



DELÅRSRAPPORT  
1. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT  
1ST QUARTER

2017



## Nøkkeltall første kvartal 2017

- Driftsresultat før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 1.277 (Q1 2016: 584)
- Høstet 43,3 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q1 2016: 38,2)
- Omsetning MNOK 5.459 (Q1 2016: 3.815)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 13 % sammenlignet med Q1 2016
- Resultat før skatt og før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 1.294 (Q1 2016: 592)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.327 (31.12.2016: 3.433)
- Egenkapitalgrad 55 % (31.12.2016: 54 %)

	<b>Q1-17</b>	Q1-16	Change	<b>2016</b>	2015
Revenue (NOKm)	<b>5 459</b>	3 815	43 %	<b>17 269</b>	13 451
EBITDA (NOKm)*	<b>1 423</b>	697	104 %	<b>3 355</b>	1 814
EBIT (NOKm)*	<b>1 277</b>	584	119 %	<b>2 843</b>	1 380
EPS (NOK)*	<b>15,9</b>	7,9	104 %	<b>38,4</b>	19,4
Harvested Volume (GWT)	<b>43 307</b>	38 163	13 %	<b>150 182</b>	157 697
ROCE* (%)	<b>35,9</b>	23,7		<b>23,9</b>	14,5
EBIT/kg all incl. ex. whitefish.**	<b>25,8</b>	15,3		<b>18,3</b>	8,8
NIBD (NOKm)	<b>2 327</b>	2 092			
Equity ratio (%)	<b>55,1</b>	57,2			

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

# Rekord priser gir rekord driftsresultat

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 5.459 i første kvartal 2017 sammenlignet med MNOK 3.815 i samme periode i 2016. Driftsresultat før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 1.277 i første kvartal 2017, mot MNOK 584 i samme periode i 2016. Dette er den høyeste omsetning og det beste driftsresultat før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i noe kvartal i konsernets historie. Sammenlignet med første kvartal 2016 økte konsernets slaktevolum av laks og ørret med 13 %. De oppkjøpte virksomhetene Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS er blitt konsolidert fra 1. september 2016. Driftsresultatet i disse virksomhetene i første kvartal 2017 var MNOK 158.

Som følge av store investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, samt oppkjøp, økte avskrivninger fra MNOK 113 i første kvartal 2016 til MNOK 146 i første kvartal 2017. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 99 i første kvartal 2017 mot MNOK 62 i første kvartal 2016. Tilsvarende tall før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 63 i første kvartal 2017 mot MNOK 41 i samme periode i 2016.

Netto finansposter utgjorde MNOK -46 i første kvartal 2017 mot tilsvarende MNOK -34 i tilsvarende periode i 2016. Konsernets resultat før skatt og før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i første kvartal 2017 på MNOK 1.294 mot MNOK 592 i samme periode i 2016. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 66, sammenlignet med MNOK 182 i samme periode 2016.

Dette gir et resultat før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 15,9 per aksje i første kvartal 2017 mot tilsvarende NOK 7,9 per aksje i samme periode i 2016. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 35,9 % i første kvartal 2017 mot 23,7 % i første kvartal 2016.

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

<b>Q1 2017</b>	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
<b>Q1 2016</b>		Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)		1 958	3 720	-1 862	3 815
EBIT* (NOKm)		522	71	-8	584
EBIT*/kg (NOK)**		13,7	1,9	-0,2	15,3

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

## Villfangst

Høsten 2016 oppnådde Lerøy Seafood Group 100 % eierskap i både Havfisk ASA (Havfisk) og Norway Seafoods Group AS. Som følge av transaksjonen ble begge selskapene konsolidert i Lerøy Seafood Group fra 1. september 2016. Disse virksomhetene utgjør segmentet Villfangst. Norway Seafoods Group AS heter i dag Lerøy Norway Seafoods AS (LNWS).

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

Totalt fangstvolum i Havfisk var 20 586 tonn i første kvartal 2017, mot 16 169 tonn i samme periode i 2016. Av høstet volum i første kvartal 2017 var 9 425 tonn torsk, 7 380 hyse og 2 841 sei. Sammenlignet med første kvartal 2016 var prisene på torsk opp 9 %, hyse opp 29 %, mens sei er ned 24 %. Gjenværende kvoter per første kvartal for år 2017 er om lag 43 000 tonn, som er på nivå med gjenværende kvote på tilsvarende tidspunkt i fjor.

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

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

Samlet bidro disse virksomhetene med et driftsresultat på MNOK 158 i første kvartal 2017.

Den norske regjering la i første kvartal 2017 frem Stortingsmeldingen «Pliktsystemet for torske-trålere». Stortingets behandling av pliktsystemet skal etter planen skje i andre kvartal 2017. Endelig utfall av Stortingets behandling er derfor ikke kjent. Regjeringens forslag i denne meldingen innebærer betydelige endringer i rammevilkårene for både Havfisk og LNWS, og er beskrevet senere i denne rapport.

## Havbruk – høyt høstet volum

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

Driftsresultat før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 1 047 i første kvartal 2017, opp fra MNOK 522 i samme periode i 2016. Havbruk høstet 43.307 GWT laks og ørret i første kvartal 2017 som er en oppgang på 13 % fra samme periode i 2016. EBIT/kg økte fra 13,7 kroner per kg i første kvartal 2016 til 24,2 kroner per kg i første kvartal 2017.

### **Prisoppnåelse – Høye priser på laks, prisoppgang på ørret**

Prisene på atlantisk laks er preget av at Norge, verdens største produsent av atlantisk laks ikke har økt

sin produksjon siden 2012. Dette sammen med en svekket norsk krone har gitt svært høye priser på laks sett i et historisk perspektiv.

Konsernet arbeider aktivt med å optimalisere prisoppnåelse, herunder løpende vurdere tidspunkt for uttak av fisk hensyntatt biologi og markedssyn. I første kvartal har konsernet høstet et høyt volum på 43.307 GWT med en kontraktsandel på 32 %. Kontraktsprisene var høyere enn foregående kvartal, men er fortsatt lavere enn spotprisene i kvartalet.

