



DELÅRSRAPPORT

1. kvartal

QUARTERLY REPORT

1st quarter

2018





Nøkkeltall første kvartal 2018

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 960 (Q1 2017: 1.277)
- Høstet 37,6 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q1 2017: 43,3)
- Omsetning MNOK 5.000 (Q1 2017: 5.459)
- Bransjens spotpris for hel superior laks falt med 9 % sammenlignet med Q1 2017
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 1.018 (Q1 2017: 1.294)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.293 (31.12.2017: 2.262)
- Egenkapitalgrad 58 % (31.12.2017: 56 %)

	Q1-18	Q1-17	Change	2017	2016
Revenue (NOKm)	5 000	5 459	-8 %	18 624	17 269
EBITDA (NOKm)*	1 114	1 423	-22 %	4 300	3 555
EBIT (NOKm)*	960	1 277	-25 %	3 717	2 843
PTP (NOKm)*	1 018	1 294	-21 %	3 805	2 926
EPS (NOK)*	1,31	1,59	-17 %	4,90	3,84
Proposed dividend per share				1,5	1,3
Harvested Volume (GWT)	37 576	43 307	-13 %	157 768	150 182
ROCE* (%)	25,3	35,9		25,8	23,9
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	20,8	25,8		21,1	18,3
NIBD (NOKm)***	2 293	2 327		2 262	3 433
Equity ratio (%)	57,5	55,1		56,4	53,7

*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

Sterk etterspørsel etter sjømat

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 5.000 i første kvartal 2018 sammenlignet med MNOK 5.459 i samme periode i 2017. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 960 i første kvartal 2018, mot MNOK 1.277 i samme periode i 2017. Lavere høstet volum, samt lavere prisoppnåelse for laks og ørret, er de viktigste drivere for resultatnedgang i første kvartal 2018 sammenlignet med første kvartal 2017.

Avskrivningene i første kvartal 2018 var MNOK 154, mot MNOK 146 i tilsvarende periode i fjor. Tilknyttede selskaper er vesentlige og driver godt, inntekten fra disse var MNOK 87 i første kvartal 2018 mot MNOK 99 i første kvartal 2017. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 84 i første kvartal 2018 mot MNOK 63 i samme periode i 2017.

Netto finansposter utgjorde MNOK -26 i første kvartal 2018 mot MNOK -46 i tilsvarende periode i 2017. Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i første kvartal 2018 på MNOK 1.018 mot MNOK 1.294 i samme periode i 2017. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 426, mot tilsvarende MNOK 66 i samme periode i 2017.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 1,31 i første kvartal 2018 mot tilsvarende NOK 1,59 per aksje i samme periode i 2017. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 25,3 % i første kvartal 2018 mot 35,9 % i første kvartal 2017.

Konsernet rapporterer i tre segment. Disse er beskrevet i følgende avsnitt, og består av Villfangst, Havbruk, samt VAP, Salg og Distribusjon(VAPS&D).

Q1 2018	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	961	2 239	4 690	-2 889	5 000
EBIT* (NOKm)	178	740	65	-22	960
EBIT*/kg (NOK)**	4,7	19,7	1,7	-0,6	25,6
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					20,8

Q1 2017	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	956	2 758	4 992	-3 247	5 459
EBIT* (NOKm)	158	1 047	86	-14	1 277
EBIT*/kg (NOK)**	3,7	24,2	2,0	-0,3	29,5
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					25,8

*Before fair value adjustments related to biological assets
**EBIT in segment divided by harvest volume salmon and trout

Villfangst

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. Den nye tråleren, Nordtind ble levert fra verft i januar 2018 og har fungert svært tilfredsstillende. Havfisk har for tiden ti trålere i drift. 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 22 268 tonn i første kvartal 2018, mot 20 586 tonn i samme periode i 2017. Fangstratene i kvartalet har vært gode. Av hovedarter var fangstvolum i første kvartal 2018,

9 275 tonn torsk, 3 686 tonn sei og 6 545 tonn hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 9 425 tonn torsk, 2 841 tonn sei og 7 380 tonn hyse. Sammenlignet med første kvartal 2017 steg gjennomsnittlige priser for alle arter med 11 % i første kvartal 2018, og i perioden steg prisene for torsk og hyse med henholdsvis 12 % og 20 %, mens prisen for sei falt med 1 %.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer åtte foredlingsanlegg i Norge, fem av anleggene er leid av Havfisk. Bearbeiding av hvitfisk i Norge har i lang tid vært svært krevende. Som følge av gode etterspørsel etter sjømat steg råvareprisene gjennom første kvartal 2018, noe som er en utfordring i bearbeidingsleddet. Konsernet har iverksatt en lang rekke tiltak innen både produksjon- og på markedssiden for å bedre inntjeningen, men dette er et langsiktig arbeid der det vil ta tid å se betydelige forbedringer.

Segmentet bidro med et driftsresultat på MNOK 178 i første kvartal 2018, sammenlignet med MNOK 158 i samme periode i 2017.

Havbruk

Segment Havbruk består av konsernets tre havbruksregioner i Norge: Lerøy Aurora lokalisert i Troms og Finnmark, Lerøy Midt lokalisert på Nordmøre/Trøndelag og Lerøy Sjøtroll lokalisert i Hordaland.

Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 740 i første kvartal 2018, ned fra MNOK 1.047 i samme periode i 2017. Havbruk høstet 38 tusen tonn, sløyd vekt, laks og ørret i første kvartal 2018 som er en nedgang på 13 % fra samme periode i 2017. EBIT/kg falt fra 24,2 kroner per kg i første kvartal 2017 til 19,7 kroner per kg i første kvartal 2018, med lavere oppnådd pris som klart viktigste årsak.

Prisoppnåelse – Sterk prisutvikling gjennom kvartalet

I de senere år har prisene på atlantisk laks vært preget av at Norge, verdens største produsentnasjon, ikke har økt sin produksjon siden 2012. Den manglende veksten har vært drevet av flere årsaker, herunder biologiske utfordringer, manglende ny konsesjonskapasitet, samt utfordringer med å tilpasse seg nye nasjonale kostnadsdrivende politiske reguleringer. I sum har manglende vekst i Norge, god utvikling i etterspørselen og en svekket norsk krone, gitt svært høye priser på laks sett i et historisk perspektiv.

