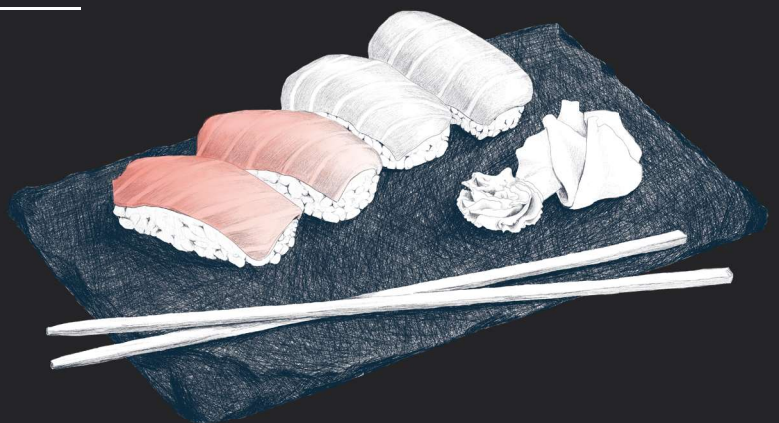




**FORELØPIGE
FINANSIELLE TALL**

**PRELIMINARY
FINANCIAL FIGURES**

2018





Nøkkeltall fjerde kvartal 2018

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 948 (Q4 2017: 777)
- Høstet 49,4 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q4 2017: 42,3)
- Omsetning MNOK 5.340 (Q4 2017: 4.567)
- Bransjens spotpris for hel superior laks økte med 12 % sammenlignet med Q4 2017
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 968 (Q4 2017: 772)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.546 (31.12.2017: 2.262)
- Foreslått utbytte for 2018 på NOK 2,0- per aksje
- Egenkapitalgrad 60 % (31.12.2017: 56 %)

	Q4-18	Q4-17	Change	2018	2017
Revenue (NOKm)	5 340	4 567	17 %	19 838	18 624
EBITDA (NOKm)*	1 134	921	23 %	4 228	4 300
EBIT (NOKm)*	948	777	22 %	3 569	3 717
PTP (NOKm)*	968	772	25 %	3 697	3 805
EPS (NOK)*	1,41	1,12	25 %	4,90	4,90
Paid dividend per share				1,5	1,3
Harvested Volume (GWT)	49 414	42 280	17 %	162 039	157 768
ROCE* (%)	22,1	20,9		22,3	25,8
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	18,1	16,5		19,6	21,1
NIBD (NOKm)	2 546	2 262			
Equity ratio (%)	60,4	56,4			

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Godt inntjeningsnivå, men ørret en utfordring

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 5.340 i fjerde kvartal 2018, sammenlignet med MNOK 4.567 i samme periode i 2017. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble med MNOK 948 i fjerde kvartal 2018, sammenlignet med MNOK 777 i fjerde kvartal 2017. Et høyere høstet volum, høyere prisoppnåelse og lavere uttakskost for laks og ørret er de viktigste årsakene til forbedringen.

Avskrivningene i fjerde kvartal 2018 var MNOK 185, mot MNOK 144 i tilsvarende periode i fjor. Tilknyttede selskaper er vesentlige og inntekten fra disse var MNOK 81 i fjerde kvartal 2018 mot MNOK 47 i fjerde kvartal 2017. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 61 i fjerde kvartal 2018 mot MNOK 56 i samme periode i 2017.

Netto finansposter utgjorde MNOK -41 i fjerde kvartal 2018 mot MNOK -61 i tilsvarende periode i 2017. Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i fjerde kvartal 2018 på MNOK 968 mot MNOK 772 i samme periode i 2017. Beregnet skatt er positiv i kvartalet med MNOK 67, tilsvarende var beregnet skatt positiv med MNOK 137 i samme periode i fjor, der årsaken til positiv beregnet skatt i kvartalene er reduksjon i skattesats for selskapskatt i Norge.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 1,41 i fjerde kvartal 2018 mot tilsvarende NOK 1,12 per aksje i samme periode i 2017. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 22,1 % i fjerde kvartal 2018 mot 20,9 % i fjerde kvartal 2017. Tilsvarende er avkastningen 22,3 % for året 2018 mot 25,8 % for året 2017.

For året 2018 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 19.838, en økning på 7 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i år 2018 var MNOK 3.569 sammenlignet med MNOK 3.717 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler for året 2018 var MNOK 3.697 sammenlignet med MNOK 3.805 i samme periode i fjor. Resultat per aksje før verdijusteringer for året 2018 var NOK 4,90, som er eksakt det samme inntjeningsnivå som i 2017.

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

Q4 2018	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	588	2 730	5 128	-3 106	5 340
EBIT* (NOKm)	54	786	134	-26	948
EBIT*/kg (NOK)**	1,1	15,9	2,7	-0,5	19,2
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					18,1
Q4 2017	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	569	2 276	4 301	-2 580	4 567
EBIT* (NOKm)	79	567	122	8	777
EBIT*/kg (NOK)**	1,9	13,4	2,9	0,2	18,4
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					16,5

*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 torskekvotene nord for 62° breddegrad, noe som tilsvarer over 30 % av totalkvoten for trålflåten. Havfisk eier også flere foredlingsanlegg som i hovedsak leies ut til Lerøy Norway Seafoods (LNWS) på langsiktige kontrakter. Gjennom Havfisk sine trålkonsesjoner er det knyttet aktivitetsplikt til disse anleggene.

Etter levering av den nye tråleren Nordtind i januar 2018, hadde Havfisk 10 trålere i drift frem til mai da fartøyet Kongsfjord ble overlevert til ny eier. I april 2018 ble det inngått avtale med Vard om bygging av et nytt fartøy. Det nye fartøyet er basert på designet av kombinasjonstråleren (fersk og frys), Nordtind, som er utstyrt med fremtidsrettet utstyr til fangsthåndtering for å sikre optimal kvalitet og utnyttelse av hele fisken. Den nye tråleren skal leveres i første kvartal 2020.