For Lerøy Sjøtroll var 35 % av høstet volum i første kvartal ørret. Spotprisene for ørret har bedret seg betydelig gjennom andre halvår 2016 og inn i 2017, men gitt kontrakter er prisoppnåelsen på ørret i første kvartal marginalt lavere enn for laks. Det er gledelig å konstatere at prisene for ørret, etter snart tre svært vanskelige år, etter hvert er kommet tilbake på nivå med prisene for laks. Handelshindringene som fjernet tilgangen til det viktige ørret-markedet i Russland i august 2014 har som tidligere rapportert vært alvorlige og påført konsernet store tap.

### **Kostnader – betydelig forbedringspotensial**

Uttakskostnadene i første kvartal 2017 er høyere enn i fjerde kvartal 2016, og fortsatt på et ekstraordinært høyt nivå i et historisk perspektiv. Høyere fôrkostnad er en betydelig driver, men også svært høye direkte og indirekte kostnader forbundet med å holde seg innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus. Konsernet har iverksatt en rekke tiltak og investeringer som på sikt forutsettes skal redusere tilvirkningskostnaden for laks og ørret, og utviklingen i 2017 er positiv.

Uttakskostnaden i Lerøy Aurora var i første kvartal 2017 marginalt høyere enn i fjerde kvartal 2016. Per i dag forventes en relativt stabil uttakskost fra denne regionen inn i 2017.

Uttakskostnaden i Lerøy Midt i 2017 vil som tidligere kommunisert være påvirket av den svært utfordrende situasjonen i regionen høsten 2016. Utviklingen i produksjonen så langt i 2017 er positiv, men også for 2017 ventes et uttakskostnadsnivå som er høyere enn det konsernet anser som normalt.

Uttakskostnaden i Lerøy Sjøtroll er høyere i første kvartal 2017 enn i fjerde kvartal 2016. Det er betydelig potensiale for kostnadsreduksjoner, men per i dag forventes et relativt stabilt uttakskostnivå i 2017.

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

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

Konsernet har tidligere rapportert denne virksomheten i to segmenter VAP (Value-added-processing) og S&D (Salg og distribusjon). Utviklingen av virksomhetene i disse segmentene blir i større og større grad overlappende, det er ikke lenger meningsfylt å splitte i rapportering.

Det har vært historisk høy aktivitet i nedstrømsegmentet i første kvartal 2017, og konsernet ser positive effekter i markedsarbeidet som følge av oppkjøpet innen hvitfisk.

I segmentet VAPS&D var omsetningen i første kvartal MNOK 4.992 som er en økning på 34 % sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsresultatet før virkelig verdijustering knyttet til biologiske eiendeler er økt fra MNOK 71 i første kvartal 2016 til MNOK 86 i første kvartal 2017. Dette gir en driftsmargin før virkelig verdijustering knyttet til biologiske eiendeler på 1,7 % i første kvartal 2017.



## Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første kvartal 2017 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 13.784, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 55 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal 2017 var på MNOK 2.327. 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 MNOK 1.402 i første kvartal 2017. Konsernet har betalt MNOK 197 i skatt i kvartalet, og frigitt MNOK 163 i arbeidskapital. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -213, og netto betalbare finanskostnader MNOK 43. Konsernet sin netto rentebærende gjeld ble redusert med MNOK 1.107 i kvartalet.

## Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 4.146 aksjonærer per 31.03.17, sammenlignet med 4.211 ved periodens begynnelse.

LSG gjennomførte en rettet emisjon på 5 000 000 nye aksjer den 2. juni 2016 og har etter dette en totalbeholdning på 59 577 368 aksjer. Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 31 394 281 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 72,7 % av aksjene i selskapet. Den 2. juni 2016 solgte LSG 300 000 egne aksjer og eier etter dette totalt 29 776 egne aksjer i konsernet. Dette utgjør 0,05 % av selskapets totale antall aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 481,1 og NOK 376,0 i første kvartal 2017. Dette var henholdsvis også kursen ved inngangen og utgangen av kvartalet.

## Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.03.2017:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	31 394 281	72,4 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	2 580 599	6,0 %	4,3 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	1 320 783	3,0 %	2,2 %
DANSKE INVEST NORSKE INST. II.	663 953	1,5 %	1,1 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	655 701	1,5 %	1,1 %
PARETO AKSJE NORGE	645 995	1,5 %	1,1 %
FERD AS	600 000	1,4 %	1,0 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	594 205	1,4 %	1,0 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	592 357	1,4 %	1,0 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	585 900	1,4 %	1,0 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	529 632	1,2 %	0,9 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	527 677	1,2 %	0,9 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	378 255	0,9 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	361 076	0,8 %	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	343 484	0,8 %	0,6 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	340 984	0,8 %	0,6 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	317 692	0,7 %	0,5 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	315 897	0,7 %	0,5 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	306 128	0,7 %	0,5 %
KONTRARI AS	285 000	0,7 %	0,5 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>43 339 599</b>	<b>100,0 %</b>	<b>72,7 %</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>59 577 368</b>		<b>100 %</b>

## Sentrale risikofaktorer

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

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

Etter oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, nå Lerøy Norway Seafoods AS, har Lerøy Seafood Group konsernet en betydelig eksponering mot fangst av ulike arter hvitfisk på norske kvoter. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen. I første kvartal 2017 la regjeringen frem Stortingsmeldingen: «Pliktsystemet for torsketrålere», en melding som inneholder forslag om betydelige endringer i rammevilkårene for Havfisk og Lerøy Norway Seafoods. Det foreslåes å fjerne tilbuds-, bearbeidings og aktivitetsplikten. I Stortingsmeldingen foreslåes det å fjerne tilbudsplikten for en samlet kompensasjon fra kvoteeiere på MNOK 100, for Havfisk er anslått kompensasjon MNOK 60. Videre foreslåes det å fjerne aktivitetsplikten ved en avkortning av torsketrålkonsesjoner på 20 %. Stortinget er ventet å fatte beslutning om Stortingsmeldingen i andre kvartal 2017. Selskapet ser frem til en avklaring og har håp om at endelig utfall av den politiske prosessen gir de aktuelle selskapene rammevilkår som muliggjør god industriell utvikling.