Gjennom 2017 var utviklingen i norsk havbruksnærings biologiske prestasjoner positiv. Dette gav et høyere høstet volum mot slutten av året, og noe press på spot-prisene for laks og ørret. Etter hvert som de lavere prisene gradvis har nådd konsument, har det vært en ytterligere positiv utvikling i etterspørsel, og det var en svært sterk prisutvikling mot slutten av første kvartal i 2018. Spotprisen for laks, målt ved NSI, var NOK 59,5/kg i første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 65,3/kg i første kvartal 2017.

Konsernets kontraktsandel i kvartalet var på 22 %, og for kvartalet sett under ett er prisoppnåelse på kontrakter marginalt høyere enn prisoppnåelse på spot.

For Lerøy Sjøtroll er prisoppnåelsen i kvartalet sterkt negativt påvirket av høy andel nedklassing, dette gjør at prisoppnåelse på laks i Lerøy Sjøtroll er lavere enn for konsernets øvrige regioner. Videre er Lerøy Sjøtroll sin prisoppnåelse negativt påvirket av at 30% av høstet volum i kvartalet var ørret. For konsernets som helhet er prisoppnåelse på ørret i første kvartal 2018 NOK 6 per kilo lavere enn for laks.

Kostnader – God drift i nord og midt, fortsatt for høye kostnader i vest

Dette er det tredje kvartalet på rad at konsernets uttakskostnader faller, men prestasjonen er fortsatt preget av et høyt kostnadsnivå i Lerøy Sjøtroll. Per i dag ventes videre positiv utvikling i uttakskostnader i 2018, der effektene forventes å bli større i andre halvdel av året.

Lerøy Aurora er på et industriledende kostnadsnivå, dette forventes også for 2018 som helhet. I første kvartal er uttakskostnad marginalt opp fra fjerde kvartal 2017, og på linje med første kvartal 2017.

Som tidligere kommunisert har Lerøy Midt hatt en positiv utvikling i produksjonen gjennom år 2017, denne utviklingen har fortsatt inn i 2018. Dette er det tredje kvartalet på rad med fallende uttakskost, denne trenden forventes per i dag å fortsette gjennom 2018.

Uttakskost i Lerøy Sjøtroll i første kvartal 2018 er betydelig lavere enn i fjerde kvartal 2017, men fortsatt ikke på et nivå konsernet er tilfreds med. Per i dag forventes lavere kostnader i andre halvår 2018, men uttakskost vil fortsatt være høyere enn i konsernets øvrige regioner. Som tidligere kommunisert er det iverksatt en rekke tiltak som over tid vil gjøre produksjonen i regionen mer robust. Ett av tiltakene er byggingen av ett av verdens største RAS-anlegg for postsmolt på Kjærelva i Fitjar kommune. Byggingen av anlegget er i rute. Det planlegges med rogninnlegg i andre kvartal 2018 og første leveranse/utsett fra anlegget i 2019. Basert på konsernets etterhvert gode og brede erfaring med denne type teknologi forventes det at denne investeringen i betydelig grad skal bidra til å redusere produksjonskostnadene i Lerøy Sjøtroll. Etter vår vurdering vil det nye anlegget bedre de biologiske prestasjonene både i smoltfasen og sjøfasen av produksjonen, herunder muliggjøre vesentlig bedre utnyttelse av selskapets konsesjonsvolum.

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 den økte satsningen innen hvitfisk.

I segmentet VAPS&D var omsetningen i første kvartal 2018 MNOK 4.690 som er en nedgang på 6 % sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsresultatet i kvartalet er negativt påvirket av volatile og raskt stigende spotpriser på hvitfisk, men også på atlantisk laks mot slutten av kvartalet. Driftsresultat før verdjustering knyttet til biologiske eiendeler falt fra MNOK 86 i første kvartal 2017 til MNOK 65 i første kvartal 2018.

Tross lavere inntjening i første kvartal 2018 sammenlignet med første kvartal 2017, opplever konsernet at underliggende utvikling i segmentet er positiv. Konsernets brede produktportefølje, leveransesikkerhet, produktutvikling, sporbarhet og effektive logistikk-løsninger blir stadig mer verdsatt i markedet.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første kvartal 2018 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 16.008, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 58 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av første kvartal 2018 på MNOK 2.293. 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 869 i første kvartal 2018, etter at MNOK 234 er betalt i skatt. Konsernet investerer betydelig i sine kjerneaktiviteter, og kontantstrøm fra investeringer i kvartalet var MNOK -881. Av dette var MNOK 831 investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, hvor den største enkeltinvesteringen i kvartalet var levering av ny tråler til Havfisk. Netto betalbare finanskostnader var MNOK 33 i kvartalet.

Konsernet har en tilfredsstillende finansiell posisjon som underbygger konsernets ambisjon om å beholde posisjonen som det ledende norske sjømat-selskapet, og dermed også være ett av de globalt ledende sjømat-selskapene.

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 5.606 aksjonærer per 31.03.18, sammenlignet med 5.297 ved periodens begynnelse.

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 73,3 % 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 38,17 og NOK 48,50 i første kvartal 2018. Ved inngangen til første kvartal var sluttkursen NOK 43,98 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 48,50.

Styret har foreslått at den ordinære generalforsamlingen, som avholdes den 23.05.2018, vedtar et utbytte for regnskapsåret 2017 på NOK 1,50 per aksje. Utbyttet tilfaller registrerte aksjeeiere i Lerøy Seafood Group ASA per 23.05.2018 og aksjene handles ex utbytte fra og med den 24.05.2018. Forutsatt generalforsamlingens godkjenning av styrets forslag, blir utbyttet utbetalt den 04.06.2018.

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 hvitfisk, laks og ørret har de siste årene vært svært positiv. Gjennom sine betydelige markedsaktiviteter 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 første kvartal 2018 levende fisk i sin balanse for 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.