Totalt fangstvolum i Havfisk var 11 515 tonn i fjerde kvartal 2018, mot 12 345 tonn i samme periode i 2017. Av hovedarter var fangstvolumet i fjerde kvartal 2018, 6 534 tonn torsk, 2 567 tonn sei og 961 tonn hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 8 511 tonn torsk, 1 545 tonn sei og 1 264 tonn hyse. Sammenlignet med fjerde kvartal 2017 steg gjennomsnittlig oppnådd pris for alle arter med 11 % i fjerde kvartal 2018, herunder steg prisene for torsk, hyse og sei med henholdsvis 20 %, 17 % og 10 %.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer i alt 12 foredlingsanlegg og kjøpeestasjoner i Norge, fem av anleggene er leid av Havfisk. Bearbeiding av hvitfisk i Norge har i lang tid vært svært krevende. Som følge av god etterspørsel etter sjømat, og reduserte kvoter, steg råvareprisene gjennom 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 før man vil se betydelige forbedringer.

Segmentet bidro i kvartalet med en EBIT på MNOK 54, sammenlignet med MNOK 79 i samme periode i 2017, og for året 2018 med en EBIT på MNOK 388 sammenlignet med MNOK 386 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 verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 786 i fjerde kvartal 2018 sammenlignet med MNOK 567 i samme periode i 2017. I perioden har Havbruk høstet 49 tusen tonn, sammenlignet med 42 tusen tonn i samme periode i fjor. Dette representerer det høyeste slaktevolumet i noe kvartal i konsernets historie. Uttakskostnaden er lavere enn i samme kvartal i fjor. Prisoppnåelsen er høyere enn samme kvartal i 2017, men vesentlig negativt påvirket av nedgraderinger på ørret. I sum er EBIT/kg i segmentet opp fra NOK 13,4 i fjerde kvartal 2017 til NOK 15,9 i fjerde kvartal 2018.

For året 2018 har havbruk høstet et volum på 162 tusen tonn, sammenlignet med 158 tusen tonn i 2017. Uttakskostnaden i 2018 er lavere enn i 2017. Prisoppnåelse på laks er om lag uendret i 2018 sammenlignet med 2017, mens prisoppnåelse på ørret er redusert i størrelsesorden NOK 6 per kilo. I sum var EBIT/kg i Havbruk ned fra NOK 18,6 i 2017 til NOK 18,1 i 2018.

Prisoppnåelse — Betydelige utfordringer med kjønnsmodning og nedgradering av ørret

I de senere år har prisene for atlantisk laks vært preget av at Norge, verdens største produsentnasjon, ikke har økt sin produksjon siden 2012. Den manglende veksten har flere årsaker, herunder biologiske utfordringer, begrenset ny konsesjonskapasitet samt utfordringer med å tilpasse seg 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.

I fjerde kvartal 2018 var snittprisen på laks, målt ved NSI, NOK 55,4/kg, sammenlignet med NOK 49,3/kg i fjerde kvartal 2017.

Konsernets kontraktsandel i kvartalet var på 23 %, og prisoppnåelsen på kontrakter var noe høyere enn prisoppnåelsen i spot-markedet.

Av høstet volum i Lerøy Sjøtroll i fjerde kvartal var 48 % ørret, i slutten av kvartalet hadde konsernet betydelige utfordringer med nedgradering av ørret som følge av kjønnsmodning. Dette har påvirket konsernets prisoppnåelse vesentlig i kvartalet, og vil påvirke konsernets prisoppnåelse i starten av første kvartal 2019. I fjerde kvartal var prisoppnåelsen for ørret, for Havbrukssegmentet, NOK 12 per kilo lavere enn for laks.

Kostnader — Positiv utvikling i uttakskost

For konsernet er uttakskostnaden i fjerde kvartal 2018 betydelig lavere enn i både fjerde kvartal 2017 og tredje kvartal 2018.

Lerøy Aurora erfarte reduserte uttakskostnader fra tredje til fjerde kvartal i 2018. Uttakskostnaden i 2018 som helhet var høyere enn i 2017. For første kvartal 2019, og 2019 som helhet forventes gode prestasjoner, men en forventer et noe høyere kostnadsnivå for år 2019 sammenlignet med år 2018.

Lerøy Midt hadde lavere tilvekst enn forventet i slutten av 2018. Det resulterte i noe økt uttakskostnad i fjerde kvartal 2018 og vil også tilsvarende reflektere seg i uttakskostnaden i første halvdel av 2019. Uttakskost var høyere i fjerde kvartal 2018 enn i tredje kvartal 2018, men uttakskostnaden i 2018 var betydelig lavere enn for 2017. Per i dag forventes en uttakskost i 2019 på nivå med 2018, men der det er potensiale for forbedringer.

Uttakskostnaden i Lerøy Sjøtroll i fjerde kvartal var vesentlig lavere enn i tredje kvartal 2018, og uttakskostnaden for 2018 var lavere enn for 2017. Man forventer per i dag en lavere uttakskostnad i 2019 enn i 2018.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

Lerøy Seafood Group er fullintegret og har betydelige nedstrøms aktiviteter 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 egne fabrikker, men har også en stor aktivitet i samarbeid med tredjepart. Dette gjør konsernet til en leverandør av et bredt produktspekter av sjømatprodukter. Konsernet ser positive synergier i markedsarbeidet som følge av den økte satsningen innen hvitfisk.

I segmentet VAPS&D var omsetningen i fjerde kvartal 2018 MNOK 5.128 som er en økning på 19 % sammenlignet med samme periode i 2017. Driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler økte fra MNOK 122 i fjerde kvartal 2017 til MNOK 134 i fjerde kvartal 2018.

For året ble EBIT før verdjusteringer i segmentet MNOK 333, sammenlignet med MNOK 435 i samme periode i 2017.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av fjerde kvartal 2018 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 17.134. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 60 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av fjerde kvartal 2018 på MNOK 2.546. 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 i fjerde kvartal på MNOK 1.108. Netto investeringer i varige driftsmidler i kvartalet var MNOK 484. For året 2018 er kontantstrømmen fra drift MNOK 2.783, etter at MNOK 851 er betalt i skatt. Som kommunisert er konsernet i en fase der det investerer betydelig i sin kjernevirksomhet. I 2018 er det levert en ny tråler (Nordtind) til Havfisk, betydelige byggeprosjekt innen RAS-anlegg for produksjon av større smolt samt investeringer i industrianlegg i Norge, Holland og Spania. Kontantstrøm fra investeringer i 2018 var MNOK -1.959 og konsernet har betalt MNOK 950 i utbytte.