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk sjømatnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk laks og ørret til Russland, og kompleksiteten i handelen med Kina, synliggjør også politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse handelshindringene konsernets markedsarbeid og verdiskaping. 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 som tilsier 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 verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

Eksempler på andre risikoområder er kredittrisiko og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe stadig mer effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

## Strukturelle forhold

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnoteringen i juni 2002, er konsernet i dag

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

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

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

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

## Markedsforhold og utsiktene fremover

Innenfor produksjon av laks og ørret er konsernet i en overgangsfase med ekstraordinært høye direkte og indirekte behandlingskostnader samtidig som en har økende kostnader til forebygging. Konsernet har blant annet investert mye i bruk av rensfisk og ser gode effekter av dette. En betydelig økt satsing på rensfisk ble initiert i 2013/14, dette har gitt konsernet tilgang på det antall rensfisk det nå mener er nødvendig. Konsernet er imidlertid ydmyk for at oppdrett av rognkjeks fortsatt er i oppstartsfasen og at det derfor må påregnes uforutsette hendelser. Styret mener at det vil komme forbedringer i både produksjon og bruk av rognkjeks og annen leppefisk som gradvis vil gi positive effekter i produksjonen av laks og ørret. Konsernet investerer også i andre verktøy for å optimalisere produksjonen. Her nevnes eksempelvis betydelig økt kapasitet til mekanisk rensing og ferskvannsbehandling i brønnbåt.

I 2017 vil kostnader til forebygging trolig stige, mens kostnader forbundet med behandling er forventet å falle. Det er et betydelig potensiale for reduksjon av behandlingskostnader, og konsernet har en klar strategi og ambisjon om å ta ut dette, men er ydmyk for at det fremdeles er vanskelig å tidfeste når dette vil skje.

Styret og administrasjon har i mange år vært tydelig i sitt syn om behov for endring i regulering i Norge. Det er styrets syn at etterspørselsvekst over tid kanskje er den viktigste driver for global



konkurranssevne og økt verdiskaping. Fra et langsiktig markedspektiv er norsk havbruksnæring i starten av 2017 i en utfordrende situasjon, der manglende vekst i volum har gitt svært høye priser. Skal norsk havbruksnæring på 5-10 års sikt beholde sin globale konkurransevne er det avgjørende at næringen har rammevilkår som legger til rette for vekst i norsk produksjon. Slike rammevilkår må være tuftet på kunnskap om miljømessig bærekraft og verdiskaping.

Stortingsmeldingen «Pliktsystem for torskefiskerier» foreslår betydelige endringer i konsernets rammevilkår innenfor hvitfisk. Styret og administrasjonen er tilfreds med at Regjeringen har forstått behovet for modernisering av rammevilkårene for hvitfiskindustrien i Norge, men er ikke tilfreds med forslaget som innebærer avkortning av konsernets kvotegrunnlag med 20 %. Det er svært viktig for konsernet å beholde sitt råstoffgrunnlag for å underbygge konsernets langsiktige industrielle satsing både på sjø og land. Det er ventet et vedtak i Stortinget i løpet av andre kvartal 2017.

For 2017 forventer konsernet i dag et høstet volum av laks og ørret på 180.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper, samt et fangstvolum på i overkant av 60.000 tonn.

Konsernets høstete volum av laks og ørret vil være betydelig lavere i andre kvartal 2017, sammenlignet med både første kvartal 2017 og andre kvartal 2016. Med bakgrunn i redusert volum forventer styret i dag et resultat, før virkelig verdijusteringer, for andre kvartal som er betydelig lavere enn i første kvartal 2017. Samtidig forventer styret at resultat, før virkelig verdijusteringer, for inneværende år blir bedre enn tilsvarende resultat i 2016.

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

Bergen, 10.05.2017

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Styrets leder

Arne Møgster  
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken  
Styremedlem

Didrik Munch  
Styremedlem

Marianne Møgster  
Styremedlem

Henning Beltestad  
Konsernleder

Hans Petter Vestre  
Styremedlem, ansattes representant



## Key figures Q1 2017

- Operating profit before fair value adjustments related to biological assets NOK 1,277 million (Q1 2016: 584)
- Harvested 43,300 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q1 2016: 38.2)
- Revenue NOK 5,459 million (Q1 2016: 3,815)
- Industry spot price for whole superior salmon up 13% compared with Q1 2016
- Profit before tax and fair value adjustments related to biological assets NOK 1,294 million (Q1 2016: 592)
- Net interest-bearing debt NOK 2,327 million (31.12.2016: 3,433)
- Equity ratio 55% (31.12.2016: 54%)

	<b>Q1-17</b>	Q1-16	Change	<b>2016</b>	2015
Revenue (NOKm)	<b>5,459</b>	3,815	43%	<b>17,269</b>	13,451
EBITDA (NOKm)*	<b>1,423</b>	697	104%	<b>3,355</b>	1,814
EBIT (NOKm)*	<b>1,277</b>	584	119%	<b>2,843</b>	1,380
EPS (NOK)*	<b>15.9</b>	7.9	104%	<b>38.4</b>	19.4
Harvested Volume (GWT)	<b>43,307</b>	38,163	13%	<b>150,182</b>	157,697
ROCE* (%)	<b>35.9</b>	23.7		<b>23.9</b>	14.5
EBIT/kg all incl. ex. whitefish.**	<b>25.8</b>	15.3		<b>18.3</b>	8.8
NIBD (NOKm)	<b>2,327</b>	2,092			
Equity ratio (%)	<b>55.1</b>	57.2			

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

# Record prices generate record operating profit

In Q1 2017, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 5,459 million, compared with NOK 3,815 million in the same period in 2016. The operating profit before fair value adjustments related to biological assets was NOK 1,277 million in Q1 2017, compared with NOK 584 million in Q1 2016. This is the highest revenue and operating profit before fair value adjustment of biomass in any quarter in the Group's history. Compared with Q1 2016, the Group's harvest volumes of salmon and trout increased by 13%. The acquired businesses, Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS, were consolidated on 1 September 2016. The operating profit from both these businesses in Q1 2017 totalled NOK 158 million.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years in addition to acquisitions, depreciation increased from NOK 113 million in Q1 2016 to NOK 146 million in Q1 2017. Income from associates was NOK 99 million in Q1 2017, compared with NOK 62 million in Q1 2016. The corresponding figure before fair value adjustments related to biological assets is NOK 63 million in Q1 2017, compared with NOK 41 million in Q1 2016.

Net financial items amounted to NOK -46 million in Q1 2017, compared with NOK -34 million in the same period in 2016. The Group's profit before tax and before fair value adjustments related to biological assets was NOK 1,294 million in Q1 2017, compared with NOK 592 million in Q1 2016. Estimated tax expense for the quarter is NOK 66 million, compared with NOK 182 million in the same period of 2016.