Konsernet har betydelig eierskap i lisenser til havbruk i Norge og UK, og kvoter til villfangst i Norge. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen. Vi konstaterer, og beklager, at risikoen knyttet til utvikling i rammevilkårene for utvikling av industri i Norge har økt. Politisk risiko, herunder manglende

forutsigbarhet vil på sikt svekke næringens konkurransekraft og evne til utvikling og verdiskapning. Industriutvikling og sysselsetting i kapitalkrevende globalt konkurranseutsatte aktiviteter som havbruk, fiskeri og videreføring er krevende og forutsetter at næringsutøvere 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 bærekraftig industriell utvikling i de mange lokalsamfunn hvor konsernet er etablert.

Sjømatnæringen er svært internasjonal, og Norge er en betydelig eksportnasjon av sjømat. Handlingshindringer har vært, og vil være en betydelig risiko for næringen, og de politiske handelshindringene som er lagt på norsk laks og ørret til Russland synliggjør gjør denne politiske risikoen i praksis. 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, prisendringer på innsatsfaktorer 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 siste 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, og Norges største aktør innen hvitfisk. I tillegg til fisk produsert på egne lisenser, og fangst på egne kvoter, har konsernet en omfattende handel med andre leverandører. Konsernet har en aktiv rolle i utviklingen av verdikjeden for sjømat, og forsterker stadig sin rolle som en betydelig internasjonal sjømatleverandør.

Gjennom Lerøy Seafood Group sin veletablerte integrerte verdikjede for rødfisk, foreligger et vesentlig potensiale til økt verdiskapning 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 konsernets industrielle satsning innenfor hvitfisk 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. Konsernet skal videreføre sin vekststrategi som også innebærer å stadig utvikle og forbedre sine forretningsområder gjennom hele verdikjeden.

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

Konsernet og norsk havbruksnæring har hatt en positiv utvikling i produksjon av laksefisk gjennom 2017 og så langt i 2018. Dette har gitt noe økt tilvekst som resulterte i noe press på spotprisene for laks og ørret. Konsernet er tett på sluttmarkedet for sjømat, og beskrivelsen fra fjerde kvartal 2017, om fortsatt sterk underliggende etterspørsel etter laks, har gjort seg gjeldende utover i 2018. Markedet for atlantisk laks og sjømat er sterkt.

Konsernet mener det er rom for driftsmessige forbedringer i alle de tre regionene hvor konsernet har havbruksaktivitet. Konsernets investeringer vil gi organisk volumvekst i alle regionene og betydelig reduserte produksjonskostnader i to av regionene. Per i dag forventes et høstet volum i 2018, inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskap, på 179.000 GWT. Slaktevolumet vil av mange årsaker, herunder biologi og markedsvurderinger, kunne avvike fra estimatet, men heller ikke i år forventer vi vesentlige avvik.

For hvitfisk har utviklingen i 2018 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 leddet av virksomheten. Arbeidet med industriell utvikling av hvitfisk krever tålmodighet, langsiktighet og betydelige investeringer. Slike investeringer krever forutsigbarhet i rammevilkår, og konsernet og dets ansatte har derfor en klar forventning om ro i dette arbeidet i årene som kommer. I fangstleddet er utviklingen så langt i 2018 positiv, og konsernets beste estimat er fortsatt et fangstvolum av hvitfisk og reker i 2018 på om lag 65.000 tonn.

Konsernet opplever at usikkerheten i rammevilkårene til sjømatnæringen i Norge de seneste årene har økt. Det er trist, og uforståelig, at det fra ulike sentrale premissgivere skapes et inntrykk av at norsk havbruks- og hvitfisknæring ikke skaper verdier eller ringvirkninger i norske lokalsamfunn. Realiteten er at direkte og indirekte verdiskapning fra sjømatnæringene er avgjørende for sysselsetting og bosetting i store deler av det norske samfunnet, ikke minst i kystnære distrikt. Sjømatnæringen legger igjen betydelig verdier lokalt langs hele norskekysten, og det skal vi, sammen med våre kolleger, gjøre vårt beste for at skal fortsette. Lerøy hadde i 2017 egen aktivitet i om lag 60 kommuner i Norge og investerer årlig milliardbeløp langs hele norskekysten. I 2017 kjøpte konsernet varer og tjenester i Norge, fordelt på 287 ulike kommuner, for omlag 12,5 milliarder kroner. For ytterligere beskrivelse av de betydelige ringvirkningene konsernets aktivitet skaper vises til årsrapporten for 2017.

Sjømatnæringen er Norges nest største eksportnæring, sysselsetter titusenvise og har enorme positive ringvirkninger. Næringen er noe så sjeldent som en globalt konkurransedyktig matprodusent, målt både etter kostnads- og miljømessige parametre. Sjømatnæringen i Norge er svært godt posisjonert til å kunne fortsette den positive utviklingen, men er helt avhengig av at norske myndigheter og politikere i sine reguleringer forstår hva som kreves for at norsk sjømatnæring, over tid, skal være globalt konkurransedyktig. Konsernet vil fortsatt prøve å bidra til en kunnskapsbasert og samfunnmessig verdiskapende dialog om behovet for hensiktsmessige rammevilkår i årene som kommer.

Styret forventer per i dag en sterk inntjening også i andre kvartal 2018 og for året 2018 som helhet.

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

Bergen, 07.05.2018.

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 Q1 2018

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 960 million (Q1 2017: 1,277)
- Harvested 37,600 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q1 2017: 43,3)
- Revenue NOK 5,000 million (Q1 2017: 5,459)
- Industry spot price for whole superior salmon down 9% compared with Q1 2017
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 1,018 million (Q1 2017: 1,294)
- Net interest-bearing debt NOK 2,293 million (31.12.2017: 2,262)
- Equity ratio 58% (31.12.2017: 56%)

	Q1-18	Q1-17	Change	2017	2016
Revenue (NOKm)	5,000	5,459	-8%	18,624	17,269
EBITDA (NOKm)*	1,114	1,423	-22%	4,300	3,555
EBIT (NOKm)*	960	1,277	-25%	3,717	2,843
PTP (NOKm)*	1,018	1,294	-21%	3,805	2,926
EPS (NOK)*	1.31	1.59	-17%	4.90	3.84
Proposed dividend per share				1.5	1.3
Harvested Volume (GWT)	37,576	43,307	-13%	157,768	150,182
ROCE* (%)	25.3	35.9		25.8	23.9
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	20.8	25.8		21.1	18.3
NIBD (NOKm)***	2,293	2,327		2,262	3,433
Equity ratio (%)	57.5	55.1		56.4	53.7

* Before fair value adjustments related to biological assets

** EBIT/kg all inclusive, excluding EBIT contribution from the "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

Strong demand for seafood

In Q1 2018, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 5,000 million, compared with NOK 5,459 million in the same period in 2017. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 960 million in Q1 2018, compared with NOK 1,277 million in Q1 2017. The decline in profit in Q1 2018 when compared with the same quarter in 2017 is mainly attributed to a lower harvest volume and lower prices realised for salmon and trout.