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

Aksjonærinformasjon

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 7 027 aksjonærer per 31.12.18, sammenlignet med 6 414 ved inngangen til fjerde kvartal.

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 72,1 % av aksjene i selskapet per 31.12.2018. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 65,94 og NOK 79,84 i fjerde kvartal 2018. Ved inngangen til fjerde kvartal var sluttkursen NOK 66,42 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 65,94.

Nærstående, vesentlige transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2017.

Sentrale risikofaktorer

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 videreforedling er krevende og forutsetter at næringsutøvere og politisk nasjonal ledelse tenker langsiktig. Kortsiktig tenkning, herunder særnorske resultatavhengige skatter, er ikke forenlig med hva som kreves for å lykkes med industriell utvikling, sysselsetting og verdiskapning i Norge. 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.

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat. Særlig prisen på atlantisk laks og ørret er av stor betydning, men etter investeringen innenfor hvitfisk i år 2016 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 fra Norge.

Konsernet har ved utgangen av fjerde kvartal 2018 levende fisk i sin balanse for om lag fem og en halv 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.

Sjømatnæringen er 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 den 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 samarbeidende 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 potensial 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. Konsernets industrielle satsning innenfor hvitfisk vil styrke de aktuelle virksomhetene

sin industrielle utvikling og generere verdier for samfunnet, dets samarbeidspartnere, ansatte og 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 vertikal integrasjon, 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 gi vekst og med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet med rom for økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en kontinuerlig prosess som bidrar til å styrke konsernets konkurransekraft nasjonalt og internasjonalt.

Hendelse i Lerøy Aurora

Den 27. januar 2019 brøt det ut brann i smoltanlegget i Laksefjord i Finnmark som resulterte i en fatal hendelse. En ansatt i firmaet som utførte vedlikeholdsarbeidet omkom. Våre tanker går til hans nærmeste og hans kollegaer. Lerøy Seafood Group har etter hendelsen bistått, og vil bistå, politi og øvrige offentlige instanser for å finne årsaken til denne tragiske hendelsen.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Konsernet opplever at underliggende etterspørsel etter sjømat er god. Konsernet forventer tilfredsstillende markedsforhold også inneværende år.

For rødfisk høstet konsernet 2 % lavere volum enn guidet i 2018, noe drevet av prisutvikling, men også som følge av noe lavere tilvekst enn forventet i sjø i siste del av året. Lavere tilvekst i siste del av 2018 vil gi et lavere høstet volum i første kvartal 2019 sammenlignet med tilsvarende i år 2018.

Styret og ledelsen konstaterer at konsernets uttakskostnad for rødfisk er lavere i 2018 enn i 2017, men presiserer samtidig at en ikke er tilfreds med kostnadsnivået. Konsernet investeringer og kontinuerlige forbedringsarbeid skal over tid resultere i redusert kostnadsnivå. Som følge av investeringer i nytt smoltanlegg vil blant annet smolten som Lerøy Sjøtroll setter i sjø i 2019 være av bedre kvalitet og betydelig større enn tidligere. Konsernet har forventning om at Lerøy Sjøtroll gradvis fra 2020 vil øke sin produksjon og konkurransekraft. De materielle skadene etter brannen i smoltanlegget i Laksefjord var også store. Anlegget var forsikret og arbeidet med gjenoppbygging er igangsatt. Arbeidet forventes å være ferdig i løpet av andre kvartal. Konkret gikk det tapt 2,6 millioner smolt som var planlagt utsatt i sjø i april 2019. Konsernet er kommet langt i arbeidet med å erstatte denne smolten. Det forventes i dag at en klarer å erstatte antallet, dog trolig med et noe senere utsettstidspunkt enn opprinnelig planlagt.

Konsernets kontraktsandel på laks i Q1 2019 vil være i området 40-45 %, og for året 2019 er det per i dag inngått kontrakter for om lag 30 % av forventet høstet volum av laks. Forventning om høstet volum i 2019, inkludert andel i tilknyttede selskaper opprettholdes i størrelsesorden 190.000 tonn.

For hvitfisk har utviklingen i 2018 i stor grad vært i tråd med konsernets forventning. Det har vært et godt år for fangstleddet, mens økte råstoffpriser og fallende kvoter har vært en utfordring for landindustrien. For 2019 reduseres kvoten på viktige arter som torsk og hyse med henholdsvis 6,5 % og 15 %, noe som trolig medfører økte priser for produktet. Konsernet har iverksatt en rekke tiltak for å bedre konsernets konkurransekraft. Dette sammen med godt markedsarbeid og produktutvikling mener vi lover bra for segmentet.

Konsernet erfarer at aktivitetsnivået i VAPS&D er godt og forventer i dag at nystartede fabrikker i 2018 og forbedret drift skal gi høyere inntjening i dette segmentet i 2019 enn hva som var tilfellet i 2018.

Med bakgrunn i lavere slaktevolum av rødfisk i første kvartal 2019 sammenlignet med tilsvarende periode i fjor forventer styret et lavere resultat i første kvartal 2019 enn i første kvartal i fjor. Styret forventer i dag en tilfredsstillende inntjening også i 2019.