This constitutes a profit before fair value adjustments related to biological assets of NOK 15.9 per share in Q1 2017, compared with NOK 7.9 per share in the same period in 2016. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustments related to biological assets was 35.9% in Q1 2017, against 23.7% in Q1 2016.

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

	Wild Catch	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
<b>Q1 2017</b>					
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
<b>Q1 2016</b>					
Revenue (NOKm)	0	1,958	3,720	-1,862	3,815
EBIT* (NOKm)	0	522	71	-8	584
EBIT*/kg (NOK)**	0	13.7	1.9	-0.2	15.3

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

## Wild Catch

In the autumn of 2016, Lerøy Seafood Group obtained 100% ownership of both Havfisk ASA (Havfisk) and Norway Seafoods Group AS. As a result of this transaction, both companies were consolidated into

Lerøy Seafood Group as of 1 September 2016. These two businesses make up the new Wild Catch segment. Norway Seafoods Group AS is today named Lerøy Norway Seafoods AS (LNWS).

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

Havfisk's total catch volume in Q1 2017 was 20,586 tonnes, compared with 16,169 tonnes in Q1 2016. Of the harvest volume in Q1 2017 9,425 tonnes was cod, 7,380 tonnes was haddock and 2,841 tonnes was saithe. On comparison with Q1 2016, prices for cod were up 9%, prices for haddock were up 29% while prices for saithe were down 24%. The remaining quotas as of Q1 2017 are approximately 43,000 tonnes, on par with the remaining quotas at the same time last year.

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

Significant changes were implemented in LNWS in Q4 2016. With effect from 1 January 2017, all sales and logistics are coordinated with the Group's marketing department in Bergen as part of the business transfer.

The total contribution to operating profit made by these two companies in Q1 2017 was NOK 158 million.

In the first quarter of 2017, the Norwegian government published its White Paper on the "cod trawler fleet land-lock obligation system". This White Paper is due to be discussed by the Norwegian Parliament in the second quarter of 2017. The outcome of such discussions is therefore not known at the time of writing. The government's recommendations in the White Paper would imply significant changes to the framework conditions for both Havfisk and NWS, and these are described later in this report.

## Farming – high harvest volume

The Farming segment comprises the Group's three farming regions in Norway: Lerøy Aurora, which holds 26 licences in Troms; Lerøy Midt, which owns 57 licences in Central Norway; and Lerøy Sjøtroll, which consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (37 licences, wholly owned by LSG) and Sjøtroll Havbruk AS (26 licences, 50.7% owned by LSG), and Norsk Oppdrettsservice AS.

Operating profit before fair value adjustments related to of biological assets reported by the Farming segment increased from NOK 522 million in Q1 2016 to NOK 1,047 million in Q1 2017. The Farming segment harvested a total of 43,307 GWT salmon and trout in Q1 2017, up 13% from the same period in 2016. EBIT/kg increased from NOK 13.7 per kg in Q1 2016 to NOK 24.2 per kg in Q1 2017.

### **Prices realised – high prices for salmon, increase in prices for trout**

The prices for Atlantic salmon are impacted by the fact that Norway, the world's largest producer of Atlantic salmon, has not increased domestic production since 2012. This, together with the weaker Norwegian krone, resulted in historically high prices for salmon.

The Group actively pursues a strategy to optimise realised prices, including continuous assessments of when to harvest fish with a view to biology and market analyses. During Q1 2017, the Group harvested a high volume – 43,307 GWT – with a contract share of 32%. The contract prices were higher than in Q4 2016, but still remain lower than the spot prices in the quarter.

35% of the volume harvested by Lerøy Sjøtroll in Q1 2017 was trout. The spot prices for trout have seen a significant improvement in the second half of 2016 and early in 2017. However, when taking into account contracts, the prices realised for trout in Q1 2017 are marginally lower than for salmon. Nonetheless, the Group can now happily confirm that the prices for trout – after what will soon be three very difficult years – have over time reached the same level as salmon prices. The trade barriers that blocked access to the all-important trout market in Russia in August 2014 have, as previously reported, had a severe impact and caused substantial losses for the Group.

### **Costs – significant potential for improvement**

Release from stock costs were higher in Q1 2017 compared with Q4 2016, and remain at an extraordinarily high level historically. One important factor here is higher feed costs, but other factors include the extremely high direct and indirect costs related to measures to comply with the statutory limits for salmon lice. The Group has implemented a number of measures and investments aiming in the long term to reduce production costs for salmon and trout. Developments to date in 2017 are positive.

Release from stock costs for Lerøy Aurora in Q1 2017 are marginally higher than the figures for Q4 2016. At the time of writing, the cost level for this region is expected to remain relatively stable in 2017.

Release from stock costs for Lerøy Midt in 2017 will, as previously reported, be impacted by the very difficult situation faced in this region in the autumn of 2016. The development in production in 2017 is positive, but the Group expects to see cost levels in 2017 that are higher than those deemed normal by the Group.

Release from stock costs for Lerøy Sjøtroll in Q1 2017 are higher than the figures for Q4 2016. There is potential to reduce these costs, but as of today the Group to see relatively stable costs in 2017.

## **VAP, Sales and Distribution**

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 previously reported these downstream activities in two segments – VAP (Value-added Processing) and S&D (Sales and Distribution). Developments in these two segments resulted in an increasing overlap of activities, to the point where it was no longer valid to split the activities into two segments.

The downstream segment has reported a historically high level of activity in Q1 2017. The Group see positive results of the acquisition of whitefish operations on its marketing activities.

The VAPS&D segment reported revenue in Q1 2017 of NOK 4,992 million, up 34% when compared with the same period last year. The operating profit before fair value adjustments related to biological assets was up from NOK 71 million in Q1 2016 to NOK 86 million in Q1 2017. This constitutes an operating

margin before fair value adjustments related to biological assets of 1.7% in Q1 2017.

## Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 13,784 million at the end of Q1 2017, equivalent to an equity ratio of 55%. Net interest-bearing debt at the end of Q1 2017 was NOK 2,327 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 NOK 1,402 million in Q1 2017. The Group has paid NOK 197 million in tax in the quarter, and released NOK 163 million in working capital. Cash flow from investing activities was NOK -213 million, with net financial expenses of NOK 43 million. The Group reduced its net interest-bearing debt by NOK 1,107 million in the quarter.