Depreciation in Q1 2018 totalled NOK 154 million compared with NOK 146 million in Q1 2017. The Group's associates play an important role and have successful operations. Income from associates was NOK 87 million in Q1 2018, compared with NOK 99 million in Q1 2017. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 84 million in Q1 2018, compared with NOK 63 million in Q1 2017.

Net financial items amounted to NOK -26 million in Q1 2018, compared with NOK -46 million in the same period in 2017. The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 1,018 million in Q1 2018, compared with NOK 1,294 million in Q1 2017. Estimated tax expense for the quarter is NOK 426 million, compared with NOK 66 million in the same period of 2017.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 1.31 in Q1 2018, compared with NOK 1.59 per share in Q1 2017. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 25.3% in Q1 2018 against 35.9% in Q1 2017.

The Group reports within three segments: These are described below and comprise: Wild Catch and Whitefish, Farming and VAP, Sales & Distribution (VAPS&D).

Q1 2018	Wild Catch	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	961	2,239	4,690	-2,889	5,000
EBIT* (NOKm)	178	740	65	-22	960
EBIT*/kg (NOK)**	4.7	19.7	1.7	-0.6	25.6
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					20.8
Q1 2017	Wild Catch	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	956	2,758	4,992	-3,247	5,459
EBIT* (NOKm)	158	1,047	86	-14	1,277
EBIT*/kg (NOK)**	3.7	24.2	2.0	-0.3	29.5
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					25.8

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Wild Catch

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. The new trawler, Nordtind, was delivered from the shipyard in January 2018 and has had very successful operations. Havfisk currently has 10 trawlers in operation. 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 Q1 2018 was 22,268 tonnes, compared with 20,586 tonnes in Q1 2017.

Catch rates in the first quarter have been good. Catch volumes for the main species in Q1 2018 were 9,275 tonnes of cod, 3,686 tonnes of saithe and 6,545 tonnes of haddock. The catch distribution in Q1 2017 was 9,425 tonnes of cod, 2,841 tonnes of saithe and 7,380 tonnes of haddock. In comparison with Q1 2017, the average price for all species increased by 11% in Q1 2018. The prices for cod and haddock increased by 12% and 20% respectively in the quarter, while prices for saithe fell by 1%.

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. The processing of whitefish in Norway has been extremely challenging for many years. As a result of high demand for seafood, the raw material prices increased throughout the first quarter of 2018, representing a challenge for processing operations. The Group has implemented a high number of measures within both production and marketing to improve earnings, but these are long-term initiatives and it will take time before significant improvements are evident.

In total, the segment reported operating profit of NOK 178 million in Q1 2018, compared with NOK 158 million in the same period of 2017.

Farming

The Farming segment comprises the Group's three farming regions in Norway: Lerøy Aurora located in Troms and Finnmark, Lerøy Midt located in Nordmøre/Trøndelag, and Lerøy Sjøtroll located in Hordaland.

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 740 million in Q1 2018, down from NOK 1,047 million in Q1 2017. The Farming segment harvested a total of 38,000 tonnes gutted weight of salmon and trout in Q1 2018, down 13% from the same period in 2017. EBIT/kg fell from NOK 24.2 per kg in Q1 2017 to NOK 19.7 per kg in Q1 2018, mainly attributable to the fall in prices realised.

Prices realised – Strong development in prices throughout the quarter

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. The lack of growth is due to a number of reasons, including biological challenges, a lack of new licence capacity and challenges in adapting to new national political regulations that drive costs. In total, the lack of growth in Norway together with a positive development in demand and the weaker Norwegian krone have resulted in historically high prices for salmon.

Throughout 2017, the Norwegian fish farming industry has shown a positive development when it comes to biological performance. This resulted in a higher harvest volume towards the end of the year, and some pressure on spot prices for salmon and trout. As the lower prices gradually reached the consumer, demand saw a further positive development producing a very strong price development towards the end of Q1 2018. The spot price for salmon, measured according to the NSI benchmark, was NOK 59.5 per kg in Q1 2018, compared with NOK 65.3 per kg in Q1 2017.

Contract share for the Group in the quarter was 22%. Prices realised on contracts for the quarter as a whole were marginally higher than prices realised on the spot market.

For Lerøy Sjøtroll, the prices realised in the first quarter suffered from a high rate of downgrading and, as a result, Lerøy Sjøtroll's prices realised for salmon are lower than in the other regions. Moreover, prices realised by Lerøy Sjøtroll were lower due to the fact that 30% of the harvest volume in the quarter was trout. For the Group as a whole, prices realised for trout in Q1 2018 were NOK 6 per kg lower than

the prices realised for salmon.

Costs – Successful operations in North and Central Norway, while costs remain excessively high in West Norway

This is the third quarter in a row where the Group experiences a decline in release from stock costs. Performance is still impacted, however, by the high level of costs for Lerøy Sjøtroll. At the time of writing, the Group expects to see this positive development in release from stock costs continuing in 2018, with an even higher impact in the second half of the year.

Lerøy Aurora has one of the best cost levels in the industry and is expected to sustain this throughout 2018. In Q1 2018, release from stock costs were marginally higher than in Q4 2017 and were on par with the figures from Q1 2017.

As previously reported, Lerøy Midt has achieved a positive development in production throughout 2017 and this has been sustained to date in 2018. This is the third quarter in a row with decreasing release from stock costs. The Group currently expects this trend to continue throughout 2018.

