b>17 269 278</b>	<b>100,0</b>

Produktområde / Product areas	YTD 2017	%	YTD 2016	%
Hel laks / Whole salmon	6 110 657	43,5	5 321 996	43,1
Bearbeidet laks / Processed salmon	3 245 454	23,1	3 484 311	28,2
Hvitfisk / Whitefish	2 689 300	19,1	1 027 318	8,3
Ørret / Salmontrout	1 148 572	8,2	1 638 148	13,3
Skalldyr / Shellfish	350 247	2,5	423 230	3,4
Pelagisk / Pelagic fish	57 681	0,4	49 132	0,4
Annet / Others	454 917	3,2	400 670	3,2
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>14 056 828</b>	<b>100,0</b>	<b>12 344 805</b>	<b>100,0</b>

## Note 2: Biologiske eiendeler / Biological Assets

(Alle beløp i NOK 1.000 / All amounts in NOK 1,000)

Konsernet innregner og måler biologiske eiendeler til virkelig verdi. For laks og ørret, herunder stamfisk, benyttes det en nåverdimodell for å beregne virkelig verdi. For rogn, yngel, smolt og rensefisk legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi.

Verdien på fisk i sjø beregnes som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunkt multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det et fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsrentesats. Diskonteringsrentesatsen består av tre hovedkomponenter: (1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, (2) hypotetisk konsesjonsleie og (3) tidsverdien av penger.

Når det gjelder forventet biomasse (volum) er denne basert på faktisk antall individ i sjøen på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaktetidspunkt og multiplisert med forventet slaktevekt per individ på slaktetidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ. Men av praktiske hensyn utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

I forhold til pris tas det utgangspunkt i forwardpriser fra Fishpool. Forwardprisen for den måneden som fisken forventes slaktet i benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fishpool justert for eksportørt tillegg og clearingkostnad, utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnad (brønnbåt, slakt og pakking i kasse) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventede størrelsesforskjeller samt kvalitetsforskjeller. Justeringene i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå. Med mindre lokalitetsspesifikke forhold tilsier det, benyttes det felles regionale parametere.

Prinsippet om høyeste og beste bruk ihht IFRS 13 ligger til grunn både for verdsettelse og klassifisering. Faktisk markedspris per kilo kan variere i forhold til vekten på fisken. I verdiberegningen er optimal slaktevekt, dvs den vekten som fisken skal slaktes på, definert som den levende vekten som gir en slaktet vekt på 4 kilo. Dette tilsvarer 4,8 kilo levende vekt. Optimal slaktevekt kan imidlertid fremskyndes dersom lokalitetsspesifikke forhold tilsier det (biologiske utfordringer etc). I forhold til verdsettelse, vil kun fisk som har oppnådd en levende vekt større enn 4,8 kilo klassifiseres som slakteklar fisk.

Konsernet inngår kontrakter knyttet til fremtidig levering av laks og ørret. Siden biologiske eiendeler er regnskapsført til virkelig verdi, vil verdjusteringen av de biologiske eiendelene være inkludert i de forventede utgiftene ved å oppfylle kontrakten. Dette medfører at konsernet vil kunne ha tapsbringende kontrakter etter IAS 37 selv om kontraktsprisen for fysiske leveringskontrakter ligger høyere enn selve produksjonskostnaden for produktene. I så fall gjøres en avsetning for den beregnede negative verdien. Avsetningen er i regnskapet klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

Resultatført verdjustering i perioden, knyttet til biologiske eiendeler, omfatter (1) verdjustering av biologiske eiendeler, (2) endring i verdi (forpliktelse) knyttet til tapskontrakter og (3) endring i urealisert gevinst/tap knyttet til finansielle salg- og kjøpskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Fish Pool kontraktene er behandlet som finansielle instrumenter i balansen, hvor urealisert gevinst er klassifisert som andre kortsiktige fordringer og urealisert tap er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

The group recognises and measures biological assets at fair value (FV). For salmon and trout, including parent fish, a present value model is applied to estimate fair value. For roe, fry, smolt and cleaner fish, historical cost provides the best estimate of fair value.

The fair value of fish in the sea is estimated as a function of the estimated biomass at the time of release from stock, multiplied by the estimated sales price. For fish not ready for harvest, a deduction is made to cover estimated residual costs to grow the fish to harvest weight. The cash flow is discounted monthly by a discount rate. The discount rate comprises three main components: (1) the risk of incidents that have an effect on cash flow, (2) hypothetical licence lease and (3) the time value of money.

Estimated biomass (volume) is based on the actual number of individuals in the sea on the balance sheet date, adjusted to cover projected mortality up to harvest time and multiplied by the estimated harvest weight per individual at harvest time. The measurement unit is the individual fish. However, for practical reasons, these estimates are carried out individually per locality. The live weight of fish in the sea is translated to gutted weight in order to arrive at the same measurement unit as for pricing.