## Shareholder information

On 31 March 2017, Lerøy Seafood Group ASA had 4,146 shareholders, compared with 4,211 at the start of the year. LSG carried out a private placement totalling 5,000,000 new shares on 2 June 2016, subsequently reporting a total 59,577,368 shares. Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 31,394,281 shares, This corresponds to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 72.7% of the shares. On 2 June 2016, LSG sold 300,000 treasury shares, leaving a total holding of 29,776 treasury shares in the Group, which represents 0.05% of the total number of shares.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 481.1 and NOK 376.0 in Q1 2017. The two figures also represent the share price at the start and end of the quarter respectively.

## List of the 20 largest shareholders as at 31 March 2017:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	31 394 281	72,4 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	2 580 599	6,0 %	4,3 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	1 320 783	3,0 %	2,2 %
DANSKE INVEST NORSKE INST. II.	663 953	1,5 %	1,1 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	655 701	1,5 %	1,1 %
PARETO AKSJE NORGE	645 995	1,5 %	1,1 %
FERD AS	600 000	1,4 %	1,0 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	594 205	1,4 %	1,0 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	592 357	1,4 %	1,0 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	585 900	1,4 %	1,0 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	529 632	1,2 %	0,9 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	527 677	1,2 %	0,9 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	378 255	0,9 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	361 076	0,8 %	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	343 484	0,8 %	0,6 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	340 984	0,8 %	0,6 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	317 692	0,7 %	0,5 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	315 897	0,7 %	0,5 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	306 128	0,7 %	0,5 %
KONTRARI AS	285 000	0,7 %	0,5 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>43 339 599</b>	<b>100,0 %</b>	<b>72,7 %</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>59 577 368</b>		<b>100 %</b>



# 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 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 be assessed within the context of the lack of growth in supply of these products.

At the end of Q1 2017, the Group had live fish on its balance sheet worth around NOK 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.

After the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS, now Lerøy Norway Seafoods AS, Lerøy Seafood Group has substantial exposure in relation to catches of different species of whitefish according to Norwegian quotas. The Group faces political risk involving management by the authorities, including framework conditions for fish farming and licence terms related to the legislation governing fisheries. In Q1 2017, the Norwegian government published its White Paper: "cod trawler fleet land-lock obligation system" containing recommendations for significant amendments to the framework conditions for Havfisk ASA and Lerøy Norway Seafoods Group. Among the recommendations is the removal of the obligations relating to supply, processing and operations. The White Paper recommends the removal of the supply obligation in return for a total compensation from quota owners of NOK 100 million. The total compensation estimated for Havfisk is NOK 60 million. Furthermore, the White Paper recommends removal of the operational obligation by implementing a 20% reduction in cod trawler licences. The Norwegian Parliament is expected to reach its decision on the White Paper in Q2 2017. The Group is hopefully anticipating a final outcome whereby the political process results in framework conditions for the companies involved that facilitate positive industrial development.

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

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

Examples of other risk areas include credit risk and market risk. Importance is attached to establishing efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain.

# Structural conditions

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

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

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

The Board of Directors believes that the Group's many years of building alliances, developing high-quality products, entering new markets, quality-assuring its value chain and building its brand will enable it to continue to generate value going forward. The Group will continue its work to deliver sustainable value generation by focusing on strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will ensure continuity of deliveries, 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 is in a transitional phase within production of salmon and trout, with extraordinarily high direct and indirect treatment costs, combined with increasing costs for prevention. The Group has made substantial investments in a number of measures including the use of cleaner fish, which is proving successful. A significant increase in investments in cleaner fish was initiated by the Group in 2013/2014, and the Group now has access to the volume of cleaner fish it considers necessary. Nonetheless, the Group acknowledges that the farming of cleaner fish (lumpfish) is still in its start-up phase and that provisions must be made for unforeseen events. The Board of Directors is confident of improvements both in the production and the use of lumpfish and other wrasse, which will gradually have positive effects on the production of salmon and trout. The Group is also investing in other tools to optimise production, These include a significant increase in capacity for mechanical cleaning and fresh-water treatment in well boats.

Prevention costs are expected to increase in 2017, while costs related to treatment are expected to fall. There is significant potential for reductions in treatment costs, and the Group has a clearly defined strategy and goal to realise this potential, while acknowledging that it remains difficult to specify a time line for such a development.

For a number of years now, the Board of Directors and management have clearly stated their views on the need for changes to regulations in Norway. The Board of Directors is of the opinion that a growth in demand over time is perhaps the most important driver for global competitiveness and increased value generation. From a long-term market perspective, the Norwegian fish farming industry is in a challenging situation at the start of 2017, as lack of growth in volume has resulted in very high prices. The Norwegian fish farming industry will only be able to retain its global competitiveness over a time frame of the next five to ten years if framework conditions facilitate growth in production in Norway. Framework conditions of this nature must be based on an understanding of environmental sustainability and value generation.

The White Paper on the "cod trawler fleet land-lock obligation system" has recommended substantial changes to the Group's framework conditions within whitefish. The Board of Directors and management are relieved to see that the Norwegian government has understood the need to modernise the framework conditions for the whitefish industry in Norway, but are not happy with the recommendation to reduce the Group's basic quota by 20%. It is essential for the Group to sustain its raw material basis in order to substantiate the Group's long-term industrial investments both at sea and on land. The Norwegian Parliament is expected to reach a decision on the White Paper during the second quarter of 2017.

The Group currently estimates a total harvest volume of 180,000 GWT salmon and trout for 2017, including LSG's volume from associates and a wild catch volume in excess of 60,000 tonnes.

The Group's harvested volume of salmon and trout will be significantly lower in Q2 2017 when compared with both Q1 2017 and Q2 2016. The Board of Directors therefore expects results before fair value adjustments in Q2 2017 to be substantially lower than in Q1 2017, but at the same time that the results before fair value adjustments for 2017 to be higher than in 2016.