Lerøy Sjøtroll's release from stock costs in Q1 2018 are substantially lower than in Q4 2017, but still not at a level with which the Group is satisfied. The Group currently expects to see lower costs in the second half of 2018, but release from stock costs will remain higher than in the other regions. As previously reported, a number of measures have been implemented that will in time make production in this region more robust. One of these measures involves the construction of one of the world's largest RAS facilities for post-smolt, at Kjærelva in Fitjar municipality. The construction project is proceeding to schedule. The plan is to introduce roe in the second quarter of 2018 and to have the first delivery/release to the sea from the facility in 2019. The Group has accumulated positive and widespread experience of this type of technology, and expects this investment to provide significant reductions in production costs for Lerøy Sjøtroll. The Group believes that the new facility will improve biological performance both during the smolt phase and sea phase of production, and will allow much better utilisation of the company's licence volume.

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 increased investments within whitefish.

The VAPS&D segment reported revenue in Q1 2018 of NOK 4,690 million, down 6% when compared with the same period last year. Operating profit in the quarter suffered from volatile and rapidly increasing spot prices for whitefish, and also Atlantic salmon towards the end of the quarter. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was down from NOK 86 million in Q1 2017 to NOK 65 million in Q1 2018.

Despite lower earnings in Q1 2018 when compared with Q1 2017, the Group can report a positive underlying development in the segment. The Group's wide product range, delivery reliability, product development, traceability and efficient logistics are of increasing popularity on the market.

Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 16,008 million at the end of Q1 2018, equivalent to an equity ratio of 58%. Net interest-bearing debt at the end of Q1 2018 was NOK 2,293 million. 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 869 million in Q1 2018, after tax payments of NOK 234 million. The Group makes significant investments in its core business, and cash flow from investing activities in the quarter totalled NOK -881 million. Of this figure, NOK 831 million was invested in fixed assets and intangible assets, with the delivery of the new trawler for Havfisk representing the largest individual investment in the quarter. Net payable financial expenses amounted to NOK 33 million in Q1 2018.

The Group has a satisfactory financial position that supports the Group's objective to retain its position as the leading Norwegian seafood corporation, and thus also one of the leading seafood companies worldwide.

Shareholder information

On 31 March 2018, Lerøy Seafood Group ASA had 5,606 shareholders, compared with 5,297 at the start of the period.

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 73.3% 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 38.17 and NOK 48.50 in Q1 2018. At the start of the first quarter, the closing price was NOK 43.98. By the end of Q1 2018, the share price was NOK 48.50.

The Board of Directors has recommended to the annual general meeting, to be held on 23 May 2018, a dividend for the financial year 2017 of NOK 1.50 per share. This dividend is paid to registered shareholders of Lerøy Seafood Group ASA as of 23 May 2018, and the shares are traded ex. dividend as of 24 May 2018. Provided the annual general meeting approves the Board's recommendation, the dividend will be paid on 4 June 2018.

Key risk factors

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood and particularly the price for Atlantic salmon and trout but also to an increasing degree the price for whitefish, particularly cod. The development in prices for whitefish, 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 Q1 2018, the Group had live fish worth 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.

The Group is a significant owner of farming licences in Norway and the UK, and of wild catch quotas in Norway. 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. Unfortunately, the Group has to report an increase in the risk related to developments in framework conditions for development of the farming industry in Norway. Political risk, including a lack of predictability, will in the long term impair the industry's competitiveness and capacity for development and value creation. Industrial developments and employment in capital-intensive activities exposed to global competition such as fish farming, fisheries and processing is demanding and require a long-term perspective by businesses and politicians at a national level. Short-term perspectives are contradictory to the requirements for successful industrial development, employment and value creation. 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 sustainable industrial development in the numerous local communities where the Group has operations.

The seafood industry is highly international, and Norway as a nation is a significant exporter of seafood. Trade barriers have and will continue to represent a considerable risk factor for the industry, and the political trade barriers laid down on Norwegian salmon and trout exports to Russia provide an illustration of such political risk in practice. 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, changes in the prices of input factors 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 most recent 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 and Norway's largest supplier of whitefish. In addition to fish produced from the Group's own licences and catches covered by the Group's own quotas, Lerøy Seafood Group ASA also has substantial trading activities with other suppliers. The Group plays an active role in developing the value chain for seafood, and is gaining an increasingly important position as a substantial international seafood supplier.

Thanks to Lerøy Seafood Group's well-established integrated value chain for red fish, there is significant potential for increased value creation 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 Group's industrial investments within whitefish will strengthen the industrial development of the businesses involved, and will create 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 statement of financial position and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading participant in value-creating 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 creation. This includes investment opportunities both upstream and downstream. The Group shall continue its strategy for growth, implying continuous developments and improvements to operating segments throughout the entire value chain.

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 create value going forward. The Group will continue its work to deliver sustainable value creation by focusing on strategic business development and operational improvements. 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 Group and the Norwegian fish farming industry have experienced a positive development in the production of salmon in 2017 and the first months of 2018. This has resulted in a slight increase in growth, putting some pressure on the spot prices for salmon and trout. The Group has close links with the end market for seafood, and the reports of a sustained strong, underlying demand for salmon from Q4 2017 still apply in 2018. The market for Atlantic salmon and seafood is strong.

The Group has identified room for operational improvements in all three regions where the Group carries out fish farming. The Group's investments will provide organic growth in volume in all the regions, and substantial reductions in production costs in two of the regions. The current estimate for harvest volume in 2018, including the share of LSG's volume from associates, is 179,000 GWT. The harvest volume may, for numerous reasons including biology and market evaluations, differ from estimates. This difference was not major in 2017, and the Group does not expect this to change in 2018.

Developments within whitefish in 2018 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 and earnings for whitefish, with the prevailing conditions and by means of improved marketing and improvements to operational efficiency. The process of industrial development of whitefish requires patience, a long-term perspective and considerable investments. Such investments require framework conditions that are predictable, and the Group and its employees fervently hope to be able to carry out such work without any obstacles in the years to come. The Group can report a positive development in catches to date in 2018, and its best estimate remains a catch volume of whitefish and shrimp in 2018 of approximately 65,000 tonnes.