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

Bergen, 25.02.2019.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Siri Lill Mannes
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Key figures Q4 2018

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 948 million (Q4 2017: 777)
- Harvested 49,400 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q4 2017: 42.3)
- Revenue NOK 5,340 million (Q4 2017: 4,567)
- Industry spot price for whole superior salmon up 12% compared with Q4 2017
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 968 million (Q4 2017: 772)
- Net interest-bearing debt NOK 2,546 million (31.12.2017: 2,262)
- Proposed dividend for 2018 NOK 2.0 per share
- Equity ratio 60% (31.12.2017: 56%)

	Q4-18	Q4-17	Change	2018	2017
Revenue (NOKm)	5,340	4,567	17%	19,838	18,624
EBITDA (NOKm)*	1,134	921	23%	4,228	4,300
EBIT (NOKm)*	948	777	22%	3,569	3,717
PTP (NOKm)*	968	772	25%	3,697	3,805
EPS (NOK)*	1.41	1.12	25%	4.90	4.90
Paid dividend per share				1.5	1.3
Harvested Volume (GWT)	49,414	42,280	17%	162,039	157,768
ROCE* (%)	22.1	20.9		22.3	25.8
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	18.1	16.5		19.6	21.1
NIBD (NOKm)	2,546	2,262			
Equity ratio (%)	60.4	56.4			

*Before fair value adjustment related to biological assets

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

High level of earnings, but challenges with trout

In Q4 2018, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 5,340 million, compared with NOK 4,567 million in the same period of 2017. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 948 million in Q4 2018, compared with NOK 777 million in Q4 2017. An increase in harvest volume, higher prices realised and lower release from stock costs for salmon and trout are the most important factors behind the improvement.

Depreciation in Q4 2018 totalled NOK 185 million compared with NOK 144 million in Q4 2017. The Group's associates play an important role, and income from associates was NOK 81 million in Q4 2018, compared with NOK 47 million in Q4 2017. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 61 million in Q4 2018, compared with NOK 56 million in Q4 2017.

Net financial items amounted to NOK -41 million in Q4 2018, compared with NOK -61 million in the same period in 2017. The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 968 million in Q4 2018, compared with NOK 772 million in Q4 2017. Estimated tax is positive in the quarter at NOK 67 million. Correspondingly, estimated tax was positive at NOK 137 million in Q4 2017, and the positive estimated tax in both quarters is attributed to a reduction in tax rate for corporate tax in Norway.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 1.41 in Q4 2018, compared with NOK 1.12 per share in Q4 2017. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 22.1% in Q4 2018 against 20.9% in Q4 2017. Correspondingly, return for 2018 as a whole was 22.3% compared with 25.8% for 2017.

For 2018 as a whole, the Group reported revenue of NOK 19,838 million, up 7% on the equivalent period last year. The operating profit before fair value adjustment related to biological assets for 2018 was NOK 3,569 million compared with NOK 3,717 million for 2017. Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets in 2018 was NOK 3,697 million compared with NOK 3,805 million in 2017. Profit per share before fair value adjustment related to biological assets for 2018 was NOK 4.90, the exact same figure as for 2017.

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

	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
Q4 2018					
Revenue (NOKm)	588	2,730	5,128	-3,106	5,340
EBIT* (NOKm)	54	786	134	-26	948
EBIT*/kg (NOK)**	1.1	15.9	2.7	-0.5	19.2
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					18.1
Q4 2017					
Revenue (NOKm)	569	2,276	4,301	-2,580	4,567
EBIT* (NOKm)	79	567	122	8	777
EBIT*/kg (NOK)**	1.9	13.4	2.9	0.2	18.4
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					16.5

*Before fair value adjustment related to biological assets

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

Wild Catch and Whitefish

Havfisk's primary business is wild catches of white fish. 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 also owns several processing plants, which are mainly leased out to Lerøy Norway Seafoods (LNWS) on long-term contracts. Havfisk's trawler licences stipulate an operational obligation for these processing plants.

After delivery of the new trawler, Nordtind, in January 2018, Havfisk had a fleet of 10 trawlers in operation up to May, when Kongsfjord was handed over to a new owner. In April 2018, the Group signed an agreement with Vard for the construction of a new vessel. The new vessel is based on the same design as the combination trawler (fresh and frozen fish), Nordtind, and has uniquely modern equipment installed for handling catches that will provide optimal quality and utilisation of the whole fish. The new vessel is scheduled for delivery in Q1 2020.

Havfisk's total catch volume in Q4 2018 was 11,515 tonnes, compared with 12,345 tonnes in Q4 2017. Catch volumes for the main species in Q4 2018 were 6,534 tonnes of cod, 2,567 tonnes of saithe and 961 tonnes of haddock. The catch distribution in Q4 2017 was 8,511 tonnes of cod, 1,545 tonnes of saithe and 1,264 tonnes of haddock. Compared with Q4 2017, the average price realised for all species increased by 11% in Q4 2018. The prices for cod, haddock and saithe increased by 20%, 17% and 10% respectively in the quarter.

LNWS's primary business is processing wild-caught white fish. The company has use of 12 processing and purchasing plants in Norway, five of which are leased from Havfisk. The processing of white fish in Norway has been extremely challenging for many years. As a result of high demand for seafood and lower quotas, the raw material prices increased throughout 2018, representing a challenge for processing operations. The Group has implemented a large 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 Q4 2018, the segment contributed an EBIT of NOK 54 million, down from NOK 79 million in Q4 2017. For the year as a whole, the EBIT figure contributed was NOK 388 million, up from NOK 386 in 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 786 million in Q4 2018, compared with NOK 567 million in Q4 2017. During the quarter, the Farming segment harvested 49,000 tonnes, up from 42,000 tonnes in Q4 2017. This represents the highest harvest volume in any quarter in the Group's history. Release from stock costs are down when compared with the same quarter last year. Prices realised are higher than in Q4 2017, but the downgrading of trout has had a significant negative impact. In total, EBIT/kg for the segment was up from NOK 13.4 in Q4 2017 to NOK 15.9 in Q4 2018.

For 2018 as a whole, the Farming segment harvested a volume of 162,000 tonnes, compared with 158,000 tonnes in 2017. Release from stock costs were lower in 2018 than in 2017. Prices realised for salmon in 2018 are practically on par with 2017 prices, while prices realised for trout are down around

NOK 6 per kg. In total, EBIT/kg for the Farming segment was down from NOK 18.6 in 2017 to NOK 18.1 in 2018.