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

Bergen, 10 May 2017

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Chairman of the Board

Arne Møgster  
Board member

Britt Kathrine Drivenes  
Board member

Hege Charlotte Bakken  
Board member

Didrik Munch  
Board member

Marianne Møgster  
Board member

Henning Beltestad  
CEO

Hans Petter Vestre  
Board member, employee representative

# Lerøy Seafood Group Consolidated

## Resultatregnskap / Income Statement

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

	<b>Q1 2017</b>	<b>Q1 2016</b>	<b>2016</b>
<b>Driftsinntekt / Operating revenue</b>	<b>5 459 283</b>	<b>3 815 341</b>	<b>17 269 278</b>
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>	<b>334</b>	<b>317</b>	<b>457</b>
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 896 645	2 384 059	10 265 020
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs	651 872	376 091	1 785 537
Andre driftskostnader / Other operating costs	487 637	358 154	1 864 088
<b>Driftsresultat før avskrivninger og virkelig verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*</b>	<b>1 423 463</b>	<b>697 354</b>	<b>3 355 089</b>
Avskrivninger / Depreciation	146 116	112 893	511 621
<b>Driftsresultat før virkelig verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*</b>	<b>1 277 347</b>	<b>584 461</b>	<b>2 843 468</b>
Virkelig verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	-959 168	171 509	1 470 561
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>318 180</b>	<b>755 970</b>	<b>4 314 030</b>
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	98 723	61 642	262 783
Netto finansposter / Net financial items	-46 269	-33 792	-131 491
<b>Resultat før skatt og virkelig verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adjustments**</b>	<b>1 293 933</b>	<b>592 123</b>	<b>2 925 930</b>
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>370 634</b>	<b>783 820</b>	<b>4 445 321</b>
Beregnete skatter / Estimated taxation	-65 865	-182 107	-926 691
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>304 769</b>	<b>601 713</b>	<b>3 518 630</b>
<b>Henføres til / Attributable to:</b>			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	296 297	551 477	3 224 143
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	8 472	50 236	294 488

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

	<b>Q1 2017</b>	<b>Q1 2016</b>	<b>2016</b>
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>304 769</b>	<b>601 713</b>	<b>3 518 630</b>
<b>Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax</b>			
<b>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</b>			
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	5 114	-41 228	-97 957
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	4 696	-16 540	-59 095
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	570	-14 093	40 934
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-2 673	-3 071	-2 842
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>			
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	163	0	4 346
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>312 639</b>	<b>526 781</b>	<b>3 404 016</b>
<b>Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:</b>			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	304 167	480 866	3 115 688
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	8 472	45 915	288 328
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>312 639</b>	<b>526 781</b>	<b>3 404 016</b>

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

\*\*\*) I resultat før skatt og virkelig verdjusteringer\* er effekten fra virkelig verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i både konsern- og 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 the effect from fair value adjustments related to biological assets from both group companies and associates excluded. The effect from group companies is presented separately in the income statement. See note 4 for the similar effect from associates.

## Balanse / Balance Sheet

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.16</u>
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	8 055 781	4 387 816	8 049 507
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	4 255 913	2 900 288	4 209 108
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	934 034	712 762	815 574
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>13 245 728</b>	<b>8 000 866</b>	<b>13 074 189</b>
Biologiske eiendeler / Biological assets	4 849 018	4 367 205	6 418 313
Andre varer / Other inventories	993 038	515 870	721 803
Fordringer / Receivables	2 583 563	1 901 028	2 630 584
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	3 331 680	1 469 861	2 233 700
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>11 757 300</b>	<b>8 253 965</b>	<b>12 004 399</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>25 003 027</b>	<b>16 254 832</b>	<b>25 078 588</b>
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	2 785 937	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	8 006 220	5 580 619	7 702 054
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	940 371	925 450	935 478
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>13 784 485</b>	<b>9 292 006</b>	<b>13 475 426</b>
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	2 718 656	1 765 154	2 929 448
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	4 881 675	2 444 706	4 541 276
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	723 237	1 117 525	1 094 089
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	2 894 973	1 635 439	3 038 349
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>11 218 542</b>	<b>6 962 825</b>	<b>11 603 162</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>25 003 027</b>	<b>16 254 832</b>	<b>25 078 588</b>
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt		2 092 370	3 433 487
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI <sup>6)</sup>		1 909 839	3 351 740

## Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q1 2017</u>	<u>Q1 2016</u>	<u>2016</u>
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	43 307	38 163	150 182
Resultatmargin før virkelig verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	23,7 %	15,5 %	16,9 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	6,8 %	20,5 %	25,7 %
Driftsmargin før virkelig verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	23,4 %	15,3 %	16,5 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	5,8 %	19,8 %	25,0 %
Resultat per aksje før virkelig verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	15,86	7,89	38,42
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	4,97	10,10	56,49
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	4,97	10,10	56,49
ROCE før virkelig verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	35,9 %	23,7 %	23,9 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	10,1 %	28,8 %	32,4 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	55,1 %	57,2 %	53,7 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 326 733	2 092 370	3 433 487
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	23,54	11,94	48,48
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	23,54	11,94	48,48

\*) 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 share

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

# Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

	<b>Q1 2017</b>	Q1 2016	2016
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>			
Resultat før skatt / Profit before tax	<b>370 634</b>	783 820	4 445 321
Betalt skatt / Income tax paid	<b>-197 350</b>	-174 836	-224 573
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>146 116</b>	112 893	511 621
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	<b>-98 723</b>	-61 642	-262 783
Endring i virkelig verdijust. knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	<b>959 168</b>	-171 509	-1 470 561
Endring varelager / Change in inventories	<b>164 780</b>	164 030	-283 775
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	<b>134 708</b>	-66 125	-390 159
Endring leverandører / Change in accounts payable	<b>-54 247</b>	104 691	346 337
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	<b>46 269</b>	33 793	131 490
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	<b>-69 040</b>	-73 504	-35 826
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>1 402 315</b>	651 610	2 767 093
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	<b>-182 086</b>	-120 498	-742 095
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	<b>-14 103</b>	-6	-534
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	<b>1 041</b>	-128	7 081
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	<b>0</b>	0	-3 376 207
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	<b>0</b>	0	288 311
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	<b>0</b>	0	103 800
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	<b>-18 334</b>	199	-9 121
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-213 482</b>	-120 433	-3 728 765
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	<b>-407 225</b>	-370 711	-328 151
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	<b>361 214</b>	95 574	907 584
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	<b>-1</b>	0	2 174 289
Netto finanskostnader / Net financial costs	<b>-42 817</b>	-33 240	-141 135
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	<b>-2 025</b>	0	-664 828
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities</b>	<b>-90 854</b>	-308 377	1 947 758
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>1 097 979</b>	222 801	986 086
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	<b>2 233 700</b>	1 247 614	1 247 614
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	<b>0</b>	-553	0
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>3 331 680</b>	1 469 861	2 233 700