The Group feels that uncertainty relating to the framework conditions for the seafood industry in Norway has increased in recent years. It is unfortunate and difficult to understand that the various key premise setters in Norway have generated an overall impression that the Norwegian farming and whitefish industry does not create value or spin-off effects in local Norwegian communities. The reality is that direct and indirect value creation from the seafood industries are of decisive importance for employment and settlement in large parts of Norwegian society, not least in areas close to the coast. The seafood industry contributes substantial value in local communities along the entire coastline of Norway, and the

Group and its colleagues shall continue to do their utmost to sustain this. In 2017, Lerøy had operations in around 60 municipalities in Norway, and annual investments reach the billions – along the entire Norwegian coast. In 2017, the Group purchased goods and services in Norway from 287 different municipalities for a total NOK 12.5 billion. For a more detailed description of the significant spin-off effects generated by Group operations, please refer to the annual report for 2017.

The seafood industry is the second largest export industry for Norway, employs tens of thousands and has extremely positive spin-off effects. The industry is a globally competitive food producer measured in terms of both costs and environmental parameters – something very rare. Norway's seafood industry has a strong position from which to sustain its positive development, but is entirely reliant on an understanding among Norwegian authorities and politicians, when laying down regulations, of what it will take for the Norwegian seafood industry to remain globally competitive in the long term. The Group will continue in its efforts to contribute towards a knowledge-based dialogue that creates value for society, regarding the need for appropriate framework conditions in the future.

The Board of Directors currently expects high earnings in Q2 2018 and 2018 as a whole.

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

Bergen, 7 May 2018

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

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

	Q1 2018	Q1 2017	2017
Driftsinntekt / Operating revenue	5 000 426	5 459 283	18 623 515
Andre gevinster og tap / other gains and losses	-307	334	-3 927
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 608 429	2 896 645	9 654 211
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs	705 543	651 872	2 438 259
Andre driftskostnader / Other operating costs	572 026	487 637	2 227 105
Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	1 114 120	1 423 463	4 300 013
Avskrivninger / Depreciation	154 023	146 116	583 265
Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	960 097	1 277 347	3 716 749
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	956 766	-959 168	-1 716 309
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	1 916 863	318 180	2 000 440
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	86 587	98 723	302 651
Netto finansposter / Net financial items	-26 384	-46 269	-209 623
Resultat før skatt og verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adj.**	1 017 596	1 293 933	3 805 425
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	1 977 066	370 634	2 093 467
Beregnete skatter / Estimated taxation	-425 705	-65 865	-343 984
Periodens resultat / Profit for the period	1 551 361	304 769	1 749 483
Henføres til / Attributable to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	1 445 731	296 297	1 749 494
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	105 629	8 472	-11

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q1 2018	Q1 2017	2017
Periodens resultat / Profit for the period	1 551 361	304 769	1 749 483
Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax			
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods			
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	-8 329	5 114	32 334
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-30 764	4 696	42 239
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	19 159	570	20 338
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-5 495	-2 673	-2 772
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	0	0	-487
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	-30	163	1 176
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	1 525 901	312 639	1 842 311
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	1 420 272	304 167	1 842 322
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	105 629	8 472	-11
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	1 525 901	312 639	1 842 311

*) 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 / Statement of financial position

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

	31.03.18	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.17</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	8 183 770	8 055 781	8 048 479
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	5 751 327	4 255 913	5 148 271
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	1 106 506	934 034	1 088 957
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	15 041 604	13 245 728	14 285 707
Biologiske eiendeler / Biological assets	5 218 890	4 849 018	4 458 095
Andre varer / Other inventories	1 153 293	993 038	991 186
Fordringer / Receivables	2 536 834	2 583 563	2 409 028
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	3 870 641	3 331 680	3 514 096
Sum omløpsmidler / Total current assets	12 779 658	11 757 300	11 372 405
Sum eiendeler / Total assets	27 821 262	25 003 027	25 658 112
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	10 189 672	8 006 220	8 769 401
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	980 457	940 371	874 828
Sum egenkapital / Total equity	16 008 023	13 784 485	14 482 122
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	2 638 643	2 718 656	2 413 266
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	5 289 866	4 881 675	4 946 254
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	791 802	723 237	830 009
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	3 092 928	2 894 973	2 986 461
Sum gjeld / Total liabilities	11 813 239	11 218 542	11 175 990
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	27 821 262	25 003 027	25 658 112
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 292 980	2 326 733	2 262 167
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	2 286 785	2 317 123	2 187 549

Nøkkeltall / Key figures

	Q1 2018	<u>Q1 2017</u>	<u>2017</u>
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	37 576	43 307	157 768
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	20,4 %	23,7 %	20,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	39,5 %	6,8 %	11,2 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	19,2 %	23,4 %	20,0 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	38,3 %	5,8 %	10,7 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	1,31	1,59	4,90
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	2,43	0,50	2,94
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	2,43	0,50	2,94
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	25,3 %	35,9 %	25,8 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	45,7 %	10,1 %	13,7 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	57,5 %	55,1 %	56,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 292 980	2 326 733	2 262 167
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	1,46	2,35	6,19
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	1,46	2,35	6,19

*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

3) Resultat per aksje = Majoritetens andel resultat / Gj.sn.[nto renteb. gjeld+sum egenkapital]

4) ROCE = [Res. før skatt+nto fin.poste] / 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)

	Q1 2018	Q1 2017	FY 2017
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	1 977 066	370 634	2 093 467
Betalt skatt / Income tax paid	-233 933	-197 350	-493 896
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	307	0	-4 100
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	154 023	146 116	583 265
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-86 587	-98 723	-302 651
Endring i verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	-956 766	959 168	1 716 309
Endring varelager / Change in inventories	73 615	164 780	-262 661
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-77 964	134 708	237 117
Endring leverandører / Change in accounts payable	-29 360	-54 247	-56 569
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	26 384	46 269	209 623
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	22 522	-69 040	-31 636
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	869 308	1 402 315	3 688 269
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-766 562	-182 086	-1 463 917
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-64 177	-14 103	-20 323
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	1 259	1 041	-59 029
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-127 000	0	-5 864
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	20 580	0	1 194
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	0	164 015
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	54 561	-18 334	-45 302
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-881 338	-213 482	-1 429 227
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	17 421	-407 225	-393 173
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	384 057	361 214	437 042
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	0
Netto finanskostnader / Net financial costs	-32 903	-42 817	-188 364
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	-2 025	-834 151
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	368 575	-90 854	-978 646
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	356 544	1 097 979	1 280 397
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 514 097	2 233 700	2 233 700
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	3 870 641	3 331 679	3 514 097