Prices realised – Significant challenges related to reproductive maturity and downgrading of trout

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. There are several reasons for this lack of growth, including biological challenges, limitations in new licence capacity and challenges in adapting to national political regulations that drive costs. The lack of growth in Norway together with a positive development in demand and the weaker Norwegian krone have combined to give historically very high prices for salmon.

The average price for salmon in Q4 2018, measured by NSI, was NOK 55.4/kg, compared with NOK 49.3/kg in Q4 2017.

The Group's contract share in the quarter was 23%, and prices realised on contracts in the quarter were slightly higher than in the spot market.

Lerøy Sjøtroll's harvest volume in Q4 2018 comprised 48% trout. Towards the end of the quarter, the Group encountered significant challenges due to the downgrading of trout as a result of reproductive maturity. This had a substantial impact on prices realised in the quarter, and will continue to affect prices realised at the start of Q1 2019. In Q4 2018, prices realised by the Farming segment for trout were NOK 12 per kg lower than for salmon.

Costs – Positive development in release from stock costs

For the Group as a whole, release from stock costs in Q4 2018 were significantly lower than in both Q4 2017 and Q3 2018.

Lerøy Aurora reported a reduction in release from stock costs from the third to fourth quarter of 2018. Release from stock costs in 2018 in total were higher than in 2017. For Q1 2019 and 2019 as a whole, the Group expects to see a good performance, but also slightly higher cost levels when compared with 2018.

Lerøy Midt reported lower growth than expected at the end of 2018. This resulted in slightly higher release from stock costs in Q4 2018 and will also be evident in the release from stock cost for the first half of 2019. Release from stock costs were higher in Q4 2018 than in Q3 2018, but were significantly lower in 2018 as a whole when compared with 2017. At the time of writing, release from stock costs in 2019 are expected to be on par with 2018 costs, but there is potential to make improvements here.

Release from stock costs for Lerøy Sjøtroll were substantially lower in Q4 2018 than in Q3 2018, and were lower in 2018 as a whole when compared with 2017. Current projections are for lower release from stock costs in 2019 when compared with 2018.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

Lerøy Seafood Group is fully integrated and has major downstream activities with 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 white fish from its own factories, but also has major activities in cooperation with third parties. As a result, the Group now supplies a

wide range of seafood products. The Group has identified positive synergy effects in its marketing work as a result of the increased investments within white fish.

The VAPS&D segment reported revenue in Q4 2018 of NOK 5,128 million, up 19% compared with the same period in 2017. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was up from NOK 122 million in Q4 2017 to NOK 134 million in Q4 2018.

For the year as a whole, EBIT before fair value adjustment related to biological assets totalled NOK 333 million, against NOK 435 million in 2017.

Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity at the end of Q4 2018 of NOK 17,134 million. This corresponds to an equity ratio of 60%. Net interest-bearing debt at the end of Q4 2018 was NOK 2,546 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 for Q4 2018 was NOK 1,108 million. Net investments in tangible assets in the quarter totalled NOK 484 million. For 2018 as a whole, cash flow from operating activities amounted to NOK 2,783 million, after tax payment of NOK 851 million. As previously reported, the Group is currently in a phase of substantial investments in its core business. In 2018, one new trawler (Nordtind) was delivered to Havfisk, the Group had major construction projects under way for RAS facilities to produce larger smolt, and made investments in industrial facilities in Norway, the Netherlands and Spain. Cash flow from investing activities for 2018 was negative at NOK 1,959 million. Dividend payments made by the Group totalled NOK 950 million.

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

Shareholder information

Shareholder information

On 31 December 2018, Lerøy Seafood Group ASA had 7,027 shareholders, compared with 6,414 at 30 September 2018.

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 72.1% of the shares in the company at 31 December 2018. LSG owns 297,760 (0.05%) treasury shares.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 65.94 and NOK 79.84 in Q4 2018. At the start of the fourth quarter, the closing price was NOK 66.42. By the end of Q4 2018, the share price was NOK 65.94.

Related parties, significant transactions

Transactions with related parties take place at market terms according to the arm's length principle and are described in the company's annual report for 2017.

Key risk factors

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 linked to decisions by the authorities, including framework conditions for fish farming and licence terms related to fisheries legislation. 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 represent challenges and require a long-term perspective by businesses and politicians at a national level. Short-term perspectives, including non-profit-related taxes specific to Norway, are incompatible with the requirements for successful industrial development, employment and value creation in Norway. 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 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, after the investments within white fish in 2016. The development in prices for white fish, 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 high prices for salmon and trout must also be assessed within the context of the lack of growth in the supply of these products from Norway.

At the end of Q4 2018, the Group has live fish on its statement of financial position worth approximately NOK 5.5 billion. 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 seafood industry is international, and Norway is an important seafood-exporting nation. 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 white fish. 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 continually consolidating its 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 white fish, including strengthening the Group's position as a supplier of fresh/"refreshed" seafood with a full range of seafood products. The Group's industrial investments within white fish will strengthen the industrial development of the companies concerned and generate value for society, and the Group's partners, employees and shareholders.

The Group's financial position is very strong, and it is 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 opportunities for investments, mergers and 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 value chain.

The Board of Directors believes that the Group's many years of investing in vertical integration, 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. This work will generate growth and, based on customer requirements, ensure continuity of supply, quality and cost efficiency, paving the way for increased profitability. Improving operational efficiency at all stages is an ongoing process aimed at further strengthening the Group's national and international competitiveness.

Incident at Lerøy Aurora

On 27 January 2019, a fire started in the smolt facility in Laksefjord, Finnmark, resulting in a fatality. An employee of a company carrying out maintenance work died in the fire. Our thoughts are with his close family and colleagues. After the incident, Lerøy Seafood Group has assisted and will continue to assist the police and other public agencies in identifying how this tragic accident occurred.

Market and outlook

The Group can report a good underlying demand for seafood, and expects to have satisfactory market conditions in 2019.

The Group's harvest volume for red fish was down 2% in relation to expected volumes for 2018, partly due to price developments but also due to slightly lower growth than expected in the sea towards the end of the year. The lower growth at the end of 2018 will result in reduced harvest volume in Q1 2019 when compared with Q1 2018.