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

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
<b>2017</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2017 / Equity at 1.1.2017</b>	4 837 893	7 702 055	<b>12 539 948</b>	935 478	<b>13 475 426</b>
Periodens resultat 2017 / Net income in 2017		296 297	<b>296 297</b>	8 472	<b>304 769</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		9 810	<b>9 810</b>		<b>9 810</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		570	<b>570</b>		<b>570</b>
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		163	<b>163</b>		<b>163</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2 673	<b>-2 673</b>		<b>-2 673</b>
<b>Totalresultat i 2017 / Comprehensive income in 2017</b>	<b>0</b>	<b>304 167</b>	<b>304 167</b>	<b>8 472</b>	<b>312 639</b>
Utbytte / Dividends			<b>0</b>	-3 579	<b>-3 579</b>
<b>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 579</b>	<b>-3 579</b>
<b>Egenkapital per 31.03.2017 / Equity at 31.03.2017</b>	<b>4 837 893</b>	<b>8 006 222</b>	<b>12 844 115</b>	<b>940 371</b>	<b>13 784 485</b>

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

\* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

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

## Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

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

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

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

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

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

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

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

# Noter / Notes

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

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

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

Konsernet har nå følgende tre driftssegmenter: (1) Villfangst, (2) Havbruk, (3) Bearbeiding, Salg og Distribusjon. Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS er ikke allokert til noen av segmentene, og er inkludert i "Eliminering/LSG ASA/Other". Førsnevnte segment oppstod i forbindelse med oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS i tredje kvartal i 2016. Dette segmentet har endret navn fra *Fangst og hvitfisk-bearbeiding* til *Villfangst*. Hvitfisk-bearbeidingen på fabrikkene i Nord Norge, som er en forutsetning for trål-konsesjonene, er fremdeles inkludert i dette segmentet. Alle sammenligningstall er omarbeidet ihht ny inndeling.

Segmentet Havbruk består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS og Norsk Oppdrettservice AS. De tre sistnevnte selskapene betegnes som "Lerøy Sjøtroll". Segmentet Bearbeiding, salg og distribusjon består av de øvrige selskapene, med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS som inngår i elimineringssegmentet.

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

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

The group has now the following three operating segments: (1) Wild catch, (2) Farming, (3) VAP, Sales and Distribution. Lerøy Seafood Group ASA and Preline Fishfarming System AS are not allocated to any of these segments, and are included in the "Elimination/LSG ASA/Other" segment. The first segment was established after the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS in third quarter 2016. This segment has changed its name from *Wild catch and white fish VAP* to *Wild catch*. The white fish VAP is still included in the segment, due to the commitments related to the onshore plants in North Norway, following Havfisk's wild catch licenses (trawling licences). All figures for previous periods has been updated accordingly.

The segment Farming consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS and Norsk Oppdrettservice AS, where the last three companies are named "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.

	Villfangst / Wild catch **	Havbruk / Farming	Bearbeiding, Salg og Distribusjon / VAP, Sales and Distribution	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
<b>Q1 2017</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	243 618	269 049	4 946 616		<b>5 459 283</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	712 565	2 488 662	45 314	-3 246 541	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>956 183</b>	<b>2 757 711</b>	<b>4 991 930</b>	<b>-3 246 541</b>	<b>5 459 283</b>
EBITDA før virkelig verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	186 916	1 146 716	103 761	-13 929	<b>1 423 463</b>
Driftsresultat før virkelig verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	158 198	1 047 183	85 895	-13 929	<b>1 277 347</b>
Driftsmargin før virkelig verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	16,5 %	38,0 %	1,7 %		<b>23,4 %</b>
Driftsresultat/kg før virkelig verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,7	24,2	2,0	-0,3	<b>29,5</b>
Driftsresultat / Operating profit	158 198	100 148	73 762	-13 929	<b>318 179</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt laks og ørret i tonn) / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					<b>43 307</b>

<b>Q1 2016</b>					
Ekstern omsetning / external revenues		104 299	3 711 042	0	<b>3 815 341</b>
Intern omsetning / intra-group revenues		1 853 316	8 592	-1 861 908	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>		<b>1 957 615</b>	<b>3 719 634</b>	<b>-1 861 908</b>	<b>3 815 341</b>
EBITDA før virkelig verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *		616 549	88 662	-7 857	<b>697 354</b>
Driftsresultat før virkelig verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *		521 570	70 748	-7 857	<b>584 461</b>
Driftsmargin før virkelig verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *		26,6 %	1,9 %		<b>15,3 %</b>
Driftsresultat/kg før virkelig verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *		13,7	1,9	-0,2	<b>15,3</b>
Driftsresultat / Operating profit		695 781	68 046	-7 857	<b>755 970</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt laks og ørret i tonn) / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					<b>38 163</b>

<b>2016</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	810 298	523 683	15 935 623	-327	<b>17 269 278</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	135 387	7 814 221	66 258	-8 015 866	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>945 685</b>	<b>8 337 904</b>	<b>16 001 881</b>	<b>-8 016 193</b>	<b>17 269 278</b>
EBITDA før virkelig verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	130 543	2 816 452	471 570	-63 476	<b>3 355 089</b>
Driftsresultat før virkelig verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	88 635	2 419 081	399 228	-63 476	<b>2 843 468</b>
Driftsmargin før virkelig verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	9,4 %	29,0 %	2,5 %		<b>16,5 %</b>
Driftsresultat/kg før virkelig verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	0,6	16,1	2,7	-0,4	<b>18,9</b>
Driftsresultat / Operating profit	88 635	3 864 729	424 141	-63 476	<b>4 314 030</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt laks og ørret i tonn) / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					<b>150 182</b>