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
2018					
Egenkapital per 1.1.2018 / Equity at 1.1.2018	4 837 893	8 769 401	13 607 294	874 828	14 482 122
Periodens resultat 2018 / Net income in 2018		1 445 731	1 445 731	105 629	1 551 361
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-39 094	-39 094		-39 094
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		19 159	19 159		19 159
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-30	-30		-30
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-5 495	-5 495		-5 495
Totalresultat i 2018 / Comprehensive income in 2018	0	1 420 272	1 420 272	105 629	1 525 901
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	0	0	0	0
Egenkapital per 31.03.2018 / Equity at 31.03.2018	4 837 893	10 189 672	15 027 566	980 457	16 008 023

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2017					
Egenkapital per 1.1.2017 / Equity at 1.1.2017	4 837 893	7 702 055	12 539 948	935 478	13 475 426
Periodens resultat 2017 / Net income in 2017		1 749 494	1 749 494	-11	1 749 483
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		74 086	74 086		74 086
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		20 338	20 338		20 338
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		1 176	1 176		1 176
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2 772	-2 772		-2 772
Totalresultat i 2017 / Comprehensive income in 2017	0	1 842 322	1 842 322	-11	1 842 311
Utbytte / Dividends		-774 506	-774 506	-60 030	-834 536
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		387	387		387
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-857	-857	-609	-1 466
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-774 976	-774 976	-60 639	-835 615
Egenkapital per 31.12.2017 / Equity at 31.12.2017	4 837 893	8 769 401	13 607 294	874 828	14 482 122

* 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 2017.

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 2017.

Det henvises til konsernets årsregnskap for 2017 for informasjon om standarder og fortolkninger som var gjeldende fra 1. januar 2017. Standarder og fortolkninger som er gjeldende fra 1. januar 2018 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 2017.

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 2017.

For information about the standards and interpretations effective from 1 January 2017, please refer to the description of principles in the Group's Annual Report 2017. The Standards and interpretations effective from 1 January 2018 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)

Konsernet har følgende tre driftssegmenter: (1) Villfangst, (2) Havbruk, (3) VAP, salg og distribusjon. Hvitfisk-bearbeidingen på fabrikkene i Nord Norge, som er en forutsetning for trål-konsesjonene, er inkludert i segmentet Villfangst. Segmentet *Havbruk* består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS og Norsk Oppdrettservice AS. De fire sistnevnte selskapene betegnes som "Lerøy Sjøtroll". Segmentet *VAP, salg og distribusjon* består av de øvrige selskapene, med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS, som inngår i *elimineringsegmentet*.

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

The group has now the following three operating segments: (1) Wildcatch, (2) Farming, (3) VAP, sales and distribution. The white fish VAP is included in the Wildcatch segment, due to the commitments related to the onshore plants in North Norway, following Havfisk's wild catch licenses (trawling licences). The segment *Farming* consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS, 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 / Wildcatch	Havbruk / Farming	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Q1 2018					
Ekstern omsetning / external revenues	206 909	88 677	4 704 840	0	5 000 426
Intern omsetning / intra-group revenues	753 744	2 150 120	-14 484	-2 889 380	0
Sum omsetning / Total revenues	960 653	2 238 797	4 690 356	-2 889 380	5 000 426
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	208 994	842 066	85 363	-22 304	1 114 120
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	178 189	739 610	64 602	-22 305	960 097
Driftsresultat / Operating profit	178 189	1 692 343	68 635	-22 305	1 916 863
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments * (GWT)	18,5 %	33,0 %	1,4 %		19,2 %
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	4,7	19,7	1,7	-0,6	25,6
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					20,8
Q1 2017					
Ekstern omsetning / external revenues	243 618	269 049	4 946 616		5 459 283
Intern omsetning / intra-group revenues	712 565	2 488 662	45 314	-3 246 541	0
Sum omsetning / Total revenues	956 183	2 757 711	4 991 930	-3 246 541	5 459 283
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	186 916	1 146 716	103 761	-13 929	1 423 463
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	158 198	1 047 183	85 895	-13 929	1 277 347
Driftsresultat / Operating profit	158 198	100 148	73 762	-13 929	318 180
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments * (GWT)	16,5 %	38,0 %	1,7 %		23,4 %
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,7	24,2	2,0	-0,3	29,5
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					25,8
2017					
Ekstern omsetning / external revenues	857 094	335 296	17 431 100	25	18 623 515
Intern omsetning / intra-group revenues	1 902 972	9 050 094	194 638	-11 147 704	0
Sum omsetning / Total revenues	2 760 066	9 385 390	17 625 738	-11 147 679	18 623 515
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	501 129	3 336 202	508 897	-46 215	4 300 013
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	385 965	2 942 255	434 744	-46 215	3 716 749
Driftsresultat / Operating profit	385 965	1 267 680	393 009	-46 215	2 000 440
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments * (GWT)	14,0 %	31,3 %	2,5 %		20,0 %
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,6	2,8	-0,3	23,6
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					21,1

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

Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming	Lerøy Aurora	Lerøy Midt	Lerøy Sjøtroll	Elim.	Havbruk / Farming
Q1 2018					
Sum omsetning / Total revenues	588 367	736 277	925 923	-11 771	2 238 797
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	281 994	296 831	260 642	2 600	842 066
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	255 318	263 311	218 381	2 600	739 610
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	8 979	12 092	16 505		37 576
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	28,4	21,8	13,2		19,7
Q1 2017					
Sum omsetning / Total revenues	415 594	1 391 820	966 348	-16 051	2 757 711
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	203 539	563 661	379 921	-406	1 146 716
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	179 257	528 866	339 466	-406	1 047 183
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	6 014	21 932	15 361		43 307
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	29,8	24,1	22,1		24,2
2017					
Sum omsetning / Total revenues	2 468 228	3 789 706	3 188 973	-61 516	9 385 390
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	1 126 584	1 274 694	939 221	-4 296	3 336 202
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	1 025 180	1 142 502	778 869	-4 296	2 942 255
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	39 209	64 515	54 043		157 767
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	26,1	17,7	14,4		18,6