The Board of Directors and management have acknowledged that the Group's release from stock costs for red fish are lower in 2018 than in 2017, but at the same time specify that they are not satisfied with the cost levels. With time, the Group's investments and continuous work on improvements will result in lower cost levels. As a result of the investments in new smolt facilities, the smolt released to sea by Lerøy Sjøtroll in 2019, for example, will be of a higher quality and considerably larger than before. The Group expects to see Lerøy Sjøtroll gradually increase production and competitive strength from 2020. The material damage caused by the fire at the smolt facility in Laksefjord was also major. The facility was insured and the work to rebuild it has already started. Rebuilding is expected to be completed by the end of Q2 2019. 2.6 million smolt were lost. These were to be released to sea in April 2019. The Group has made good progress on the work to replace this smolt. At the time of writing, the Group expects to be able to replace the full number of smolt, although most probably with a slightly later release date than originally planned.

The Group's contract share for salmon in Q1 2019 will be in the range from 40 to 45%. At the time of writing, contracts have been signed for 2019 for around 30% of the estimated harvest volume of salmon. Estimates for harvest volume in 2019, including the share from associates, remains around 190,000 tonnes.

For white fish, developments in 2018 have in the main concurred with the Group's estimates. It has been a good year for catches, while increased raw material prices and falling quotas have challenged shore-based operations. In 2019, the quota for important species such as cod and haddock will be reduced by 6.5% and 15% respectively, and this reduction will probably result in increased prices for these products. The Group has implemented a number of measures to improve competitive strength. These together with good marketing and product development provide us with an optimistic outlook for the segment.

The Group can report a good level of activity for VAPS&D and currently expects the factories that opened in 2018 and the improvements in operations to produce higher earnings in this segment in 2019, when compared with 2018.

Based on the lower harvest volume for red fish in Q1 2019 when compared with Q1 2018, the Board of Directors expects profit for Q1 2019 to be lower than in the same quarter of 2018. The Board of Directors currently expects to see satisfactory earnings in 2019.

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

Bergen, 25 February 2019

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Siri Lill Mannes
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Henning Beltestad
CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q4 2018</u>	<u>Q4 2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Driftsinntekt / Operating revenue	5 339 824	4 566 687	19 837 637	18 623 515
Andre gevinster og tap / other gains and losses	7 049	-12 321	42 341	-3 927
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 724 756	2 364 063	10 378 276	9 654 211
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs	707 727	651 157	2 668 829	2 438 259
Andre driftskostnader / Other operating costs	780 706	617 796	2 604 668	2 227 105
Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	1 133 683	921 349	4 228 205	4 300 013
Avskrivninger / Depreciation	185 472	143 974	659 669	583 265
Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	948 211	777 375	3 568 536	3 716 749
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	-728 320	-952 005	754 938	-1 716 309
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	219 892	-174 629	4 323 474	2 000 440
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	81 135	46 860	286 573	302 651
Netto finansposter / Net financial items	-41 126	-60 938	-161 087	-209 623
Resultat før skatt og verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adj.**	968 130	772 341	3 696 981	3 805 425
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	259 901	-188 707	4 448 961	2 093 467
Beregnete skatter / Estimated taxation	66 705	137 123	-851 002	-343 984
Periodens resultat / Profit for the period	326 606	-51 584	3 597 959	1 749 483
Henføres til / Attributable to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	344 118	3 423	3 437 042	1 749 494
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-17 512	-55 007	160 917	-11

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q4 2018</u>	<u>Q4 2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Periodens resultat / Profit for the period	326 606	-51 584	3 597 959	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	27 549	28 742	-1 640	32 334
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	46 557	26 818	-11 993	42 239
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedged)	-7 749	8 493	21 553	20 338
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-204	-109	-5 570	-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	0	-487
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	-884	1 392	-884	1 176
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	391 875	13 752	3 599 425	1 842 311
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	409 387	68 759	3 438 508	1 842 322
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-17 512	-55 007	160 917	-11
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	391 875	13 752	3 599 425	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)

	31.12.18	31.12.17
Eiendeler / Assets		
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	8 180 386	8 048 479
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	6 606 948	5 148 271
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	1 090 579	1 088 957
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	15 877 914	14 285 707
Biologiske eiendeler / Biological assets	5 564 447	4 458 095
Andre varer / Other inventories	1 315 292	991 186
Fordringer / Receivables	2 578 926	2 409 028
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	3 036 154	3 514 096
Sum omløpsmidler / Total current assets	12 494 819	11 372 405
Sum eiendeler / Total assets	28 372 733	25 658 112
Egenkapital og gjeld / Equity and debt		
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	11 314 996	8 769 401
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	981 401	874 828
Sum egenkapital / Total equity	17 134 291	14 482 122
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	2 510 365	2 413 266
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	4 550 698	4 946 254
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	1 031 868	830 009
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	3 145 511	2 986 461
Sum gjeld / Total liabilities	11 238 442	11 175 990
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	28 372 733	25 658 112
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 546 412	2 262 167
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	2 468 685	2 187 549

Nøkkeltall / Key figures

	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	49 414	42 280	162 039	157 768
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	18,1 %	16,9 %	18,6 %	20,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	4,9 %	-4,1 %	22,4 %	11,2 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	17,8 %	17,0 %	18,0 %	20,0 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	4,1 %	-3,8 %	21,8 %	10,7 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	1,41	1,12	4,90	4,90
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	0,58	0,01	5,77	2,94
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,58	0,01	5,77	2,94
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	22,1 %	20,9 %	22,3 %	25,8 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	6,1 %	-3,0 %	25,3 %	13,7 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	60,4 %	56,4 %	60,4 %	56,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 546 412	2 262 167	2 546 412	2 262 167
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	1,86	1,76	4,67	6,19
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	1,86	1,76	4,67	6,19

*) 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)