\* Knyttet til biologiske eiendeler / related to biological assets

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

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>Q1 2017</b>	<b>%</b>	<b>Q1 2016</b>	<b>%</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
EU	<b>3 056 597</b>	<b>56,0</b>	2 265 651	59,4	10 214 306	59,1
Norge / Norway	<b>1 174 115</b>	<b>21,5</b>	536 541	14,1	2 770 069	16,0
Asia / Asia Pacific	<b>693 957</b>	<b>12,7</b>	521 852	13,7	2 296 659	13,3
USA & Canada	<b>270 470</b>	<b>5,0</b>	242 098	6,3	1 030 674	6,0
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>187 083</b>	<b>3,4</b>	197 957	5,2	685 537	4,0
Andre / Others	<b>77 061</b>	<b>1,4</b>	51 241	1,3	272 033	1,6
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>5 459 283</b>	<b>100,0</b>	3 815 341	100,0	17 269 278	100,0

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>Q1 2017</b>	<b>%</b>	<b>Q1 2016</b>	<b>%</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	<b>2 419 376</b>	<b>44,3</b>	1 608 770	42,2	7 046 983	40,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	<b>1 216 479</b>	<b>22,3</b>	1 141 473	29,9	5 031 636	29,1
Hvitfisk / Whitefish	<b>1 106 498</b>	<b>20,3</b>	347 089	9,1	1 790 147	10,4
Ørret / Salmontrout	<b>417 527</b>	<b>7,6</b>	436 691	11,4	2 164 155	12,5
Skalldyr / Shellfish	<b>137 613</b>	<b>2,5</b>	141 043	3,7	560 024	3,2
Pelagisk / Pelagic fish	<b>13 437</b>	<b>0,2</b>	19 925	0,5	63 638	0,4
Annet / Others	<b>148 353</b>	<b>2,7</b>	120 350	3,2	612 694	3,5
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>5 459 283</b>	<b>100,0</b>	3 815 341	100,0	17 269 278	100,0

## Note 2: Biologiske eiendeler / Biological Assets

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**BALANSEPOSTER / ITEMS INCLUDED IN THE BALANCE SHEET:**

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

<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>31.03.2017</b>	31.03.2016	31.12.2016
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	<b>3 042 701</b>	2 944 453	3 433 980
Virkelig verdjustering fisk i sjø / FV adjustment fish in sea	<b>1 567 818</b>	1 145 281	2 701 099
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	<b>4 610 519</b>	4 089 733	6 135 079
Rogn, yngel, smolt og rensefisk / Fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>238 499</b>	277 472	283 234
<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>4 849 018</b>	4 367 205	6 418 313
Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost	<b>3 281 200</b>	3 221 925	3 717 214
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / FV adjustment on biological assets	<b>1 567 818</b>	1 145 281	2 701 099
<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>4 849 018</b>	4 367 205	6 418 313

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	<b>-98 136</b>	0	-284 381
--	----------------	---	----------

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

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	<b>12 787</b>	-2 702	24 914
---	---------------	--------	--------

**RESULTATPOSTER / ITEMS INCLUDED IN THE INCOME STATEMENT:**

<b>Resultatført virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss</b>	<b>Q1 2017</b>	Q1 2016	2016
Endring i virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. biological assets	<b>-1 133 280</b>	174 211	1 730 028
Endring i tapskontrakter knyttet til biologiske eiendeler / Change in onerous contracts, biological assets	<b>186 245</b>	0	-284 381
Endring i virkelig verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV on fishpool contracts	<b>-12 133</b>	-2 702	24 914
<b>Virkelig verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets</b>	<b>-959 168</b>	171 509	1 470 561

**BEHOLDNING / VOLUME:**

<b>Beholdning av fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)</b>	<b>31.03.2017</b>	31.03.2016	31.12.2016
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	<b>108 413</b>	108 270	108 270
Netto tilvekst i perioden / Net growth during the period	<b>32 324</b>	33 259	178 931
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	<b>-51 556</b>	-45 432	-178 788
<b>Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)</b>	<b>89 181</b>	96 097	108 413
- Laks / salmon	<b>77 400</b>	75 446	94 644
- Ørret / trout	<b>11 781</b>	20 651	13 769
- Sum / total	<b>89 181</b>	96 097	108 413
- Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	<b>12 177</b>	14 920	15 786

**Omregning til levende vekt:**

Høstet volum og vekst 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 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.

**HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:**

<b>Høstet volum målt i slaktet vekt (GWT) / Harvested volume in gutted weight (GWT)</b>	<b>Q1 2017</b>	Q1 2016	2016
Samlet volum / total volume	<b>43 307</b>	38 163	150 182
- Laks / salmon	<b>37 973</b>	29 806	114 939
- Ørret / trout	<b>5 335</b>	8 357	35 243

## Note 3: Egne aksjer / Own Shares

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

Lerøy Seafood Group ASA eier på balansedagen 29 776 egne aksjer av en total beholdning på 59 577 368 aksjer. Andel egne aksjer tilsvarer 0,05 %. Kostpris på egne aksjer er i oppstillingen ovenfor splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i "innskutt egenkapital" (-30 TNOK), og hvor betalt vederlag utover pålydende verdi på egne aksjer (-2 389 TNOK) inngår i "annen egenkapital". Gjennomsnittlig kostpris på egne aksjer utgjør kr 81,24 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA owns 29 776 own shares of a total number of 59 577 368 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" (-30 TNOK), and purchase price exceeding face value of own shares (-2 389 TNOK) is included in "other equity". Average purchase price of own shares is 81.24 kroner per share.

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q1 2017	Q1 2016	2016
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	92 551	58 377	238 804
Seistar Holdning AS konsern (50%)	3 000	3 985	13 485
Andre / Others	3 172	-720	-3 114
Gevinst ved avgang / Gain on disposal (Sørsmolt AS)			13 607
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates</b>	<b>98 723</b>	<b>61 642</b>	<b>262 783</b>
Virkelig verdijust. knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	35 869	20 188	48 830
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper før virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Income from associates before fair value adjustments related to biological assets</b>	<b>62 854</b>	<b>41 454</b>	<b>213 952</b>

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

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

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

## Note 5: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 2. kvartal 2017	24.08.2017	Report Q2 2017	24.08.2017
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2017	09.11.2017	Report Q3 2017	09.11.2017
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2017	27.02.2018	Preliminary results for the year 2017	27.02.2018
Ordinær generalforsamling	23.05.2017	Ordinary General Meeting	23.05.2017

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.