Pricing is based on the Fishpool forward prices. The forward price for the month in which the fish is expected to be harvested is applied in order to estimate cash flow. The price stipulated by Fishpool is adjusted to take into account export costs and clearing costs, and represents the reference price. This price is then adjusted to account for estimated harvesting cost (well boat, slaughter and boxing) and transport to Oslo. Adjustments are also made for any projected differences in size and quality. The adjustments to the reference price are made individually per locality. Joint regional parameters are applied, unless factors specific to an individual locality require otherwise.

Valuation and classification are based on the principle of highest and best use according to IFRS 13. The actual market price per kilo may vary in relation to fish weight. When estimating fair value, the optimal harvest weight – or the weight when the fish is ready for harvest – is defined as the live weight that results in a gutted weight of 4 kg. This corresponds to a live weight of 4.8 kg. The optimal harvest weight may, however, be lowered slightly if required by factors at an individual locality (biological challenges etc.). When it comes to valuation, only fish that have achieved a live weight greater than 4.8 kg are classified as ready for harvest.

The Group enters into contracts related to future deliveries of salmon and trout. As biological assets are recognised at fair value, the fair value adjustment of the biological assets will be included in the estimated expenses required to fulfil the contract. This implies that the Group may experience loss-making (onerous) contracts according to IAS 37 even if the contract price for physical delivery contracts is higher than the actual production cost for the products. In such a scenario, a provision is made for the estimated negative value. The provision is classified in the financial statements as other short-term debt.

The fair value adjustment recognised in the income statement for the period related to biological assets comprises (1) value adjustment of biological assets, (2) change in fair value (provision) related to loss-making contracts and (3) change in unrealised gain/loss related to financial sale and purchase contracts (derivatives) for fish in Fishpool. The Fishpool contracts are treated as financial instruments on the balance sheet, where unrealised gain is classified as other short-term receivables and unrealised loss as other short-term debt.

**VERDIJUSTERINGER KNYTTET TIL BIOLOGISKE EIENDELER/ FAIR VALUE ADJUSTMENTS RELATED TO BIOLOGICAL ASSETS**

<b>Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss</b>	<b>Q3 2017</b>	<b>Q3 2016</b>	<b>2016</b>
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. biological assets	-554 269	-76 288	1 730 028
Endring i tapskontrakter knyttet til biologiske eiendeler / Change in onerous contracts, biological assets	45 854	0	-284 381
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV on fishpool contracts	-6 202	6 508	24 914
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	-514 617	-69 780	1 470 561

<b>Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss</b>	<b>YTD 2017</b>	<b>YTD 2016</b>
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. biological assets	-990 131	-50 697
Endring i tapskontrakter knyttet til biologiske eiendeler / Change in onerous contracts, biological assets	249 269	0
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV on fishpool contracts	-23 443	4 963
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	-764 305	-45 734

**BALANSEPOSTER KNYTTET TIL BIOLOGISKE EIENDELER/ BALANCE SHEET ITEMS RELATED TO BIOLOGICAL ASSETS**

(Positive beløp er eiendeler og negative beløp er forpliktelser / positive amounts are assets and negative amounts are liabilities)

<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 445 491	3 247 760	3 433 980
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	156 261	220 930	283 234
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	3 601 752	3 468 690	3 717 214
Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. on fish in sea	1 710 967	920 373	2 701 099
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. on fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. on biological assets	1 710 967	920 373	2 701 099
Justert verdi på fisk i sjø / FV on fish in sea	5 156 458	4 168 133	6 135 079
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV on fry, brood, smolt and cleaning fish	156 261	220 930	283 234
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 312 719	4 389 063	6 418 313

**Bokført verdi på tapsbringende kontrakter (forpliktelse) / Carrying amount on onerous contracts (liability)**

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-35 112	0	-284 381
--	---------	---	----------

**Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount on fishpool contracts**

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	1 964	4 963	24 914
---	-------	-------	--------

\* Selvkost er etter fradrag for kostnadsført dødelighet / Cost on stock is historic costs after expensed mortality

**HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:**

<b>Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)</b>	<b>Q3 2017</b>	<b>Q3 2016</b>	<b>YTD 2017</b>	<b>YTD 2016</b>	<b>2016</b>
Laks / salmon	39 748	22 956	99 989	83 533	114 939
Ørret / trout	6 276	8 788	15 498	27 505	35 243
Samlet høstet volum / total harvested volume	46 024	31 744	115 487	111 038	150 182