	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	259 901	-188 707	4 448 961	2 093 467
Betalt skatt / Income tax paid	-33 227	-12 298	-851 020	-493 896
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-7 049	4 295	-42 341	-4 100
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	185 472	143 974	659 669	583 265
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-81 135	-46 860	-286 573	-302 651
Endring i verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	728 320	952 005	-754 938	1 716 309
Endring varelager / Change in inventories	-173 293	-207 313	-606 948	-262 661
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-340 554	-83 453	-142 135	237 117
Endring leverandører / Change in accounts payable	130 709	249 909	142 958	-56 569
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	41 126	60 938	161 087	209 623
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	397 786	179 004	53 846	-31 636
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	1 108 056	1 051 494	2 782 567	3 688 269
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-483 802	-530 819	-2 047 149	-1 463 917
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-5 073	-3 754	-91 632	-20 323
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	-2 251	1 374	-8 814	-59 029
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-8 708	-4 400	-135 656	-5 009
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	247	1 194	19 874	1 194
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	3 000	27 500	245 200	164 015
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	4 704	-4 459	59 126	-46 158
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-491 884	-513 364	-1 959 051	-1 429 227
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-109 650	76 886	238 925	-393 173
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	44 347	-87 034	-433 334	437 042
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	2 207	0
Netto betalte finanskostnader / Net financial costs paid	-30 041	-48 083	-159 740	-188 364
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	0	-949 516	-834 151
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-95 343	-58 231	-1 301 458	-978 646
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	520 829	479 899	-477 942	1 280 397
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	2 515 325	3 034 198	3 514 096	2 233 700
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	3 036 154	3 514 096	3 036 154	3 514 096

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 2018		3 437 042	3 437 042	160 917	3 597 959
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-13 633	-13 633		-13 633
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		21 553	21 553		21 553
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-884	-884		-884
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-5 570	-5 570		-5 570
Totalresultat 2018 / Comprehensive income 2018	0	3 438 508	3 438 508	160 917	3 599 425
Utbytte / Dividends		-893 661	-893 661	-56 302	-949 963
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		447	447		447
Kapitalforhøyelse / Capital increase			0	2 207	2 207
Endring i IKE** / Changes in NCI**		301	301	-249	53
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-892 912	-892 912	-54 344	-947 256
Egenkapital per 31.12.2018 / Equity at 31.12.2018	4 837 893	11 314 996	16 152 890	981 401	17 134 291

	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.

Konsernet har fra 1. januar 2018 tatt i bruk IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder. Implementeringen av standardene har ikke ført til vesentlige endringer i foretakets regnskapsprinsipper. Forøvrig er delårsregnskapet utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som sist avlagte årsregnskap.

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

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 group has from 1st of January 2018 implemented IFRS 9 Financial instruments and IFRS 15 Revenues from contracts with customers. The implementation of the standards has not resulted in material changes in the groups accounting principles. Furthermore, 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.

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 er delt inn i 3 regioner. Lerøy Aurora AS konsern representerer region Nord. Lerøy Midt AS representerer region Midt. De fem selskapene Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Norsk Oppdrettservice AS og Lerøy Ocean Harvest AS utgjør tilsammen region Vest, hvorav de tre førstnevnte 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 elimineringssegmentet. 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 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 is split into 3 regions. Lerøy Aurora AS group represents the northern region. Lerøy Midt AS represents the central region. The five companies Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Norsk Oppdrettservice AS and Lerøy Ocean Harvest AS represent the western region, where the first three 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	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution				Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming				
Q4 2018						
Ekstern omsetning / external revenues	91 404	116 830	5 131 580	12		5 339 824
Intern omsetning / intra-group revenues	496 639	2 613 002	-3 386	-3 106 255		0
Sum omsetning / Total revenues	588 042	2 729 832	5 128 194	-3 106 243		5 339 824
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	89 967	910 509	159 084	-25 878		1 133 683
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	53 567	786 406	134 154	-25 916		948 211
Driftsresultat / Operating profit	53 567	68 268	123 973	-25 916		219 892
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	9,1 %	28,8 %	2,6 %			17,8 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,1	15,9	2,7	-0,5		49 414
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *						18,1
Q4 2017						
Ekstern omsetning / external revenues	177 676	125 731	4 263 255	25		4 566 687
Intern omsetning / intra-group revenues	391 668	2 150 315	38 138	-2 580 121		0
Sum omsetning / Total revenues	569 344	2 276 046	4 301 394	-2 580 096		4 566 687
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	109 125	662 663	141 259	8 302		921 349
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	79 436	567 418	122 219	8 302		777 375
Driftsresultat / Operating profit	79 436	-366 295	103 927	8 302		-174 629
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,0 %	24,9 %	2,8 %			17,0 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,9	13,4	2,9	0,2		42 280
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *						16,5
2018						
Ekstern omsetning / external revenues	592 384	323 345	18 921 895	15		19 837 637
Intern omsetning / intra-group revenues	2 078 089	9 137 855	111 227	-11 327 171		0
Sum omsetning / Total revenues	2 670 472	9 461 200	19 033 122	-11 327 156		19 837 637
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	522 092	3 361 740	425 328	-80 956		4 228 205
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	388 444	2 928 114	332 972	-80 994		3 568 536
Driftsresultat / Operating profit	388 444	3 681 578	334 446	-80 994		4 323 474
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,5 %	30,9 %	1,7 %			18,0 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,1	2,1	-0,5		162 039
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *						22,0
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *						19,6
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 *	14,0 %	31,3 %	2,5 %			20,0 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,6	2,8	-0,3		157 768
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *						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	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	Havbruk / Farming
Q4 2018					
Sum omsetning / Total revenues	875 138	1 058 144	817 227	-20 678	2 729 832
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	384 462	354 941	172 952	-1 846	910 509
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	353 973	306 884	127 396	-1 846	786 406
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	14 420	18 808	16 186	0	49 414
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	24,5	16,3	7,9		15,9
Q4 2017					
Sum omsetning / Total revenues	678 173	1 008 709	611 350	-22 185	2 276 046
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	299 382	270 293	97 965	-4 977	662 663
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	273 204	242 256	56 936	-4 976	567 418
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	11 410	18 757	12 113	0	42 280
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	23,9	12,9	4,7		13,4
2018					
Sum omsetning / Total revenues	2 379 578	3 923 612	3 222 415	-64 406	9 461 200
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	1 101 915	1 504 151	757 457	-1 783	3 361 740
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	988 779	1 355 472	585 646	-1 783	2 928 114
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	36 783	66 501	58 755		162 039
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	26,9	20,4	10,0		18,1
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
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	39 209	64 515	54 043		157 768
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	Q4 2018	%	Q4 2017	%
EU	3 177 645	59,5	2 954 242	64,7
Norge / Norway	1 010 645	18,9	244 321	5,4
Asia / Asia Pacific	685 564	12,8	773 618	16,9
USA & Canada	265 143	5,0	283 566	6,2
Resten av Europa/Rest of Europe	158 119	3,0	269 657	5,9
Andre / Others	42 708	0,8	41 283	0,9
Sum omsetning / Total revenues	5 339 824	100,0	4 566 687	100,0