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2018	%	Q1 2017	%	2017	%
EU	2 799 277	56,0	3 056 597	56,0	10 737 890	57,7
Norge / Norway	1 004 754	20,1	1 174 115	21,5	3 438 502	18,5
Asia / Asia Pacific	748 304	15,0	693 957	12,7	2 616 321	14,0
USA & Canada	211 503	4,2	270 470	5,0	990 920	5,3
Resten av Europa/Rest of Europe	196 770	3,9	187 083	3,4	610 761	3,3
Andre / Others	39 819	0,8	77 061	1,4	229 120	1,2
Sum omsetning / Total revenues	5 000 426	100,0	5 459 283	100,0	18 623 515	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2018	%	Q1 2017	%	2017	%
Hel laks / Whole salmon	2 145 439	42,9	2 419 376	44,3	8 061 730	43,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 004 441	20,1	1 216 479	22,3	4 446 498	23,9
Hvitfisk / Whitefish	1 065 732	21,3	1 106 498	20,3	3 344 873	18,0
Ørret / Salmontrout	390 767	7,8	417 527	7,6	1 574 988	8,5
Skalldyr / Shellfish	150 432	3,0	137 613	2,5	482 400	2,6
Pelagisk / Pelagic fish	8 678	0,2	13 437	0,2	76 350	0,4
Annet / Others	234 937	4,7	148 353	2,7	636 676	3,4
Sum omsetning / Total revenues	5 000 426	100,0	5 459 283	100,0	18 623 515	100,0

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 diskonteringsrate. Diskonteringsraten 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 eksportørtilllegg 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) Endring i verdjustering på biologiske eiendeler, (2) endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter og (3) endring i urealisert gevinst/tap på 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 harvest, multiplied by the estimated sales price at the same time. 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) Change in fair value adjustment of biological assets, (2) change in fair value (provision) of loss-making contracts and (3) change in unrealised gain/loss of 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

Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	Q1 2018	Q1 2017	2017
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	974 063	-1 133 280	-1 953 500
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	-21 330	186 245	278 926
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	4 033	-12 133	-41 735
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	956 766	-959 168	-1 716 309

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)

Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 257 132	3 042 701	3 466 270
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	240 097	238 499	244 227
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	3 497 230	3 281 200	3 710 497
Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. on fish in sea	1 721 660	1 567 818	747 598
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	1 721 660	1 567 818	747 598
Justert verdi på fisk i sjø / FV on fish in sea	4 978 792	4 610 519	4 213 868
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV on fry, brood, smolt and cleaning fish	240 097	238 499	244 227
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 218 890	4 849 018	4 458 095

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-26 785	-98 136	-5 455
--	----------------	---------	--------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount on fishpool contracts

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	-12 543	12 787	-16 988
---	----------------	--------	---------

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

HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:

Volum i slaktet vekt (GWT) / Volume in gutted weight (GWT)	Q1 2018	Q1 2017	2017
Laks / salmon	32 594	37 973	134 673
Ørret / trout	4 982	5 335	23 094
Samlet høstet volum / total harvested volume	37 576	43 307	157 768

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)	Q1 2018	Q1 2017	31.12.2017
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	112 489	108 413	108 413
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	31 272	32 324	191 895
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-44 733	-51 556	-187 819
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	99 028	89 181	112 489

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

	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Laks / salmon	85 440	77 400	96 450
Ørret / trout	13 589	11 781	16 039
Sum / total	99 028	89 181	112 489
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	12 035	12 177	14 396

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 aksjonærinformasjon / Share capital and shareholder information

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

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.03.2018 / overview of the 20 largest shareholders at 31.03.2018	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	29 411 286	4,94 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	12 511 801	2,10 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	10 394 081	1,74 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	7 176 365	1,20 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	6 175 177	1,04 %
PARETO AKSJE NORGE	5 992 698	1,01 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	4 888 813	0,82 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 802 595	0,81 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	4 699 901	0,79 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4 579 285	0,77 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 996 722	0,67 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 940 230	0,66 %
FERD AS	3 915 000	0,66 %
LANNEBO MIXFOND	3 900 000	0,65 %
KLP AKSJENORGE	3 441 349	0,58 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 439 411	0,58 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	3 326 890	0,56 %
CACEIS BANK	3 206 445	0,54 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 148 276	0,53 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	436 889 135	73,33 %
Andre / others	158 884 545	26,67 %
Totalt / total	595 773 680	100,00 %

Konsernet eier på balansedagen 297 760 egne aksjer av en total beholdning på 595 773 680 aksjer. Andel egne aksjer tilsvarende 0,05 %. Kostpris på egne aksjer er splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i "innskutt egenkapital" (NOK -29 776), og 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.

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.

Note 4: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q1 2018	Q1 2017	2017
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	76 317	92 551	270 660
Seistar Holding AS konsern (50%)	5 200	3 000	11 839
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	5 070		11 876
Andre / Others		3 172	141
Gevinst ved avgang / Gain on disposal			8 135
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	86 587	98 723	302 651
Verdijustering * / Fair value adjustment *	2 704	35 869	4 351
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	83 883	62 854	298 300

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

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

Linjen 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. Verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i tilknyttede selskaper trekkes ut ved beregning av nøkkeltall som er oppgitt for 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 resultat 2. kvartal 2018	22.08.2018
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2018	08.11.2018
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2018	26.02.2019
Ordinær generalforsamling	23.05.2018

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Report Q2 2018	22.08.2018
Report Q3 2018	08.11.2018
Preliminary results for the year 2018	26.02.2019
Ordinary General Meeting	23.05.2018

Dates are given with reservations in case of changes.