**BEHOLDNING / VOLUME:**

<b>Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)</b>	<b>Q3 2017</b>	<b>Q3 2016</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	96 258	81 700	108 413	108 270	108 270
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	66 973	57 507	137 513	127 319	178 931
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-54 790	-38 642	-137 485	-135 024	-178 788
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	108 441	100 565	108 441	100 565	108 413

**Spesifikasjon av fisk i sjø (LWT)/ Specification of fish in sea (LWT)**

	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Laks / salmon	91 700	84 023	94 644
Ørret / trout	16 741	16 542	13 769
Sum / total	108 441	100 565	108 413
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	8 133	1 165	15 786

**Omregning til levende vekt:**

Høstet volum og netto tilvekst i oppstillingen ovenfor er beregnet med utgangspunkt i slaktet vekt (GWT), og med omregning til levende vekt (LWT). Ved omregning er det lagt til grunn et sløysevinn på laks og ørret på 16 %. Oppstillingen inkluderer laks og ørret.

**Recalculation to life weight:**

Both harvested volume and net growth in the table above are based on a recalculation from gutted weight (GWT) to life weight (LWT). In the recalculation a loss of 16% is used for both salmon and salmon trout. The table includes salmon and trout.

LWT = Levende vekt målt i tonn / Live weight tonnes

GWT = Slaktet vekt målt i tonn / Gutted weight tonnes

## Note 3: Aksjekapital og egne aksjer / Share capital and own shares

(Alle beløp i NOK 1,00 / All amounts in NOK 1.00)

Antall aksjer i Lerøy Seafood Group ASA økte fra 59 577 368 til 595 773 680 den 24 mai 2017 som følge av aksjesplitt på 1:10, vedtatt på generalforsamlingen den 23 mai 2017. 1 gammel aksje ble byttet ut med 10 nye aksjer. Ny pålydende verdi er NOK 0,1.

Konsernet eier på balansedagen 297 760 egne aksjer av en total beholdning på 595 773 680 aksjer. Andel egne aksjer tilsvarer 0,05 %. Kostpris på egne aksjer er 1 oppstillingen ovenfor splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i "*innskutt egenkapital*" (NOK -29 776), og hvor betalt vederlag utover pålydende verdi på egne aksjer (NOK -2 389 226) inngår i "*annen egenkapital*". Gjennomsnittlig kostpris på egne aksjer utgjør NOK 8,12 per aksje. Kostprisen er omarbeidet i forhold til aksjesplitten.

The number of shares in Lerøy Seafood Group ASA was increased from 59 577 368 to 595 773 680 the 24 May 2017 due to a share split of 1:10 as resolved at the General Shareholders Meeting 23 May 2017. 1 old share was replaced with 10 new shares. New face value is NOK 0.10.

The Group owns 297 760 own shares of a total number of 595 773 680 shares. The portion of own shares is 0.05 %. The purchase price paid for own shares is split into two different categories, where face value of own shares is included in "*paid in capital*" (NOK -29 776), and purchase price exceeding face value of own shares (NOK -2 389 226) is included in "*other equity*". Average purchase price of own shares is NOK 8.12. The average purchase price per share is adjusted according to the share split.

## Note 4: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

(Alle beløp i NOK 1.000 / All amounts in NOK 1,000)

Tilknyttede selskaper / Associates	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016	2016
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	39 905	68 883	232 954	162 730	238 804
Seistar Holdning AS konsern (50%)	2 975	2 050	11 475	10 235	13 485
Andre / Others	3 854	286	3 227	-47	-3 114
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0	13 607	8 135	13 607	13 607
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates</b>	<b>46 734</b>	<b>84 827</b>	<b>255 791</b>	<b>186 526</b>	<b>262 783</b>
Verdijustering * / Fair value adjustment *	-32 843	9 903	13 395	29 073	48 830
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering * / Income from associates before FV adj.*</b>	<b>79 577</b>	<b>74 923</b>	<b>242 396</b>	<b>157 452</b>	<b>213 952</b>

\* Virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets

### Virkelig verdijustering knyttet til biologiske eiendeler i tilknyttede selskaper / FV adjustments related to biological assets in associates

Linjen *virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler* viser konsernets andel av virkelig verdijustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i inntekt fra tilknyttede selskaper. Virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i tilknyttede selskaper trekkes ut ved beregning av nøkkeltall som er oppgitt før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler. Justeringen gjelder Norskott Havbruk AS konsern.

The item *fair value adjustments related to biological assets* shows the group's portion of the fair value adjustment after tax on biological assets (fish in sea), which is included in the income from associates. Fair value adjustments related to biological assets in associates are excluded in the calculation of key figures specified as before fair value adjustments related to biological assets. The adjustment relates to Norskott Havbruk AS Group.

## Note 5: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2017

27.02.2018

Preliminary results for the year 2017

27.02.2018

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.