Geografisk fordeling / Geographic market	2018	%	2017	%
EU	11 625 544	58,6	10 737 890	57,7
Norge / Norway	3 717 574	18,7	3 438 502	18,5
Asia / Asia Pacific	2 778 101	14,0	2 616 321	14,0
USA & Canada	880 814	4,4	990 920	5,3
Resten av Europa/Rest of Europe	645 707	3,3	610 761	3,3
Andre / Others	189 897	1,0	229 120	1,2
Sum omsetning / Total revenues	19 837 637	100,0	18 623 515	100,0

Produktområde / Product areas	Q4 2018	%	Q4 2017	%
Hel laks / Whole salmon	2 450 529	45,9	1 951 074	42,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 166 950	21,9	1 201 044	26,3
Hvitfisk / Whitefish	774 614	14,5	655 573	14,4
Ørret / Salmontrout	421 579	7,9	426 416	9,3
Skalldyr / Shellfish	197 280	3,7	132 154	2,9
Pelagisk / Pelagic fish	29 130	0,5	18 668	0,4
Annet / Others	299 742	5,6	181 758	4,0
Sum omsetning / Total revenues	5 339 824	100,0	4 566 687	100,0

Produktområde / Product areas	2018	%	2017	%
Hel laks / Whole salmon	8 585 877	43,3	8 061 730	43,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	4 256 942	21,5	4 446 498	23,9
Hvitfisk / Whitefish	3 484 079	17,6	3 344 873	18,0
Ørret / Salmontrout	1 607 217	8,1	1 574 988	8,5
Skalldyr / Shellfish	730 650	3,7	482 400	2,6
Pelagisk / Pelagic fish	81 615	0,4	76 350	0,4
Annet / Others	1 091 258	5,5	636 676	3,4
Sum omsetning / Total revenues	19 837 637	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 diskonteringsssats. Diskonteringsssatsen 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 iht 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 verdjustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Endring i verdjustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	-740 909	-963 370	799 983	-1 953 500
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	22 771	29 657	-46 519	278 926
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	-10 182	-18 292	1 474	-41 735
Sum verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	-728 320	-952 005	754 938	-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	31.12.2018	31.12.2017
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 746 634	3 466 270
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	270 233	244 227
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	4 016 867	3 710 497
Verdjustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	1 547 580	747 598
Verdjustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0
Sum verdjusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	1 547 580	747 598
Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	5 294 214	4 213 868
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	270 233	244 227
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 564 447	4 458 095

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-51 974	-5 455
--	---------	--------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	-15 633	-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)	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Laks / salmon	41 677	34 684	137 733	134 673
Ørret / trout	7 737	7 596	24 306	23 094
Samlet høstet volum / total harvested volume	49 414	42 280	162 039	157 768

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)	Q4 2018	Q4 2017	2018	31.12.2017
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	112 624	108 441	112 489	108 413
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	56 307	54 381	190 520	191 895
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-58 826	-50 333	-192 904	-187 819
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	110 105	112 489	110 105	112 489

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

	31.12.2018	31.12.2017
Laks / salmon	92 794	96 450
Ørret / trout	17 312	16 039
Sum / total	110 105	112 489
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	6 572	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 sløyesvinn 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 31.12.2018 / Overview of the 20 largest shareholders at 31.12.2018	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	31 628 586	5,31 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP (OM80)	9 544 858	1,60 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	7 000 000	1,17 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	5 830 940	0,98 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	5 698 909	0,96 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP (OMNIBUS F, REF:OM06)	5 251 545	0,88 %
HANDELSBANK NORDISKA SMABOLAGSFOND	5 214 000	0,88 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP (OM01)	4 652 154	0,78 %
INVESCO FUNDS	4 388 395	0,74 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	4 136 795	0,69 %
JPMORGAN CHASE BABK, N.A., LONDON	3 913 727	0,66 %
STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND	3 906 986	0,66 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	3 891 964	0,65 %
State Street Bank and Trust Comp (OMNI E, FUND OM06)	3 806 513	0,64 %
J.P. MORGAN BANK LUXENBURG S.A.	3 556 288	0,60 %
KLP AKSJENORGE	3 441 349	0,58 %
CACEIS Bank	3 299 045	0,55 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 148 276	0,53 %
POCTET & CIE (EUROPE) S.A.	3 023 008	0,51 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	429 276 148	72,05 %
Andre / others	166 497 532	27,95 %
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 tilsvarer 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	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	82 661	37 706	264 993	270 660
Seistar Holding AS konsern (50%)	5 985	364	15 985	11 839
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	4 631	6 055	17 941	11 876
Andre / Others	-12 142	2 735	-12 346	141
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0	0	0	8 135
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	81 135	46 860	286 573	302 651
Verdijustering * / Fair value adjustment *	20 090	-9 044	-2 959	4 351
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	61 045	55 904	289 532	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 1. kvartal 2019	14.05.2019	Report Q1 2019	14.05.2019
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2019	21.08.2019	Report Q2 2019	21.08.2019
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2019	07.11.2019	Report Q3 2019	07.11.2019
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2019	25.02.2020	Preliminary results for the year 2019	25.02.2020
Ordinær generalforsamling	23.05.2019	Ordinary General Meeting	23.05.2019

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis